



Bilaga A

DATUM: 2015-10-21

SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2015-00700

■ Föreslagna ändringar i Villkor för RIX och penningpolitiska instrument

I denna bilaga presenteras de revideringar som behöver införas i Villkor för RIX och penningpolitiska instrument (Villkoren) för att implementera de föreslagna nya bestämmelserna för säkerheter för kredit i Riksbanken.

Riksbankens villkor för RIX och penningpolitiska instrument består av ett anslutningsavtal, ett huvuddokument och vissa bilagor och underbilagor. Villkoren för säkerheter för kredit hos Riksbanken regleras huvudsakligen genom Bilaga H4 Anvisningar Säkerheter. Förslaget till nya bestämmelser för dessa säkerheter innebär följaktligen behov av ändringar i Bilaga H4 samt vissa redaktionella följdändringar i Huvuddokumentet.

1. Ändringar i Huvuddokumentet

1.1 Punkt (b) i avsnitt 1.1 (Godtagbara säkerheter) under rubriken 1 Värdepapper som säkerhet för kredit i del E Villkor för säkerheter m.m.

Ändringen är redaktionell och följer av ändringarna i Bilaga H4 som i enlighet med det aktuella förslaget om ändrade bestämmelser inte längre kommer att ange några villkor/undantag för "egna" värdepapper.

Nuvarande lydelse

(b) En skuldförbindelse som uppfyller 1.1 (a) godtas dock inte som säkerhet av Riksbanken om skuldförbindelsen:

- (i) är utgiven av Motparten eller av företag som är närstående Motparten (för definition se Bilaga H4 Anvisningar Säkerheter) om inte värdepappret uppfyller de särskilda krav som framgår av Bilaga H4

Föreslagen lydelse

(b) En skuldförbindelse som uppfyller 1.1 (a) godtas dock inte som säkerhet av Riksbanken om skuldförbindelsen:

- (i) är utgiven av Motparten eller av företag som är närstående Motparten (för definition se Bilaga H4 Anvisningar Säkerheter),

■ *Anvisningar Säkerheter,*

- | | |
|--|--|
| (ii) har getts ut eller garanterats av Kreditinstitut om inte värdepappret uppfyller de särskilda krav som framgår av Bilaga H4 Anvisningar Säkerheter, | (ii) har getts ut eller garanterats av Kreditinstitut om inte värdepappret uppfyller de särskilda krav som framgår av Bilaga H4 Anvisningar Säkerheter, |
| (iii) har aktieanknytning, se Bilaga H4, Anvisningar Säkerheter, | (iii) har aktieanknytning, se Bilaga H4, Anvisningar Säkerheter, |
| (iv) löper med efterställd betalningsrätt, se Bilaga H4, Anvisningar Säkerheter, eller | (iv) löper med efterställd betalningsrätt, se Bilaga H4, Anvisningar Säkerheter, eller |
| (v) är värdepapper med bakomliggande tillgångar sk Asset Backed Securities (ABS), dock skall denna typ av värdepapper godtas i enlighet med övergångsreglerna som framgår av Bilaga H4 Anvisningar Säkerheter. | (v) är värdepapper med bakomliggande tillgångar sk Asset Backed Securities (ABS), dock skall denna typ av värdepapper godtas i enlighet med övergångsreglerna som framgår av Bilaga H4 Anvisningar Säkerheter. |

2. Ändringar i Bilaga H4

2.1 Punkt a. i avsnitt 2.1 (Säkerhet för Kredit) under rubriken 2 Godtagbara säkerheter

Ändringen följer av att det i enlighet med det aktuella förslaget om ändrade bestämmelser inte längre blir relevant att nämna något om värdepapper emitterade av Motparten eller Motparten närstående företag. Eftersom den begränsningsregel som nu föreslås omfattar säkerställda obligationer med kreditvärdighet som minst motsvarar AA- blir det dessutom inte heller aktuellt med att acceptera värdepapper med kreditvärdighet lägre än AA-.

