DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2023/832

af 16. december 2022

om ændring af retningslinje (EU) 2016/65 om anvendelsen af haircuts i forbindelse med gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2015/35) *(ECB/2022/49)*

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første led,

under henvisning til statutten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, første led, samt artikel 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 og artikel 20, første afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) I henhold til artikel 18.1 i statutten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank kan Den Europæiske Centralbank (ECB) og de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta (herefter »de nationale centralbanker«), udføre lånetransaktioner med kreditinstitutter og andre markedsdeltagere, hvor lån ydes mod passende sikkerhed. De generelle betingelser, hvorunder ECB og de nationale centralbanker er rede til at indgå i lånetransaktioner, herunder kriterierne for afgørelse af belånbarheden af sikkerhed med henblik på Eurosystemets lånetransaktioner, er fastlagt i Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]).

(2) Alle aktiver, som er belånbare i forbindelse med Eurosystemets kreditoperationer, er underlagt specifikke risikokontrolforanstaltninger for at beskytte Eurosystemet mod finansielle tab under omstændigheder, hvor dets sikkerhed skal realiseres på grund af en modparts misligholdelse. Eurosystemets ramme for risikokontrol gennemgås regelmæssigt for at sikre tilstrækkelig beskyttelse. Som følge af denne regelmæssige gennemgang besluttede Styrelsesrådet den 15. juli 2022 at indføre visse ændringer af rammen for risikostyring.

(3) Styrelsesrådet besluttede yderligere at udfase den midlertidige nedsættelse af haircuts, der var blevet besluttet som led i de midlertidige lempelser af sikkerhedsstillelse, som Eurosystemet traf som reaktion på de ekstraordinære økonomiske og finansielle omstændigheder i forbindelse med spredningen af coronavirus (covid-19). Dette er andet skridt i den gradvise udfasning af nedsættelsen af haircuts, som Styrelsesrådet besluttede den 23. marts 2022, og afslutter udfasningen.

(4) Da risikoprofilen for andre særligt dækkede obligationer reguleret ved lovgivning og *multi cédulas* ligner risikoprofilen for særligt dækkede obligationer af jumbo-typen, besluttede Styrelsesrådet også, at de bør underlægges samme haircut, og derfor bør alle særligt dækkede obligationer reguleret ved lovgivning og multi cédulas omfattes af haircutkategori II, og henvisninger til særligt dækkede obligationer af jumbo-typen bør udgå fra Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) ([2]).

([1]) Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 af 19. december 2014 om gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (retningslinjen om dokumentationsgrundlaget) (ECB/2014/60) (EUT L 91 af 2.4.2015, s. 3).

([2]) Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2016/65 af 18. november 2015 om anvendelsen af haircuts i forbindelse med gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2015/35) (EUT L 14 af 21.1.2016, s. 30).

(5) Derudover besluttede Styrelsesrådet at ændre tildelingen af gældsinstrumenter udstedt af Den Europæiske Union fra haircutkategori II til haircutkategori I i betragtning af deres sammenlignelighed med gældsinstrumenter i sidstnævnte kategori hvad angår prissætning såvel som markeds- og likviditetsrisici, når et instruments kreditvurdering eller restløbetid kontrolleres. Det er i overensstemmelse med risikostyringsprincipperne om beskyttelse, konsekvens, enkelhed og gennemsigtighed, som understøtter udformningen af Eurosystemets ramme for sikkerhedsstillelse, herunder haircuts.

(6) For at give mulighed for en mere detaljeret og hensigtsmæssig behandling af de risici, der er forbundet med instrumenter med lang løbetid, og dermed forbedre risikodækningen i forbindelse med haircuts, blev det besluttet at opdele kategorien af instrumenter med den længste restløbetid (dvs. over ti år ([10, ∞)) i tre nye kategorier: Ti til femten år ([10, 15)), femten til tredive år ([15, 30)) og tredive år eller mere ([30, ∞)). Denne beslutning har sammen med beslutningen om at anvende en løbetidsafhængig teoretisk værdinedskrivning også til formål at forbedre detaljeringsgraden af risikodækningen i forbindelse med den pågældende teoretiske værdiansættelse, som er særlig relevant for instrumenter med længere løbetider.

(7) Det blev også anset som nødvendigt yderligere at præcisere og justere definitionen af restløbetiden for særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, hvor der skelnes mellem dem, der har en soft-bullet-struktur og dem, der har en betinget pass-through-struktur, for at undgå en uberettiget øgning (dvs. ikke begrundet af risikohensyn) af de haircuts, der finder anvendelse på sidstnævnte, som følge af ovennævnte opdeling af kategorien gældsinstrumenter med lang løbetid i tre forskellige kategorier.

