



PM

DATUM: 2012-10-01
AVDELNING: Avdelningen för kapitalförvaltning

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 2011-399-KAP

■ Principer för Riksbankens regler för säkerheter för krediter enligt Villkor för RIX och penningpolitiska instrument

1 Godtagbara värdepapper

- a. Riksbanken kan som säkerhet acceptera skuldförbindelser (värdepapper utan aktieanknytning) som har en kreditvärdighet på lägst A-
 - (i) Om värdepapperen har en kreditvärdighet understigande AA- kan de dock inte lämnas obegränsat (se 4).
 - (ii) Härtill ska värdepapperet uppfylla följande krav:
 - (1) Vara upptagna till handel på en reglerad marknad i ett godkänt land¹.
 - (2) Ha ett minsta utestående belopp på motsv. 250 MSEK.
 - (3) Inte ha efterställd betalningsrätt.
 - (4) Vara emitterat i en godkänd valuta².
 - (5) Vara emitterat och kontofört i ett godkänt land och emittenten ska ha sin hemvist i ett godkänt land.
 - (6) Det ska finnas ett säkert arrangemang för hantering av säkerheterna³.
- b. Riksbanken accepterar dock inte värdepapper som uppfyller kraven enligt 1.a. och
 - (i) som getts ut av kreditinstitut eller

¹ Godkända länder är Australien, Belgien, Danmark, Frankrike, Finland, Grekland, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Nederländerna, Norge, Nya Zeeland, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland, USA och Österrike.

² Godkända valutor är DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK och USD.

³ Riksbanken accepterar f.n. värdepapper som är kontoförda i Euroclear Sweden och i Euroclear Bank (Belgien) samt om den nationella centralbanken agerar ombud för Riksbanken värdepapper som är kontoförda i VP Securities (Danmark) och i VPS (Norge). Om värdepapperet är emitterat i en annan CSD än den där innehavet är kontofört krävs att Riksbanken godkänt länken mellan de båda CSD:erna.

- - (ii) getts ut av motparten eller motparten närstående företag, eller
 - (iii) är av värdepapperstypen Asset-Backed Securities (ABS), värdepapper med bakomliggande tillgångar.
- c. Det finns dock undantag från b.
 - (i) Värdepapper utgivna av kreditinstitut kan accepteras om värdepapperet:
 - (1) har ett kreditvärdighet på lägst AA- och
 - (2) är säkerställt och uppfyller kraven i UCITS-direktivet⁴ eller
 - (3) har statlig eller kommunal⁵ garanti under förutsättning att värdepapperet minst har samma kreditvärdighet som staten i fråga (den stat där kreditinstitutet har sin hemvist).
 - (ii) Värdepapper utgivna av motpart eller motparten närstående företag kan accepteras om värdepapperet:
 - (1) har ett kreditbetyg på lägst AA- och
 - (2) är säkerställt och uppfyller kraven i UCITS-direktivet eller
 - (3) har statlig garanti under förutsättning att värdepapperet har minst samma kreditvärdighet som staten i fråga.
 - (iii) Värdepapper som accepteras enligt c(ii) kan dock inte lämnas obegränsat (se 4.)

2 Godtagbara kontotillgodohavanden

- a. Riksbanken kan som säkerhet acceptera tillgodohavande på konto i centralbank inom ramen för särskilda säkerhetsarrangemang.
 - (i) DKK på konto i Danmarks Nationalbank och NOK på konto i Norges Bank inom ramen för Scandinavian Cash Pool.
 - (ii) EUR på konto i Riksbanken.

3 Kreditvärdighet

- a. Kreditvärdigheten för ett värdepapper ska normalt styrkas genom externt kreditbetyg (rating) från av Riksbanken accepterat kreditvärderingsinstitut⁶.
 - (i) Normalt krävs ett sådant externt kreditbetyg.
 - (ii) Om värdepapperet har mer än ett kreditbetyg ska minst två uppfylla Riksbankens krav.

⁴ Artikel 52.4 av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag)

⁵ För att kommunal garanti ska accepteras krävs att kommunen har obegränsad beskattningsrätt och att kreditinstitut inte kan anses alltför närstående en enskild garanterande kommun.

⁶ Normalt motsvarar kreditvärdighetsnivån AAA ett kreditbetyg på AAA enligt Standard and Poor's och Fitch Ratings terminologi och Aaa enligt Moody's Investor Services terminologi, kreditvärdighetsnivån AA motsvarar kreditbetyget AA- resp. Aa3 och kreditvärdighetsnivån A- motsvarar kreditbetyget A- resp. A3.

- b. Riksbanken förbehåller sig rätten att själv besluta vilken kreditvärdighet en tillgång ska anses ha.

4 Begränsningsregel

- a. Säkerhetsvärdet⁷ för följande typer av värdepapper får sammanlagt utgöra högst 40 % (begränsningsgrad) av en motparts totala säkerhetsvärde:
 - (i) Värdepapper med en kreditvärdighet understigande AA-.
 - (ii) Värdepapper som getts ut av motparten eller motparten närstående företag (dvs. sådana som accepteras enligt 1 c (ii)).