Nuvarande lydelse

a. Avseende kreditvärdighet gäller följande:

1. Ett värdepapper ska för att accepteras som säkerhet ha en viss lägsta kreditvärdighet.
2. Värdepapper, med undantag för de som omfattas av 3, ska för att accepteras som säkerhet ha en kreditvärdighet som minst motsvarar A-.
3. För värdepapper som är utgivna av Kreditinstitut, eller utgivna av Motparten själv eller Motparten närstående företag, dvs. sådana värdepapper som omfattas av avsnitt 2.1.1 a.-c. nedan, ska för att accepteras som säkerhet ha en kreditvärdighet som minst motsvarar AA-.
4. Kreditvärdigheten ska styrkas av externt kreditbetyg (rating) från en eller flera av de kreditvärderingsinstitut som Riksbanken accepterar; Standard & Poor's, Moodys Investor Services och Fitch Ratings.
5. Ett värdepappers kreditvärdighet kan inte styrkas genom en eventuell garantigivares kreditvärdighet.
6. För andra värdepapper än sådana som omfattas av avsnitt 2.1.1 a.-c. nedan (utgivna av Kreditinstitut eller utgivna av Motparten själv eller Motparten närstående företag), accepteras att endast emittentens

Föreslagen lydelse

a. Avseende kreditvärdighet gäller följande:

1. Ett värdepapper ska, för att accepteras som säkerhet, ha en viss lägsta kreditvärdighet.
2. Värdepapper ska, för att accepteras som säkerhet, ha en kreditvärdighet som minst motsvarar AA-.
3. Kreditvärdigheten ska styrkas av externt kreditbetyg (rating) från en eller flera av de kreditvärderingsinstitut som Riksbanken accepterar; Standard & Poor's, Moodys Investor Services och Fitch Ratings.
4. Ett värdepappers kreditvärdighet kan inte styrkas genom en eventuell garantigivares kreditvärdighet.
5. För andra värdepapper än sådana som omfattas av avsnitt 2.1.1 a.-c. nedan (utgivna av Kreditinstitut), accepteras att endast emittentens kreditvärdighet styrks.

■ kreditvärdighet styrks.

7. Om det finns kreditbetyg publicerade från mer än ett av ovan angivna kreditvärderingsinstitut ska minst två av kreditbetygen uppfylla Riksbankens kreditvärdighetskrav.
 8. Riksbanken kan alltid välja att bedöma kreditvärdigheten på annat sätt än att använda de externa kreditbetygen, varvid det är Riksbankens bedömning som avgör om ett värdepapper accepteras som säkerhet.
6. Om det finns kreditbetyg publicerade från mer än ett av ovan angivna kreditvärderingsinstitut ska minst två av kreditbetygen uppfylla Riksbankens kreditvärdighetskrav.
 7. Riksbanken kan alltid välja att bedöma kreditvärdigheten på annat sätt än att använda de externa kreditbetygen, varvid det är Riksbankens bedömning som avgör om ett värdepapper accepteras som säkerhet.

2.2 Punkt a. (Värdepapper utgivna av Motparten själv eller av företag närstående Motparten ("egna värdepapper")) i avsnitt 2.1.1 (Ytterligare krav m.m. för särskilda värdepapperstyper) under rubriken 2 Godtagbara säkerheter

Ändringen generaliserar "närstående"-begreppet så att det inte bara avser närstående till Motparten. Generaliseringen är inte avsedd att ändra tillämpningen av någon annan bestämmelse i Villkoren utan i stället syftar till att göra det möjligt att i Villkoren tala om närstående till en emittent som inte är en Motpart. På detta sätt skapas språkliga förutsättningar för att införa det andra ledet (punkten b.) av begränsningsregeln i det ändrade avsnittet 3.3.2 som redogörs för nedan.

Nuvarande lydelse

a. Värdepapper utgivna av Motparten själv eller av företag närstående Motparten ("egna värdepapper")

Ett företag anses vara närstående om

1. *Motparten* direkt, eller indirekt genom ett eller flera av sina ägarintressen äger minst 20 % av kapitalet i emittenten,
2. emittenten direkt, eller indirekt genom ett eller flera av sina ägarintressen äger minst 20 % av kapitalet i *Motparten*, eller
3. en tredje part äger mer än 20 % av kapitalet i *Motparten* och mer än 20 % av kapitalet i emittenten, antingen direkt eller indirekt, genom ett eller flera ägarintressen.
4. *Värdepapper utgivna av Motparten eller av företag närstående Motparten* accepteras endast om
 - i. *värdepappret har garanterats av stat och bedömts ha en kreditvärdighet som minst motsvarar statens kreditvärdighet, eller*
 - ii. *värdepappret är säkerställt (se avsnitt 2.1.1 c nedan).*

Föreslagen lydelse

a. Värdepapper utgivna av närstående emittent

En emittent anses vara närstående en annan person (exempelvis en Motpart eller en annan emittent) om

1. *den andra personen* direkt, eller indirekt genom ett eller flera av sina ägarintressen äger minst 20 % av kapitalet i emittenten,
2. emittenten direkt, eller indirekt genom ett eller flera av sina ägarintressen äger minst 20 % av kapitalet i *den andra personen*, eller
3. en tredje part äger mer än 20 % av kapitalet i *den andra personen* och mer än 20 % av kapitalet i emittenten, antingen direkt eller indirekt, genom ett eller flera ägarintressen.

