LINJI GWIDA

LINJA GWIDA (UE) 2023/831 TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tas-16 ta' Diċembru 2022

li temenda l-Linja Gwida (UE) 2015/510 dwar l-implimentazzjoni tal-qafas tal-politika monetarja tal-Eurosistema *(BĊE/2022/48)*

IL-KUNSILL GOVERNATTIV TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW,

Wara li kkunsidra t-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-ewwel inċiż tal-Artikolu 127(2) tiegħu,

Wara li kkunsidra l-Istatut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew, u b'mod partikolari l-ewwel inċiż tal-Artikolu 3.1, l-Artikoli 9.2, 12.1, 14.3, u 18.2, u l-ewwel paragrafu tal-Artikolu 20 tiegħu,

Billi:

(1) Il-kisba ta' politika monetarja waħdanija tinvolvi d-definizzjoni tal-għodda, l-istrumenti u l-proċeduri li għandhom jintużaw mill-Eurosistema sabiex dik il-politika tiġi implimentata b'mod uniformi fl-Istati Membri kollha li l-munita tagħhom hija l-euro.

(2) Skont it-tieni inċiż tal-Artikolu 18.1 tal-Istatut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew, il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) u l-banek ċentrali nazzjonali tal-Istati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro (minn hawn 'il quddiem 'BĊNi') jistgħu jwettqu operazzjonijiet ta' kreditu ma' istituzzjonijiet ta' kreditu u parteċipanti oħra fis-suq, bis-self ikun ibbażat fuq kollateral adegwat.

(3) Bil-għan li tiġi salvagwardjata l-adegwatezza tal-kollateral tal-Eurosistema, l-assi eliġibbli mobilizzati bħala kollateral għal operazzjonijiet ta' kreditu tal-Eurosistema huma soġġetti għal miżuri speċifiċi tal-kontroll tar-riskju sabiex l-Eurosistema tkun protetta kontra telf finanzjarju f'ċirkustanzi li fihom il-kollateral jkollu jiġi rrealizzat minħabba avveniment ta' inadempjenza ta' kontroparti. Il-qafas ta' kontroll tar-riskju tal-Eurosistema jiġi rivedut regolarment sabiex tiġi żgurata protezzjoni adegwata.

(4) Bħala riżultat tar-rieżami regolari tal-qafas ta' kontroll tar-riskju għall-operazzjonijiet ta' kreditu tal-Eurosistema, u meta jitqies li l-profil tar-riskju ta' bonds koperti leġiżlattivi oħra u ta' *multi cédulas* huwa simili għal dak ta' bonds koperti jumbo, il-Kunsill Governattiv iddeċieda fil-15 ta' Lulju 2022 li dawn għandhom ikunu soġġetti għall-istess haircuts fil-valutazzjoni, u għalhekk il-bonds koperti leġiżlattivi kollha u l-*multi cédulas* għandhom jiġu inklużi fil-kategorija tal-haircut II. Konsegwentement, peress li m'għadx hemm distinzjoni bejn bonds koperti jumbo u tipi oħra ta' bonds koperti leġiżlattivi fil-qafas tal-politika monetarja tal-Eurosistema, ir-referenzi għal bonds koperti jumbo għandhom jitneħħew mil-Linja Gwida (UE) 2015/510 tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE/2014/60) [1].

(5) Għaldaqstant, il-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60) għandha tiġi emendata kif xieraq,

ADOTTA DIN IL-LINJA GWIDA:

Artikolu 1

Emendi

Il-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60) hija emendata kif ġej:

(1) fl-Artikolu 2, jitħassar il-punt (48);

(2) L-Anness XII huwa emendat skont l-Anness għal din il-Linja Gwida.

[1] Linja Gwida (UE) 2015/510 tal-Bank Ċentrali Ewropew tad-19 ta' Diċembru 2014 dwar l-implimentazzjoni tal-qafas tal-politika monetarja tal-Eurosistema (BĊE/2014/60) (ĠU L 91, 2.4.2015, p. 3).

