

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2023/833**af 16. december 2022****om ændring af retningslinje ECB/2014/31 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed (ECB/2022/50)**

STYRELSESRADET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

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

under henvisning til statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, første led, og artikel 12.1, 14.3 og 18.2, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I henhold til artikel 18.1 i statuten 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«), med henblik på at opfylde Det Europæiske System af Centralbankers mål, 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, som Styrelsesrådet besluttede den 23. marts 2022, og som afslutter udfasningen af nedsættelsen af haircuts.
- (4) 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 trediven år ([15, 30)) og trediven 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.
- (5) 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.

⁽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).

- (6) 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.
- (7) Den Europæiske Centralbanks retningslinje ECB/2014/31 ⁽²⁾ bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE RETNINGSLINJE:

Artikel 1

Ændringer

Retningslinje ECB/2014/31 ændres som følger:

- 1) I artikel 3 indsættes følgende stykke:

»2b. Værdipapirer af asset-backed typen, som er belånbare i henhold til artikel 3, stk. 1, 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. Værdiforringelsen afhænger af aktivets vægtede gennemsnitlige levetid på de niveauer, der er fastsat i tabel 4 i bilaget til Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) (*).

(*) 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).«

- 2) Artikel 8b med overskriften »Godkendelse af visse omsættelige aktiver og udstedere, som var godkendt den 7. april 2020« udgår.
- 3) Bilag IIa erstattes af bilag I til denne retningslinje.
- 4) Bilag IIb erstattes af bilag II til denne retningslinje.

Artikel 2

Virkning og gennemførelse

1. Denne retningslinje får virkning på den dag, hvor den meddeles til de nationale centralbanker.
2. De nationale centralbanker træffer de nødvendige foranstaltninger for at opfylde denne retningslinje og anvender dem fra 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 alle centralbanker i Eurosystemet.

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

For ECB's Styrelsesråd
Christine LAGARDE
Formand for ECB

⁽²⁾ Den Europæiske Centralbanks retningslinje ECB/2014/31 af 9. juli 2014 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed og om ændring af retningslinje ECB/2007/9 (EUT L 240 af 13.8.2014, s. 28).

BILAG I

Bilag IIa til retningslinje ECB/2014/31 erstattes af følgende:

»BILAG IIa

Haircut-niveauer (i %) der anvendes på værdipapirer af asset-backed typen, som er belånbare i henhold til denne retningslinjes artikel 3, stk. 2

Kreditkvalitet	Vægtet gennemsnitlig levetid (*)	Haircut
	[0,1)	7,0
Trin 3	[1,3)	10,0
	[3,5)	13,0
	[5,7)	15,0
	[7,10)	18,0
	[10,15)	27,0
	[15,30)	31,0
	[30, ∞)	33,0

(*) 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.»

BILAG II

Bilag IIb til retningslinje ECB/2014/31 erstattes af følgende:

»BILAG IIb

Haircut-niveauer (i %) der anvendes på omsættelige aktiver, som er belånbare i henhold til denne retningslinjes artikel 8a

Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Kategori I	
		Fast eller flydende kuponrente	Nulkuponrente
Trin 4	[0,1)	8,0	8,0
	[1,3)	12,0	13,0
	[3,5)	14,0	15,0
	[5,7)	15,5	17,0
	[7,10)	16,5	18,0
	[10,15)	17,0	20,0
	[15,30)	19,0	22,0
	[30, ∞)	20,0	23,0
Trin 5	[0,1)	10,0	10,0
	[1,3)	14,0	15,0
	[3,5)	16,5	17,5
	[5,7)	18,0	19,5
	[7,10)	19,0	20,5
	[10,15)	20,0	23,0
	[15,30)	21,0	24,0
	[30, ∞)	23,0	26,0

(*) 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.»