■ 2.3 Avsnitt 2.1.3 (Krediter som administreras av Euroclear Sweden) under rubriken
2 Godtagbara säkerheter

Ändringen innebär att den föreslagna nya begränsningsregeln i avsnitt 3.3.2 inte gäller säkerheter som lämnats för intradagskredit som administreras av Euroclear Sweden. Denna ändring är nödvändig för att den föreslagna nya begränsningsregeln inte ska påverka krediter som i särskild ordning beviljats av Riksbanken till RIX-deltagare i syfte att underlätta värdepappersavvecklingen i Euroclear Sweden.

Nuvarande lydelse

Värdepapper som enligt avsnitt 3.3 nedan ingår i grupp B accepteras *inte* som säkerhet för CB-kredit enligt Huvuddokumentet C.4.1 (c).

Föreslagen lydelse

Värdepapper som enligt avsnitt 3.3 nedan ingår i grupp B accepteras *utan begränsning av vad som följer av avsnitt 3.3.2* som säkerhet för CB-kredit enligt Huvuddokumentet C.4.1 (c).

2.4 Avsnitt 3.3 (Begränsningsregel) under rubriken 2 Värdering och riskkontroll

Ändringen introducerar den föreslagna nya begränsningsnivån om 60 procent.

Nuvarande lydelse

De accepterade säkerheterna delas in i två grupper. Den ena, grupp A, omfattar de säkerheter som kan lämnas obegränsat, medan grupp B omfattar säkerheter som sammanlagt får utgöra högst 40 procent av motpartens totala justerade marknadsvärde ("säkerhetsvärdet").

Föreslagen lydelse

De accepterade säkerheterna delas in i två grupper. Den ena, grupp A, omfattar de säkerheter som kan lämnas obegränsat, medan grupp B omfattar säkerheter som sammanlagt får utgöra högst 60 procent av motpartens totala justerade marknadsvärde ("säkerhetsvärdet").

2.5 Punkt a. i avsnitt 3.3.1 (Säkerheter som ingår i grupp A) under rubriken 3
Värdering och riskkontroll

Ändringen i punktens första stycke är redaktionell. Genom att ta bort punkt 3 införs förslaget om att säkerställda obligationer inte längre ska vara obegränsat accepterade.

Nuvarande lydelse

- a. Värdepapper som uppfyller kraven som redovisats ovan under 2.1 och 2.1.1 a.-b. samt har en kreditvärdighet motsvarande minst AA- och utgör någon av följande typer ingår i grupp A och kan lämnas obegränsat:
1. Värdepapper emitterade av stat eller kommun eller landsting eller motsvarande utländsk lokal myndighet.
 2. Värdepapper emitterade av mellanstatliga organ.
 3. *Säkerställda värdepapper emitterade av Kreditinstitut, dock endast om värdepappret inte getts ut av Motparten eller av Motparten närstående företag.*
 4. Värdepapper emitterade av Kreditinstitut som har garanti från stat, kommun, landsting eller motsvarande utländsk lokal myndighet dock endast om värdepappret inte getts ut av Motparten eller av Motparten närstående företag.
 5. Värdepapper emitterade av andra företag, förutsatt att värdepappret inte getts ut av Motparten eller av Motparten närstående företag eller är ett värdepapper med bakomliggande tillgångar.

Föreslagen lydelse

- a. Värdepapper som uppfyller kraven som anges i avsnitten 2.1 och 2.1.1 a.-b. *men som inte omfattas av 3.3.2 nedan* samt har en kreditvärdighet motsvarande minst AA- och utgör någon av följande typer ingår i grupp A och kan lämnas obegränsat:
1. Värdepapper emitterade av stat eller kommun eller landsting eller motsvarande utländsk lokal myndighet.
 2. Värdepapper emitterade av mellanstatliga organ.
 3. Värdepapper emitterade av Kreditinstitut som har garanti från stat, kommun, landsting eller motsvarande utländsk lokal myndighet dock endast om värdepappret inte getts ut av Motparten eller av Motparten närstående företag.
 4. Värdepapper emitterade av andra företag, förutsatt att värdepappret inte getts ut av Motparten eller av Motparten närstående företag eller är ett värdepapper med bakomliggande tillgångar.