Artikolu 2

Dħul fis-seħħ u implimentazzjoni

1. Din il-Linja Gwida tidħol fis-seħħ fil-jum tan-notifika tagħha lill-BĊNi.

2. Il-BĊNi għandhom jieħdu l-miżuri meħtieġa biex jikkonformaw ma' din il-Linja Gwida u japplikawhom mid-29 ta' Ġunju 2023. Huma għandhom jinnotifikaw lill-BĊE bit-testi u l-mezzi relatati ma' dawk il-miżuri sa mhux aktar tard mis-17 ta' Frar 2023.

Artikolu 3

Destinatarji

Din il-Linja Gwida hija indirizzata lill-banek ċentrali kollha tal-Eurosistema.

Magħmul fi Frankfurt am Main, is-16 ta' Diċembru 2022.

Għall-Kunsill Governattiv tal-BĊE
Il-President tal-BĊE
Christine LAGARDE

ANNESS

Fl-Anness XII tal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60), it-Taqsima VI hija sostitwita b'dan li ġej:

"VI. EŻEMPJU 6: MIŻURI GĦALL-KONTROLL TAR-RISKJU

1. Dan l-eżempju juri l-qafas tal-kontroll tar-riskju applikat lill-assi mobilizzati bħala kollateral fl-operazzjonijiet ta' kreditu tal-Eurosistema. Huwa bbażat fuq l-assunzjoni li, fil-kalkolu għal ħtieġa ta' sejħa marġinali, għandu jitqies l-imgħax akkumulat fuq il-likwidità provduta u huwa applikat punt ta' attivazzjoni ta' 0,5 % tal-likwidità provduta. L-eżempju huwa bbażat fuq l-assunzjoni li kontroparti tipparteċipa fl-operazzjonijiet ta' politika monetarja tal-Eurosistema li ġejjin:

   (a) operazzjoni ewlenija ta' rifinanzjament li tibda fil-21 ta' Settembru 2022 u tispiċċa fit-28 ta' Settembru 2022 fejn il-kontroparti tiġi allokata EUR 50 miljun b'rata ta' imgħax ta' 1,25 %;

   (b) operazzjoni ta' rifinanzjament fuq żmien itwal li tibda fit-22 ta' Settembru 2022 u tispiċċa fil-21 ta' Diċembru 2022 fejn il-kontroparti tiġi allokata EUR 45 miljun b'rata ta' imgħax ta' 1,25 %;

   (c) operazzjoni ewlenija ta' rifinanzjament li tibda fit-28 ta' Settembru 2022 u tispiċċa fil-5 ta' Ottubru 2022 fejn il-kontroparti tiġi allokata EUR 35 miljun b'rata ta' imgħax ta' 1,25 %.

2. Il-karatteristiċi tal-assi negozjabbli mobilizzati mill-kontroparti biex ikopru dawn l-operazzjonijiet huma speċifikati fit-Tabella 1.

Tabella 1

Assi negozjabbli mobilizzati fit-tranżazzjonijiet

Karatteristiċi

Isem	Klassi tal-assi	Data tal-maturità	Definizzjoni tal-kupun	Frekwenza tal-kupun	Maturità residwa	CQS	Haircut (%)
Assi A	Bond kopert	21.12.2026	Rata fissa	6 xhur	4 snin	1-2	2,50
Assi B	Bond tal-gvern ċentrali	24.2.2027	Rata varjabbli	12-Il xahar	4 snin	1-2	1,50
Assi C	Bond ta' kumpannija	24.1.2035	Rata kupun żero		12-Il sena	1-2	10,00

Prezzijiet f'persentaġġi (inkluż imgħax akkumulat) (*)

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

(*) Il-prezzijiet murija għal data ta' valutazzjoni speċifika jikkorrespondu mal-prezz l-aktar rappreżentattiv fil-jum tan-negozju ta' qabel din id-data ta' valutazzjoni.