(8) Styrelsesrådet besluttede desuden i både den permanente og den midlertidige ramme for sikkerhedsstillelse at erstatte den nuværende faste teoretiske værdinedskrivning på 5 % for omsættelige aktiver i overensstemmelse med artikel 134 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) med en gradueret nedskrivningsplan efter løbetiden for alle teoretisk værdiansatte omsættelige aktiver med undtagelse af de, der falder ind under haircutkategori I. Begrundelsen er at beskytte Eurosystemets sikkerhedsstillelse mere detaljeret mod modelrisici, der opstår som følge af den teoretiske værdiansættelse af omsættelige aktiver.

(9) For i tilstrækkelig grad at afspejle risiciene ved omsættelige aktiver med variabel kuponrente og for at forbedre risikobeskyttelsen i Eurosystemet blev det desuden besluttet at tilpasse haircutklassifikationen af omsættelige aktiver med en fast kupon og dem med en variabel kupon, da de viste sammenlignelige samlede risikoniveauer.

(10) Retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE RETNINGSLINJE:

Artikel 1

Ændringer

Retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) ændres således:

1) I artikel 2 erstattes litra a), b) og c) af følgende:

»a) gældsinstrumenter udstedt af centralregeringer, gældsinstrumenter udstedt af Den Europæiske Union, ECB-gældsbeviser og gældsbeviser udstedt af nationale centralbanker inden euroens indførelse i de respektive medlemsstater, der har euroen som valuta, indgår i kategori I

b) gældsinstrumenter udstedt af:

i) lokale og regionale myndigheder

ii) enheder, der er kreditinstitutter eller ikke-kreditinstitutter, som Eurosystemet har klassificeret som »agencies«, og som opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)

iii) multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer ud over Den Europæiske Union, samt særligt dækkede obligationer reguleret ved lovgivning og *multi cédulas* indgår i haircut-kategori II

c) gældsinstrumenter udstedt af:

i) ikke-finansielle selskaber

ii) selskaber i den offentlige sektor, og

iii) agencies, som er ikke-kreditinstitutter, som ikke opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), indgår i haircut-kategori III«.

2) Artikel 3 affattes således:

»*Artikel 3*

Haircuts for omsættelige aktiver

1. Haircuts for omsættelige aktiver, der henføres til kategorierne I til IV, fastlægges på grundlag af:

a) henførelsen af det specifikke aktiv til kreditkvalitetstrin 1, 2 eller 3

b) aktivets restløbetid som beskrevet i stk. 2

c) aktivets kuponstruktur som beskrevet i stk. 2.

2. For omsættelige aktiver, der henføres til haircutkategori I til IV, afhænger den haircut, der skal anvendes, af aktivets restløbetid og kuponstruktur (fast kuponrente, variabel kuponrente, nul-kuponrente), på grundlag af tabel 2 i bilaget til denne retningslinje. Løbetiden, som lægges til grund for fastsættelsen af haircuttet, er aktivets restløbetid, uanset kuponstrukturtype.

2a. Fastsættelsen af restløbetiden for særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, afhænger af om de særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, har en soft-bullet-struktur eller en betinget pass-through-struktur, som følger:

a) Hvad angår særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, og som har en soft-bullet-struktur, defineres restløbetiden som den maksimal længde, som løbetiden kan forlænges til i overensstemmelse med vilkårene og betingelserne for den specifikke særligt dækkede obligation.

b) Hvad angår særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, og som har en betinget pass-through-struktur, svarer restløbetiden til kategorien [10,15) år.

Med henblik på dette stk. 2a betyder »særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug« en modparts indgivelse eller anvendelse af særligt dækkede obligationer, der er udstedt eller garanteret af modparten selv eller af enhver anden enhed, med hvilken modparten har snævre forbindelser, som fastsat i overensstemmelse med artikel 138 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. For omsættelige aktiver, der henføres til haircutkategori V, uanset deres kuponstruktur, fastsættes haircuttet på grundlag af aktivets vægtede gennemsnitlige levetid som beskrevet i stk. 4 og 5. Haircuttet for omsættelige aktiver i kategori V er fastsat i tabel 2a i bilaget til denne retningslinje.