2.6 Punkterna a. och b. i avsnitt 3.3.2 (Säkerheter som ingår i grupp B) under rubriken 3 Värdering och riskkontroll

I och med ändringarna i dessa två punkter a. och b. ersätts den gamla begränsningsregeln med en ny, uppdelad i två punkter (a. och b.), i enlighet med förslaget. Härigenom blir det inte längre accepterat att lämna säkerheter som (i) emitterats av Motparten själv (eller av närstående), även om sådana värdepapper har kreditbetyg som minst motsvarar AA- och garanteras av stat (eller motsvarande);(ii) utgörs av längre värdepapper med rating under AA-. Dessutom ändras gränsvärdet för andelen säkerheter som ingår i grupp B i det totala säkerhetsvärdet från 40 procent till 60 procent. Den föreslagna nya begränsningsregeln ges effekt i enlighet med en övergångsbestämmelse (se avsnitt 2.7 längre fram i denna bilaga).

Utöver detta införs även en ny ytterligare begränsning (genom en ny punkt b.) som innebär att inte mer än 50 procent av den andel av en Motparts totala säkerhetsvärde som utgörs av säkerställda obligationer får vara utgivna av en och samma emittent eller emittenter som är varandra närstående.. Även denna del av begränsningsregeln ges effekt i enlighet med övergångsbestämmelsen, men vid ett senare tillfälle än den del av begränsningsregeln som införs i punkten a..

Nuvarande lydelse

Värdepapper vilka uppfyller kraven som redovisats ovan i avsnitten 2.1 och 2.1 a.-b. och utgör någon av följande typer ingår i grupp B och får sammanlagt endast utgöra 40 procent av det totala säkerhetsvärdet:

a. Värdepapper som getts ut av Motparten själv eller Motparten närstående företag som har en kreditvärdighet som inte understiger AA- och

1. värdepappret har garanterats av stat eller av en kommun, landsting eller motsvarande utländska lokala myndighet som har obegränsad beskattningsrätt och värdepappret bedömts ha en

Föreslagen lydelse

- a. Värdepapper som är säkerställda i enlighet med avsnitt 2.1.1 c. och i övrigt uppfyller kraven som redovisats ovan under avsnitten 2.1 och 2.1.1 a.-b. samt har en kreditvärdighet motsvarande minst AA- ingår, med förbehåll för vad som sägs i punkt b. nedan, i grupp B och får sammanlagt endast utgöra 60 procent av det totala säkerhetsvärdet om sådana värdepapper emitterats av annan än Motparten själv eller Motparten närstående person.
- b. Inte mer än 50 procent av den andel av en Motparts totala säkerhetsvärde som utgörs av värdepapper i grupp B får vara utgivna av en och samma emittent eller emittenter som är varandra närstående.

- *kreditvärdighet som minst motsvarar statens kreditvärdighet eller*
 2. *värdepappret är säkerställt (se avsnitt 2.1.1 c ovan).*
 - b. *Värdepapper emitterade av företag som inte är Kreditinstitut som har en kreditvärdighet som understiger AA- men inte understiger A-.*

2.7 Avsnitt 3.3 (Tillämpning av begränsningsregeln) under rubriken 3 Värdering och riskkontroll

Ändringen innebär att tillämpningsbestämmelserna för begränsningsregeln anpassas i enlighet med (i) det föreslagna gränsvärdet om 60 procent och (ii) den föreslagna ytterligare begränsningen att högst 50 procent av den andel av en Motparts totala säkerhetsvärde som utgörs av värdepapper i grupp B får vara utgivna av en och samma emittent eller emittenter som är varandra närstående.

Nuvarande lydelse

Om säkerhetsvärdet för de värdepapper som en Motpart lämnat som säkerhet och som ingår i grupp B överstiger 40 procent av det sammanlagda säkerhetsvärdet för alla värdepapper som Motparten lämnat som säkerhet (både grupp A och grupp B), minskas säkerhetsvärdet för de värdepapper som ingår i grupp B så att det endast uppgår till 40 procent av det sammanlagda säkerhetsvärdet. Detta innebär att säkerhetsvärdet för de värdepapper som ingår i grupp B kan uppgå till högst 2/3 av det säkerhetsvärdet av de värdepapper som ingår i grupp A.

Exempel: Om det sammanlagda värdet för grupp A är 100 och det sammanlagda värdet för grupp B är 80, kommer värdet för grupp B att minskas till 66,7 och det totala värdet kommer att bli 166,7 (66,7 är 40% av 166,7).