SISTEMA TA' ALLOKAZZJONI

L-ewwel nett, huwa preżunt li t-tranżazzjonijiet jitwettqu ma' bank ċentrali nazzjonali (BĊN) bl-użu ta' sistema fejn l-assi sottostanti huma allokati għal kull tranżazzjoni. Il-valutazzjoni tal-assi mobilizzati bħala kollateral ssir fuq bażi ta' kuljum. Il-qafas tal-kontroll tar-riskju jista' mbagħad jiġi deskritt kif ġej (ara wkoll Tabella 2 hawn taħt):

1. Fil-21 ta' Settembru 2022, il-kontroparti tidħol fi tranżazzjoni ta' self kollateralizzat mal-BĊN, li jirċievi EUR 50,6 miljun ta' Assi A. L-assi A huwa bond garantit b'kupun fiss li jimmatura fil-21 ta' Diċembru 2026 u allokat għall-kwalità tal-kreditu pass 1-2. Għalhekk għandu maturità reżidwa ta' erba' snin biex b'ħekk ikun meħtieġ haircut ta' valutazzjoni ta' 2,5 %. Il-prezz tas-suq ta' Assi A fis-suq ta' referenza tiegħu f'dak il-jum huwa 101,61 %, li jinkludi l-imgħax akkumulat fuq il-kupun. Il-kontroparti hija meħtieġa tipprovdi ammont ta' Assi A, li, wara t-tnaqqis tal-haircut ta' valutazzjoni tat-2,5 %, jaqbeż l-ammont allokat ta' EUR 50 miljun. Il-kontroparti għalhekk tikkonsenja Assi A għal ammont nominali ta' EUR 50,6 miljun, li l-valur tas-suq tal-haircut aġġustat huwa ta' EUR 50 129 294 f'dak il-jum.

2. Fit-22 ta' Settembru 2022, il-kontroparti tidħol fi tranżazzjoni ta' xiri mill-ġdid mal-BĊN, li jixtri EUR 21 miljun ta' Assi A (prezz tas-suq 101,21 %, haircut ta' valutazzjoni 2,5 %) u EUR 25 miljun ta' Assi B (prezz tas-suq 98,62 %). Assi B huwa bond tal-gvern ċentrali bi ħlasijiet ta' kupun b'rata varjabbli u allokat lill-pass tal-kwalità tal-kreditu 1–2, li fuqhom tiġi applikata haircut ta' valutazzjoni ta' 1,5 %. Il-valur tas-suq tal-haircut aġġustat tal-Assi A u l-Assi B f'dak il-jum huwa EUR 45 007 923, biex b'ħekk jinqabeż l-ammont meħtieġ ta' EUR 45 000 000.

3. Fit-22 ta' Settembru 2022, l-assi sottostanti tal-operazzjoni ewlenija ta' rifinanzjament li bdiet fl-21 ta' Settembru 2022 jiġu rrivalutati. Bi prezz tas-suq ta' 101,21 %, il-valur tas-suq aġġustat bil-haircut ta' Assi A għadu bejn l-ammonti ta' attivazzjoni ta' isfel u ta' fuq. Il-kollateral li ġie mobilizzat inizjalment huwa għaldaqstant ikkunsidrat biex jipprovdi kemm għall-ammont inizjali ta' likwidità pprovdut u l-imgħax akkumulat li jammonta għal EUR 1 736.

4. Fit-23 ta' Settembru 2022, l-assi sottostanti jiġu vvalutati mill-ġdid: il-prezz tas-suq tal-Assi A huwa 99,50 % u l-prezz tas-suq tal-Assi B huwa 97,95 %. L-imgħax akkumulat jammonta għal EUR 3 472 fuq l-operazzjoni ta' rifinanzjament ewlenija li bdiet fil-21 ta' Settembru 2022 u EUR 1 563 fuq operazzjoni ta' rifinanzjament fuq żmien itwal li bdiet fit-22 ta' Settembru 2022. B'riżultat ta' dan, il-valur tas-suq aġġustat għall-haircut tal-Assi A fl-ewwel tranżazzjoni jaqa' taħt l-ammont tat-tranżazzjoni li għandha tiġi koperta, jiġifieri l-likwidità pprovduta flimkien mal-imgħax dovut, b'EUR 915 147, iżda wkoll taħt il-livell ta' attivazzjoni aktar baxx ta' EUR 49 753 455.