4. Den vægtede gennemsnitlige levetid for den foranstillede tranche til et værdipapir af asset-backed typen estimeres som den forventede vægtede gennemsnitlige tid, der resterer indtil tilbagebetaling er foretaget for tranchen. For ikke-afhændede mobiliserede værdipapirer af asset-backed typen foretages beregningen af den vægtede gennemsnitlige levetid på grundlag af den antagelse, at udsteders call-optioner ikke vil blive udøvet.

5. I stk. 4 betyder »ikke-afhændede mobiliserede værdipapirer af asset-backed typen« værdipapirer af asset-backed typen, som anvendes i et omfang, der overstiger 75 % af det udestående nominelle beløb, af en modpart, som har udstedt værdipapiret af asset-backed typen eller af enheder med snævre forbindelser til udstederen. Snævre forbindelser af denne art fastsættes i overensstemmelse med artikel 138 i forordning (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).«

3) Artikel 4 affattes således:

»*Artikel 4*

Yderligere haircuts for specifikke typer af omsættelige aktiver

I tillæg til de haircuts, der er fastsat i denne retningslinjes artikel 3, gælder følgende yderligere haircuts for specifikke typer af omsættelige aktiver:

a) alle omsættelige aktiver, der henføres til haircutkategori II, III, IV og V, og som vurderes teoretisk i overensstemmelse med reglerne i artikel 134 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), underlægges et yderligere haircut i form af en værdinedskrivning. Værdinedskrivningen afhænger, også for særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, af den forventede restløbetid eller, hvad angår haircutkategori V, aktivets vægtede gennemsnitlige levetid på de niveauer, der er fastsat i tabel 4 i bilaget til denne retningslinje. Med henblik på at beregne værdinedskrivningen for særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, er den forventede restløbetid den oprindeligt planlagte udløbsdato med mindre og indtil der er udløst en løbetidsforlængelse.

b) særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, underlægges et yderligere haircut på i) 8 % for værdien af gældsinstrumenter, der henføres til kreditkvalitetstrin 1 og 2 og ii) 12 % for værdien af gældsinstrumenter, der henføres til kreditkvalitetstrin 3. Med henblik på dette stykke har »særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug« samme betydning som »særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug« i artikel 3, stk. 2a.

c) Hvis det yderligere haircut, som henvist til i litra b), ikke kan anvendes som følge af sikkerhedsstyringssystemet hos en national centralbank, en trepartsagent eller TARGET til automatisk sikkerhedsstillelse, skal det yderligere haircut i disse systemer eller på disse platforme anvendes på hele udstedelsesværdien af den særligt dækkede obligation, der anvendes til eget brug.«

4) Artikel 5, stk. 5, affattes således:

»5. Ikke-omsættelige detailgældsinstrumenter med pant i fast ejendom underlægges et haircut på 31,5 %.«

5) Bilaget erstattes af bilaget til denne retningslinje.

Artikel 2

Virkning og gennemførelse

1. Denne retningslinje får virkning på den dato, hvor den meddeles til de nationale centralbanker.

2. De nationale centralbanker træffer de nødvendige foranstaltninger for at opfylde denne retningslinje og anvender dem fra den 29. juni 2023. De skal senest 17. februar 2023 fremsende meddelelse til ECB om, hvilke tekster og midler der vedrører disse foranstaltninger.

Artikel 3

Adressater

Denne retningslinje er rettet til de nationale centralbanker.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 16. december 2022.

For ECB's Styrelsesråd
Christine LAGARDE
Formand for ECB

BILAG

Bilaget til retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) erstattes af følgende:

»*BILAG*

Tabel 1

Haircutkategorier for belånbare omsættelige aktiver baseret på udstedertype og/eller aktivtype

Kategori I	Kategori II	Kategori III	Kategori IV	Kategori V
Gældsinstrumenter udstedt af centralregeringer Gældsinstrumenter udstedt af Den Europæiske Union ECB-gældsbeviser Gældsbeviser udstedt af nationale centralbanker før indførelsen af euro i deres respektive medlemsstat	Gældsinstrumenter udstedt af lokale og regionale myndigheder Gældsinstrumenter udstedt af enheder (kreditinstitutter eller ikke-kreditinstitutter), som Eurosystemet har klassificeret som agencies, som opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Gældsinstrumenter udstedt af multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer udover Den Europæiske Union Særligt dækkede obligationer reguleret ved lovgivning Multi cédulas	Gældsinstrumenter udstedt af ikke-finansielle selskaber, selskaber i den offentlige sektor og agencies, som er ikke-kreditinstitutter, som ikke opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)	Usikrede gældsinstrumenter udstedt af kreditinstitutter og agencies, som er kreditinstitutter, som ikke opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Usikrede gældsinstrumenter udstedt af finansielle selskaber undtagen kreditinstitutter	Værdipapirer af asset-backed typen

