



EUROOPAN KESKUSPANKKI

2.7.2003

MUUTOKSIA VAKUUSKELPOISTEN YKKÖS- JA KAKKOSLISTAN ARVOPAPERIEN RISKIENHALLINTAJÄRJESTELMÄÄN

Tässä asiakirjassa esitetään yksityiskohtat eurojärjestelmän luotto-operaatioissa (eli päivänsisäisessä luotonannossa ja rahapoliittisissa operaatioissa) käytettävien vakuuskelpoisten ykkös- ja kakkoslistan arvopapereiden riskienhallintamenetelmien muutoksista. Muutokset tulevat voimaan, kun kansalliset keskuspankit ovat panneet ne täytäntöön suunnitelmien mukaan vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä.

VAKUUSKELPOISTEN ARVOPAPERIEN LUOKITTELU

Ykköslistan arvopapereiden likvidiysryhmät

Vakuuskelpoiset ykköslistan arvopaperit jaetaan neljään likvidiysryhmään alenevassa järjestyksessä¹:

<i>I ryhmä</i>	<i>II ryhmä</i>	<i>III ryhmä</i>	<i>IV ryhmä</i>
Keskushallinnon liikkeeseen laskemat arvopaperit	Alueellisten ja paikallisviranomaisten liikkeeseen laskemat arvopaperit	Perinteiset <i>Pfandbrief</i> - tyyppiset instrumentit	Omaisuuksuudelliset arvopaperit
Keskuspankkien liikkeeseen laskemat velkapaperit ²	<i>Pfandbrief</i> -tyyppiset jumbolainat	Luottolaitosten liikkeeseen laskemat arvopaperit	
	Ylikansallisten laitosten liikkeeseen laskemat arvopaperit	Yritysten liikkeeseen laskemat arvopaperit	
	Valtiosidonnaisten laitosten liikkeeseen		

¹ Yksityiskohtaiset tiedot kunkin likvidiysryhmän sisällöstä ovat käytettävissä vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä.

² EKP:n velkasitoumukset, kansallisten keskuspankkien ennen euron käyttöönottoa omissa maissaan liikkeeseen laskemat velkasitoumukset ja keskushallinnon liikkeeseen laskemat arvopaperit on luokiteltu ensimmäiseen likvidiysryhmään (paras likvidiys).

Kakkoslistan arvopapereiden likvidiysryhmät

Kakkoslistan arvopapereiden luokittelu pysyy ennallaan, ja siinä erotetaan seuraavat neljä likvidiysryhmää:

1. Jälkimarkkinakelpoiset likvidiydeltään rajalliset velkainstrumentit.
2. Epälikvidit velkainstrumentit, joilla on erityispiirteitä.
3. Osakkeet.
4. Ei-jälkimarkkinakelpoiset velkainstrumentit, joihin kuuluu muun muassa vekseleitä, pankkilainoja ja kiinteistövakuudellisia velkasitoumuksia.

Uudet Markkina-Arvon Aliarvostusasteikot, joissa on otettu huomioon maturiteettiluokkien muutos

Vakuuskelpoisiin ykköslistan arvopapereihin sovellettavat aliarvostusprosentit kiinteä- ja nollakorkoisissa instrumenteissa

Jäljellä oleva maturiteetti	Likvidiysryhmät							
	I ryhmä		II ryhmä		III ryhmä		IV ryhmä	
	Kiinteä-korkoinen	Nolla-korkoinen	Kiinteä-korkoinen	Nolla-korkoinen	Kiinteä-korkoinen	Nolla-korkoinen	Kiinteä-korkoinen	Nolla-korkoinen
0–1 v	0,5 %	0,5 %	1 %	1 %	1,5 %	1,5 %	2 %	2 %
1–3 v	1,5 %	1,5 %	2,5 %	2,5 %	3 %	3 %	3,5 %	3,5 %
3–5 v	2,5 %	3 %	3,5 %	4 %	4,5 %	5 %	5,5 %	6 %
5–7 v	3 %	3,5 %	4,5 %	5 %	5,5 %	6 %	6,5 %	7 %
7–10 v	4 %	4,5 %	5,5 %	6,5 %	6,5 %	8 %	8 %	10 %
> 10 v	5,5 %	8,5 %	7,5 %	12 %	9 %	15 %	12 %	18 %

Vakuuskelpoisiin kakkoslistan arvopapereihin sovellettavat aliarvostusprosentit

<i>Jäljellä oleva maturiteetti</i>	<i>Jälkimarkkinakelpoiset likvidiydeltään rajalliset velkainstrumentit</i>		<i>Epälikvidit velkainstrumentit, joilla on erityispiirteitä</i>	
	<i>Kiinteäkorkoiset</i>	<i>Nollakorkoiset</i>	<i>Kiinteäkorkoiset</i>	<i>Nollakorkoiset</i>
0–1 v	2 %	2 %	4 %	4 %
1–3 v	3,5 %	3,5 %	8 %	8 %
3–5 v	5,5 %	6 %	15 %	16 %
5–7 v	6,5 %	7 %	17 %	18 %
7–10 v	8 %	10 %	22 %	23 %
> 10 v	12 %	18 %	24 %	25 %

Osakkeet

Kaikkiin vakuuskelpoisiin osakkeisiin sovelletaan yhtä ainoaa 22 prosentin markkina-arvon aliarvostusta.

Ei-jälkimarkkinakelpoiset velkainstrumentit

- Maturiteetiltaan enintään kuuden kuukauden vekselihin sovelletaan 4 prosentin markkina-arvon aliarvostusta.
- Enintään kuuden kuukauden pankkilainoihin sovelletaan 12 prosentin markkina-arvon aliarvostusta. Maturiteetiltaan kuudesta kuukaudesta kahden vuoden pituisiin pankkilainoihin sovelletaan 22 prosentin aliarvostusta.
- Kiinteistövakuudellisten velkasitoumusten markkina-arvon aliarvostus on 22 %.

Käänteisesti vaihtuvakorkoisten instrumenttien markkina-arvon aliarvostus molempien listojen arvopapereissa ja kaikissa likvidiysryhmissä

<i>Jäljellä oleva maturiteetti</i>	<i>Käänteisesti vaihtuvakorkoinen instrumentti</i>
0–1 v	2 %
1–3 v	7 %
3–5 v	10 %
5–7 v	12 %
7–10 v	17 %
> 10 v	25 %

RISKIENHALLINTAJÄRJESTELMÄN MUUT MUUTOKSET

- Vaihtuvakorkoisten instrumenttien markkina-arvon aliarvostuksessa ei enää eroteta toisistaan instrumentteja, joiden korko määrätään etukäteen, ja instrumentteja, joiden korko määrätään jälkikäteen. Vaihtuvakorkoisten instrumenttien markkina-arvon vähimmäisaliarvostus vastaa aliarvostusta, jota sovelletaan maturiteetiltaan nolasta yhden vuoden pituisiin instrumentteihin siinä likvidiysryhmässä, johon instrumentti kulloinkin kuuluu.
- Alkumarginaalien käytöstä likviditeettiä lisäävissä käänteisoperaatioissa on päätetty luopua. Myös vakuuksien muutospyyntöjen kynnyspistetasoa on päätetty alentaa 1,0 prosentista 0,5 prosenttiin, jolloin kynnyspistetaso vastaa uuden riskienhallintajärjestelmän mukaisen suojan alinta tasoa (0 prosentin alkumarginaali ja 0,5 prosentin markkina-arvon aliarvostus).