Föreslagen lydelse

Om säkerhetsvärdet för de värdepapper som en Motpart lämnat som säkerhet och som ingår i grupp B överstiger 60 procent av det sammanlagda säkerhetsvärdet för alla värdepapper som Motparten lämnat som säkerhet (både grupp A och grupp B), minskas säkerhetsvärdet för de värdepapper som ingår i grupp B så att det endast uppgår till 60 procent av det sammanlagda säkerhetsvärdet. Detta innebär att säkerhetsvärdet för de värdepapper som ingår i grupp B kan, med förbehåll för vad som sägs nedan, uppgå till högst 150 procent av det säkerhetsvärdet av de värdepapper som ingår i grupp A.

Exempel: Om det sammanlagda värdet för grupp A är 50 och det sammanlagda värdet för grupp B är 100, kommer, med förbehåll för vad som sägs nedan, värdet för grupp B att minskas till 75, och det totala värdet blir 125 (eftersom 75 är 60 procent av 125).

Dessutom gäller att om mer än 50 procent av den andel av en Motparts totala säkerhetsvärde som utgörs av värdepapper i grupp b är utgivna av en och samma emittent eller emittenter som är varandra närstående, minskas säkerhetsvärdet för de värdepapper som ingår i grupp B så att det (i) enligt ovan endast uppgår till 60 procent av det sammanlagda säkerhetsvärdet och (ii) att 50 procent av denna andel inte inkluderar värdepapper som är utgivna av en och samma emittent eller emittenter som är varandra närstående. Detta innebär sammantaget att högst 50 procent av säkerhetsvärdet för de värdepapper som ingår i grupp B får vara utgivna av en och samma emittent eller emittenter som är varandra närstående,

och utöver det kan säkerhetsvärdet för dessa värdepapper uppgå till högst 150 procent av säkerhetsvärdet av de värdepapper som ingår i grupp A.

Exempel: Om det sammanlagda värdet för grupp A är 50 och det sammanlagda värdet för grupp B är 100, varav 70 har utgivits av en emittent, och övriga 30 har utgivits, i lika delar, av två andra emittenter, kommer värdet för grupp B att minska till 60, varav 30 utgörs av värdepapper som är utgivna av en emittent, och övriga 30 av två andra emittenter. Det totala värdet blir 110. Beräkningen baseras på att 60 inte överstiger 60 procent av 110 och 30 är 50 procent av 60.

Notera att om samtliga värdepapper i grupp B hade varit utgivna av en och samma emittent så hade säkerhetsvärdet av dessa värdepapper varit 0, och det totala säkerhetsvärdet i det aktuella exemplet varit 50, bestående enbart av värdepapper som ingår i grupp A.

2.8 Övergångsbestämmelser i bilaga 5 till Bilaga H4

Bestämmelsen är ny och innebär att den föreslagna nya begränsningsregeln ges effekt från ett visst angivet datum. Övriga ändringar, som inte omfattas av övergångsbestämmelserna, träder i kraft den dag som anges i samband med att de ändrade Villkoren publiceras på Riksbankens webbplats. Denna stegvisa implementering kan komma att innebära att samtliga föreslagna ändringar införs vid den första publiceringen, men träder i kraft vid ett senare datum. Den relevanta ikraftträdandedagen tillkännages genom ytterligare en publicering av nya Villkor. Fram till denna dag gäller de regler för ikraftträdande som följer av övergångsbestämmelserna. Den sista punkten (e) innebär de värdepapper som ingår i grupp B enligt de föreslagna nya villkoren inte accepteras i penningpolitiska repor från dagen då övriga föreslagna nya villkor träder i kraft.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

Bilaga 5 – Övergångsbestämmelser

(a) Avsnitten 3.3 och 3.3.2 a. gäller inte för perioden till och med [] maj 2016.*

(b) Punkten b. i avsnitt 3.3.2 gäller inte för perioden till och med [] september 2016.*

(c) Under perioden till och med [] maj 2016, gäller det som annars stadgas om värdepapper som ingår i grupp A enligt avsnitt 3.3.1 även för värdepapper som (i) är säkerställda i enlighet med avsnitt 2.1.1 c., (ii) har emitterats av annan än Motparten själv eller Motparten närstående person, (iii) uppfyller kraven som anges i avsnitten 2.1 och 2.1.1 a.-b. och (iv) har en kreditvärdighet motsvarande minst AA-*

(d) Under perioden från och med [] maj 2016 till och med [*] september 2016, gäller för värdepapper som ingår i grupp B enligt avsnitt 3.3.2 det som stadgas i avsnitt 3.3.2 a. utan förbehåll för punkt b. i samma avsnitt.*

(e) Utan undantag för vad som stadgas i punkterna (a)-(d) ovan ska avsnitt 3.3.2 anses gälla för tolkningen av avsnitt 2.2 c..