Tabel 2

Haircut-niveauer for belånbare omsættelige aktiver i haircutkategorierne I til IV

(%)

		Haircutkategorier							
		Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente
Trin 1 og 2	[0,1)	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5
	[1,3)	1,0	2,0	1,5	2,5	2,0	3,0	10,0	11,5
	[3,5)	1,5	2,5	2,5	3,5	3,0	4,5	12,0	13,0
	[5,7)	2,0	3,0	3,5	4,5	4,5	6,0	14,0	15,0
	[7,10)	3,0	4,0	4,5	6,5	6,0	8,0	16,0	17,5
	[10,15)	4,0	5,0	6,5	8,5	7,5	10,0	18,0	22,5
	[15,30)	5,0	6,0	8,0	11,5	9,0	13,0	21,0	25,0
	[30, ∞)	6,0	9,0	10,0	13,0	11,0	16,0	24,0	31,5
		Haircutkategorier							
		Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
Kreditkvalitet	Restløbetid (år)	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente	Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente
Trin 3	[0,1)	5,0	5,0	5,5	5,5	6,5	6,5	11,5	11,5
	[1,3)	6,0	7,0	7,5	10,5	9,5	12,0	18,5	20,0
	[3,5)	8,5	10,0	11,0	16,0	13,0	18,0	23,0	27,0
	[5,7)	10,0	11,5	12,5	17,0	15,0	21,5	25,5	29,5
	[7,10)	11,5	13,0	14,0	21,0	17,0	23,5	26,5	31,5
	[10,15)	12,5	14,0	17,0	25,5	19,5	28,0	28,5	35,0
	[15,30)	13,5	15,0	20,0	28,5	22,0	31,0	31,5	39,0
	[30, ∞)	14,0	17,0	22,0	32,5	25,0	35,5	34,5	43,0

(*) Dvs. [0,1) en restløbetid på under et år, [1,3) en restløbetid på et år eller over et år, men under tre år osv.

Tabel 2a

Haircutniveauer for belånbare omsættelige aktiver i haircutkategori V

(%)

		Kategori V
Kreditkvalitet	Vægtet gennemsnitlig levetid (*)	Haircut
Trin 1 og 2	[0,1)	4,0
	[1,3)	5,0
	[3,5)	7,0
	[5,7)	9,0
	[7,10)	12,0
	[10,15)	18,0
	[15,30)	20,0
	[30, ∞)	22,0

(*) Dvs. [0,1) en vægtet gennemsnitlig levetid på under et år, [1,3) en vægtet gennemsnitlig levetid på et år eller over et år, men under tre år osv.

Tabel 3

Haircut-niveauer, der anvendes i forbindelse med/på belånbare omsættelige aktiver

(%)

Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Fast rentebetaling	Variabel rentebetaling
Trin 1 og 2	[0,1)	8,0	8,0
	[1,3)	11,5	8,0
	[3,5)	15,0	8,0
	[5,7)	20,0	11,5
	[7,10)	26,0	15,0
	[10,15)	33,0	20,0
	[15,30)	38,0	26,0
	[30, ∞)	40,0	33,0
Trin 3	[0,1)	16,0	16,0
	[1,3)	25,0	16,0
	[3,5)	35,0	16,0
	[5,7)	42,0	25,0
	[7,10)	46,0	35,0
	[10,15)	48,0	42,0
	[15,30)	50,0	46,0
	[30, ∞)	52,0	48,0

(*) Dvs. [0,1) en restløbetid på under et år, [1,3) en restløbetid på et år eller over et år, men under tre år osv.

Tabel 4

Værdinedskrivningsniveauer (i %), der finder anvendelse på omsættelige aktiver i haircutkategori II-IV, og som vurderes teoretisk

(%)

Restløbetid/Vægtet gennemsnitlig løbetid (år) (*)	Værdinedskrivning
[0,1)	1,5
[1,3)	2,5
[3,5)	3,0
[5,7)	3,5
[7,10)	4,5
[10,15)	6,0
[15,30)	8,0
[30, ∞)	13,0

(*) Dvs. [0,1) en restløbetid på under et år, [1,3) en restløbetid på et år eller over et år, men under tre år osv.«