   Il-kontroparti tikkonsenja EUR 950 000 ta' Assi A f'termini ta' valur nominali, li, wara t-tnaqqis ta' haircut ta' 2,5 % mill-valur tas-suq ibbażat fuq prezz ta' 99,50 %, jagħti lura kopertura kollaterali suffiċjenti. Il-BĊNi jistgħu jwettqu sejħiet ta' marġni fi flus kontanti pjuttost milli f'titoli.

   Sejħa ta' marġni hija meħtieġa wkoll fit-tieni tranżazzjoni billi l-valur tas-suq aġġustat skont il-haircut tal-assi sottostanti użati f'din it-tranżazzjoni (EUR 44 492 813) huwa taħt il-livell ta' attivazzjoni aktar baxx (EUR 44 776 555). Għalhekk il-kontroparti tipprovdi EUR 550 000 tal-Assi B b'valur tas-suq aġġustat skont il-haircut ta' EUR 530 644.

5. Fis-26 ta' Settembru 2022, l-assi sottostanti jiġu vvalutati mill-ġdid, mingħajr ma jirriżultaw f'ebda sejħa ta' marġni għat-tranżazzjonijiet imdaħħla fil-21 u t-22 ta' Settembru 2022.

   Fis-27 ta' Settembru 2022, il-valutazzjoni mill-ġdid tal-assi sottostanti l-operazzjoni ta' rifinanzjament fit-tul mibdija fit-22 ta' Settembru 2022 turi li l-valur tas-suq aġġustat skont il-haircut tal-assi pprovduti jaqbeż il-livell ogħla ta' attivazzjoni u jwassal biex il-BĊN jirritorna EUR 300 000 tal-Assi B fil-valur nominali lill-kontroparti. Kieku marġini kellu jitħallas lill-kontroparti mill-BĊN fir-rigward tat-tieni tranżazzjoni, tali marġini jista', f'ċerti każijiet, jiġi nnettjat mal-marġni mħallas lill-BĊN mill-kontroparti fir-rigward tal-ewwel tranżazzjoni. Bħala riżultat, ikun hemm biss saldu ta' marġni wieħed.

6. Fit-28 ta' Settembru 2022, il-kontroparti tħallas lura l-likwidità pprovduta taħt l-operazzjoni ta' rifinanzjament ewlenija li bdiet fil-21 ta' Settembru 2022, inkluż l-imgħax akkumulat ta' EUR 12 153. Il-BĊN jagħti lura EUR 51 550 000 ta' Assi A f'valur nominali.

Fl-istess jum il-kontroparti teżegwixxi tranżazzjoni ta' self ikkollateralizzat ġdid mal-BĊN, li jixtri EUR 72,5 miljun ta' Assi C f'termini ta' valur nominali. Peress li l-Assi C huwa bond korporattiv b'kupun żero b'maturità residwa ta' 12-il sena u allokat fl-iskala tal-kwalità tal-kreditu 1–2, li jirrikjedi haircut fil-valutazzjoni ta' 10 %, il-valur tas-suq aġġustat skont l-haircut korrispondenti f'dak il-jum huwa ta' EUR 35 045 775.

SISTEMA TA' AGGREGAZZJONI

It-tieni, wieħed jassumi li t-tranżazzjonijiet jsiru ma' BĊN li juża sistema ta' aggregazzjoni fejn l-assi inklużi fl-aggregazzjoni tal-assi użati mill-kontroparti ma humiex assenjati għal tranżazzjonijiet speċifiċi.

1. L-istess sekwenza ta' tranżazzjonijiet hija użata f'dan l-eżempju bħall-eżempju ta' hawn fuq li juri sistema ta' allokazzjoni. Id-differenza ewlenija hija li, fid-dati tar-rivalutazzjoni, il-valur tas-suq aġġustat skont il-haircut tal-assi kollha fl-aggregazzjoni irid ikopri l-ammont totali tal-operazzjonijiet pendenti kollha tal-kontroparti mal-BĊN. Is-sejħa ta' marġni ta' EUR 1 423 897 li sseħħ fit-23 ta' Settembru 2022 hija identika f'dan l-eżempju ma' dik meħtieġa fil-każ tas-sistema ta' allokazzjoni. Il-kontroparti tikkonsenja EUR 1 500 000 ta' Assi A f'termini ta' valur nominali, li, wara t-tnaqqis ta' haircut ta' 2,5 % mill-valur tas-suq ibbażat fuq prezz ta' 99,50 %, jagħti lura kopertura kollaterali suffiċjenti.

