



DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK

2. juli 2003

ÆNDRING AF RAMMERNE I FORBINDELSE MED STYRINGEN AF RISIKOEN PÅ GODKENDTE LISTE 1- OG LISTE 2-PAPIRER

Dette dokument indeholder en nærmere beskrivelse af ændringerne af rammerne i forbindelse med styringen af risikoen på liste 1- og liste 2-papirer, der er godkendt til sikkerhedsstillelse i forbindelse med Eurosystemets kreditoperationer (fx intradag likviditet og pengepolitiske operationer). Ændringerne træder i kraft, når de er blevet gennemført af de nationale centralbanker, hvilket forventes at ske i 1. kvartal 2004.

KLASSIFICERING AF GODKENDTE AKTIVER

Likviditetskategorier for liste 1-papirer

Godkendte liste 1-papirer inddeles i fire kategorier, hvor kategori I er den mest likvide og kategori IV den mindst likvide:¹

<i>Kategori I</i>	<i>Kategori II</i>	<i>Kategori III</i>	<i>Kategori IV</i>
Statspapirer	Værdipapirer udstedt af regionale og lokale myndigheder	Traditionelle værdipapirer af <i>Pfandbrief</i> -typen	Asset backed securities (ABS)
Gældsinstrumenter udstedt af centralbankerne ²	Værdipapirer af <i>Jumbo-Pfandbrief</i> -typen	Værdipapirer udstedt af kreditinstitutter	
	Værdipapirer udstedt af overnationale institutioner	Virksomhedspapirer	
	Værdipapirer udstedt af agencies		

¹ Nærmere oplysninger om de enkelte likviditetskategoriers indhold vil foreligge i 4. kvartal 2003.

² Gældsbeviser udstedt af ECB og de nationale centralbanker inden indførelsen af euroen i de respektive medlemsstater er blevet klassificeret i likviditetskategori I (højeste grad af likviditet) sammen med statspapirer.

Likviditetsgrupper for liste 2-papirer

Klassificeringen af aktiver, der er godkendt som liste 2-papirer, forbliver uændret. Der skelnes mellem følgende fire likviditetsgrupper:

1. Omsættelige gældsinstrumenter med begrænset likviditet
2. Gældsinstrumenter med begrænset likviditet og særlige karakteristika
3. Aktier
4. Ikke-omsættelige gældsinstrumenter, herunder handelsveksler, banklån og egenveksler med pant i fast ejendom

NYE HAIRCUTS, HERUNDER ÆNDRINGEN AF LØBETIDSSEGMENTER

Haircuts for godkendte liste 1-papirer. Aktiverne er opdelt i instrumenter med fast kuponrente og instrumenter uden kuponrente.

Rest-løbetid	<i>Likviditetskategorier</i>							
	Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
	Fast kuponrente	Nulku-ponrente	Fast kuponrente	Nulku-ponrente	Fast kuponrente	Nulku-ponrente	Fast kuponrente	Nulku-ponrente
0-1 år	0,5 pct.	0,5 pct.	1 pct.	1 pct.	1,5 pct.	1,5 pct.	2 pct.	2 pct.
1-3 år	1,5 pct.	1,5 pct.	2,5 pct.	2,5 pct.	3 pct.	3 pct.	3,5 pct.	3,5 pct.
3-5 år	2,5 pct.	3 pct.	3,5 pct.	4 pct.	4,5 pct.	5 pct.	5,5 pct.	6 pct.
5-7 år	3 pct.	3,5 pct.	4,5 pct.	5 pct.	5,5 pct.	6 pct.	6,5 pct.	7 pct.
7-10 år	4 pct.	4,5 pct.	5,5 pct.	6,5 pct.	6,5 pct.	8 pct.	8 pct.	10 pct.
> 10 år	5,5 pct.	8,5 pct.	7,5 pct.	12 pct.	9 pct.	15 pct.	12 pct.	18 pct.

Øversigt over haircuts for godkendte liste 2-papirer

<i>Rest-løbetid</i>	<i>Omsættelige gældsinstrumenter med begrænset likviditet</i>		<i>Gældsinstrumenter med begrænset likviditet og særlige karakteristika</i>	
	<i>Fast kuponrente</i>	<i>Nulkuponrente</i>	<i>Fast kuponrente</i>	<i>Nulkuponrente</i>
0-1 år	2 pct.	2 pct.	4 pct.	4 pct.
1-3 år	3,5 pct.	3,5 pct.	8 pct.	8 pct.
3-5 år	5,5 pct.	6 pct.	15 pct.	16 pct.
5-7 år	6,5 pct.	7 pct.	17 pct.	18 pct.
7-10 år	8 pct.	10 pct.	22 pct.	23 pct.
> 10 år	12 pct.	18 pct.	24 pct.	25 pct.

Aktier

Der anvendes ét haircut på 22 pct. til alle godkendte aktier.

Ikke-omsættelige gældsinstrumenter:

- For handelsveksler med en løbetid på op til seks måneder anvendes et haircut på 4 pct.
- For banklån med en løbetid på op til seks måneder anvendes et haircut på 12 pct. Et haircut på 22 pct. anvendes i tilfælde af banklån med en løbetid på mellem seks måneder og to år.
- Haircut for egenveksler med pant i fast ejendom er 22 pct.

Haircuts i forbindelse med inverse instrumenter med variabel rente (gælder begge lister og alle kategorier af likviditet):

<i>Restløbetid</i>	<i>Inverse instrumenter med variabel rente/kuponrente</i>
0-1 år	2 pct.
1-3 år	7 pct.
3-5 år	10 pct.
5-7 år	12 pct.
7-10 år	17 pct.
> 10 år	25 pct.

ANDRE ÆNDRINGER AF RAMMERNE I FORBINDELSE MED RISIKOSTYRING

- Hvad angår haircuts i forbindelse med instrumenter med variabel rente, skelnes der ikke længere mellem instrumenter med en på forhånd fastsat kuponrente og instrumenter, hvor kuponrenten fastsættes ved forfald. Det mindste haircut i forbindelse med instrumenter med variabel rente bliver det haircut, der svarer til løbetidskategorien 0-1 år i den likviditetskategori eller -gruppe, som instrumentet indgår i.
- Det er besluttet ikke længere at anvende initialmarginer i de likviditetstilførende tilbageførselsforretninger samt at nedsætte det tærskelpunkt, der anvendes ved margin calls, fra 1,0 pct. til 0,5 pct., således at det kommer til at svare til de nye rammers laveste beskyttelsesniveau (0 pct. initialmargin og 0,5 pct. haircut).