5 Värderingsavdrag

- a. För beräkning av värderingsavdrag (för prisrisk) indelas värdepapper i följande likviditetsklasser:
 - (i) Likviditetsklass 1 som omfattar:
 - (1) Värdepapper utgivna av stat.
 - (2) Värdepapper utgivna av eller andra fordringar på centralbank.
 - (ii) Likviditetsklass 2 som omfattar:
 - (1) Värdepapper utgivna av mellanstatliga organisationer.
 - (2) Värdepapper garanterade av stat.
 - (3) Värdepapper utgivna eller garanterade av delstat eller kommun.
 - (4) Säkerställda värdepapper.
 - (5) Värdepapper utgivna av s.k. agencies⁸.
 - (iii) Likviditetsklass 3 som omfattar:
 - (1) Övriga värdepapper.
- b. Värderingsavdrag för prisrisk framgår av Bilaga 1A.
- c. Värderingsavdrag för valutakursrisk framgår av Bilaga 1B.
- d. Särskilt värderingsavdrag för säkerställda värdepapper utgivna av motpart eller motparten närstående företag, utöver värderingsavdragen enligt b. och c., framgår av Bilaga 1C.
- e. Riksbanken kan för ett enskilt värdepapper eller för en viss typ av värdepapper besluta om extra värderingsavdrag om det enligt Riksbankens bedömning finns behov av detta.

⁷ Marknadsvärde minus värderingsavdrag.

⁸ Riksbanken accepterar de institutioner som av Europeiska Centralbanken klassificeras som "agencies", samt därutöver andra institutioner som enligt Riksbankens bedömning kan jämföras med dessa.

6 Ikraftträdande

Regler baserade på dessa principer ska träda i kraft den 15 april 2013.

7 Övergångsbestämmelser

7.1 Godkännande av värdepapper som säkerhet

Värdepapper som inte uppfyller kraven enligt 1 ovan, kommer inte att godkännas efter den 31 december 2012, med undantag för värdepapper som omfattas av 1 b (iii) ovan.

7.2 Asset-Backed Securities

- a. Asset-Backed Securities (ABS) (värdepapper med bakomliggande tillgångar) kommer att accepteras till och med den 31 december 2013 under förutsättning att de uppfyller kraven enligt b nedan.
- b. För ABS gäller utöver kraven i 1.a. följande krav:
 - (i) Värdepapperet har en kreditvärdighet på lägst AA- Det krävs alltid att kreditvärdigheten styrks av minst två externa kreditbetyg.
 - (ii) Om värdepapperet emitterats den 1 mars 2009 eller senare krävs att det vid emissionstillfället haft en kreditvärdighet på AAA.
 - (iii) Tillgångarna måste förvärvats genom en verklig försäljning.
 - (iv) Tillgångarna får inte vara kreditrelaterade åtaganden som härrör från överföring av kreditrisk genom kreditderivat.
 - (v) Värdepapperet måste ha högsta betalningsprioritet i förhållande till andra trancher som avser samma tillgångar.
 - (vi) Om motparten (eller närstående) ger valutaskydd eller likviditetsarrangemang kan det ses som ett eget värdepapper.
- c. Vid beräkning av värderingsavdrag inplaceras ABS i likviditetsklass 4.

7.3 Begränsningsregel

- a. Under perioden från och med 15 april 2013 till och med 31 december 2013 är begränsningsgraden enligt 4 a. 100 procent.
- b. Under perioden från och med 1 januari 2014 till och med 30 juni 2014 är begränsningsgraden enligt 4 a. 70 procent.

Bilaga 1A – Värderingsavdrag för prisrisk

Löptid ¹ , år	Likviditetsklass 1 ²			Likviditetsklass 2			Likviditetsklass 3			Likviditetsklass 4		
	Fast ränta	Rörlig ränta	Noll-kupong	Fast ränta	Rörlig ränta	Noll-kupong	Fast ränta	Rörlig ränta	Noll-kupong	Fast ränta	Rörlig ränta	Noll-kupong
0-3	3,0%	1,0%	3,0%	3,0%	3,0%	5,0%	8,5%	6,0%	9,0%	22,0%	22,0%	22,0%
3-5	4,0%	2,0%	7,0%	5,0%	4,0%	10,0%	11,0%	8,5%	14,0%	22,0%	22,0%	22,0%
5-7	5,0%	5,0%	9,0%	7,0%	6,0%	15,0%	15,0%	12,0%	27,0%	22,0%	22,0%	22,0%
7-10	6,0%	6,0%	12,0%	10,0%	10,0%	20,0%	20,0%	17,0%	35,0%	22,0%	22,0%	22,0%
>10	7,0%	7,0%	20,0%	15,0%	14,0%	25,0%	35,0%	30,0%	40,0%	22,0%	22,0%	22,0%

¹ Återstående löptid

² För kontotillgodohavande i centralbank och för fordringar på Riksbanken tillämpas ett värderingsavdrag på 0,5%

Omvänd rörlig ränta³

Återstående löptid, år	Värderingsavdrag
0-3	11,5%
3-5	16,0%
5-7	19,5%
7-10	22,5%
>10	28,0%

³ Ränta på en strukturerad skuldförbindelse som varierar i omvänd proportion mot en bestämd referensräntas rörelser.

■ Bilaga 1B - Värderingsavdrag för valutakursrisk

Valuta	Värderingsavdrag
DKK	4%
EUR	4%
GBP	5%
JPY	9%
NOK	4%
USD	6%

Bilaga 1C – Extra värderingsavdrag för säkerställda värdepapper utgivna av motpart eller närstående

Återstående löptid, år	Värderingsavdrag
0-3	3,0%
3-5	4,5%
5-7	6,0%
7-10	8,0%
>10	10,0%