2. Barra minn hekk, fit-28 ta' Settembru 2022, meta l-operazzjoni ta' rifinanzjament ewlenija magħmula fil-21 ta' Settembru 2022 timmatura, il-kontroparti tista' żżomm l-assi fil-kont ta' aggregazzjoni tagħha. Assi jista' wkoll jiġi skambjat ma' assi ieħor kif muri fl-eżempju, fejn EUR 52,1 miljun ta' Assi A f'valur nominali jiġu sostitwiti b'EUR 72,5 miljun ta' Assi C f'valur nominali biex ikopru l-likwidità pprovduta u l-imgħax akkumulat taħt l-operazzjonijiet kollha ta' rifinanzjament.

3. Il-qafas tal-kontroll tar-riskju fis-sistema ta' aggregazzjoni huwa deskritt fit-Tabella 3.

Tabella 2

Sistema ta' Allokazzjoni

Data	Tranżazzjonijiet pendenti	Data tal-bidu	Data tat-tmiem	Rata ta' mgħax (%)	Likwidità provduta	Imgħax akkumulat	Ammont totali li għandu jiġi kopert	Ammont ta' attivazzjoni ta' isfel	Ammont ta' attivazzjoni ta' fuq	Valur tas-suq aġġustat għall-haircut	Sejħa ta' marġni
21.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	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	Rifinanzjament ewlieni	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	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	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	Rifinanzjament ewlieni	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
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	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	Rifinanzjament ewlieni	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	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	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	Rifinanzjament ewlieni	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	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	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	Rifinanzjament ewlieni	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	—	35 000 000	34 825 000	35 175 000	35 045 775,00	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	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	Rifinanzjament ewlieni	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	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	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	

Tabella 3

Sistema ta' Aggregazzjoni

Data	Tranżazzjonijiet pendenti	Data tal-bidu	Data tat-tmiem	Rata ta' mgħax (%)	Likwidità provduta	Imgħax akkumulat	Ammont totali li għandu jiġi kopert	Ammont ta' attivazzjoni ta' isfel [1]	Ammont ta' attivazzjoni ta' fuq [2]	Valur tas-suq aġġustat għall-haircut	Sejħa ta' marġni
21.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	—	50 000 000	49 750 000	Mhux applikabbli	50 129 294	
22.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	1 736	95 001 736	94 526 727	Mhux applikabbli	94 939 876	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	—					
23.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	3 472	95 005 035	94 530 010	Mhux applikabbli	93 581 138	– 1 423 897
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	1 563					
26.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	8 681	95 014 931	94 539 856	Mhux applikabbli	95 420 556	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	6 250					
27.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	10 417	95 018 229	94 543 138	Mhux applikabbli	95 350 464	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	7 813					
28.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	—	80 009 375	79 609 328	Mhux applikabbli	79 800 610	

	Rifinanzjament fuq żmien itwal	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	9 375					
29.9.2022	Rifinanzjament ewlieni	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	1 215	80 012 153	79 612 092	Mhux applikabbli	79 759 483	
	Rifinanzjament fuq żmien itwal	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	10 938					

(1) F'sistema ta' aggregazzjoni, l-ammont ta' attivazzjoni ta' isfel huwa l-limitu l-aktar baxx għal sejħiet ta' marġni. Fil-prattika, il-biċċa l-kbira tal-BĊNi jeħtieġu kollateral addizzjonali kull meta l-valur tas-suq aġġustat skont il-haircut tal-aggregazzjoni tal-kollateral jaqa' taħt l-ammont totali li għandu jiġi kopert.

(2) F'sistema ta' aggregazzjoni, il-kunċett ta' ammont ta' attivazzjoni ta' fuq mhuwiex rilevanti, peress li l-kontroparti se timmira b'mod kostanti għal ammont żejjed ta' kollateral provdut sabiex timminimizza t-tranżazzjonijiet operattivi."