



Post-trade made easy

Särskilt beslut

CS 5 – 2022, Avvecklingsincitament och avvecklingsutrymme, Euroclear Sweden

I enlighet med Allmänna villkor för kontoföring och clearing C 2.8 samt C 4.4

Gäller fr.o.m. 2022-02-01

A. Avvecklingsincitament

I syfte att säkerställa en ordnad avveckling där clearingmedlemmarna levererar värdepapper på utsatt tid och tillhandahåller erforderlig likviditet för att avveckling ska kunna ske, samt i syfte att leva upp till den avvecklingsdisciplin som stipuleras i CSDR, har ES beslutat att tillämpa avvecklingsincitament enligt vad som framgår nedan i detta Särskilda beslut.

Termer som inte definieras särskilt i detta särskilda beslut ska ha den betydelse som framgår av ES Allmänna villkor för kontoföring och clearing.

1. DIFFERENTIERADE AVGIFTER SOM INCITAMENT FÖR TIDIG REGISTRERING AV INSTRUKTIONER

Överföringsuppdrag för avveckling dag S kan registreras fram till sista avvecklingstidpunkten för den aktuella dagen. Det ligger emellertid i alla medlemmars och i ES intresse att instruktionerna inkommer så tidigt som möjligt i avvecklingsprocessen, varför ES tillämpar differentierade avgifter beroende på registreringstidpunkt.

För AM-delen gäller följande:

- Högre pris för registrering av beställningar och leveranser på medlemskonton efter kl. 12.00 S-1 (undantaget instruktioner med s.k. händelsekoder).
- Högre pris för registrering av insättning och uttag på vp-konton efter kl. 12.00 på S.

För PM-delen gäller följande:

- Högre pris för registrering av köp- och säljinstruktioner efter kl. 12.00 på S.

För gränsöverskridande transaktioner gäller följande:

- Högre pris för registrering efter kl. 12.00 S-1.

2. SANKTIONSAVGIFTER FÖR UTEBLIVEN AVVECKLING

ES tillämpar sanktionsavgifter för utebliven avveckling i enlighet med vad som anges i artikel 7(2) i CSDR samt artikel 16-20 i CSDR RTS 1229. Avgifterna beräknas i enlighet med Europeiska kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/389.

Betalning och fördelning av sanktionsavgifter

För den praktiska hanteringen av sanktionsavgifter tillämpar ES en kalender över "bankdagar för sanktionsavgifter" ("BDS") för en viss given kalendermånad i enlighet med överenskommen marknadspraxis för CSDer. ES kommer dagligen att förse relevanta deltagare med uppgifter om beräknade sanktionsavgifter i enlighet med artikel 16 CSDR RTS 1229. Deltagare har därefter under en viss tid i händelse av vissa exceptionella omständigheter¹ möjlighet att begära ändring av meddelade sanktionsavgifter, i enlighet med vad som närmare anges i Service Description. På angiven dag enligt Service Description kommer ES meddela relevanta deltagare total summa av sanktionsavgifter att betala och/eller erhålla för föregående månad. Sanktionsavgifterna ska därefter erläggas till ES genom insättning på i förväg avsett konto och finnas tillgängliga för ES senast på På angiven dag och tidpunkt enligt Service Description (så vitt avser domestika transaktioner, för gränsöverskridande transaktioner, se nedan). Därefter kommer ES att stämma av och fördela sanktionsavgifterna till relevanta mottagande deltagare. Mer information om konton och tidpunkter för när sanktionsavgifter skall finnas tillgängliga samt betalning/erhållande av dessa återfinns i Service Description.

Icke-betalning av aviserade sanktionsavgifter i tid är ett brott mot ES Kontoföringsregelverk vilket kan leda till uteslutning och tillfällig avstängning i enlighet med avsnitt A 10.2 i ES Kontoföringsregelverk. Kontot som inbetalningen sker på ska även vara tomt i slutet av varje

¹ En sådan begäran ska vara baserad på ESMA's Q&A för CSDR, Settlement Discipline Questions 4

arbetsdag. För det fall ett saldo blir stående över natt kommer eventuell kostnad tillfalla deltagaren.

ES betalar normalt endast ut sanktionsavgifter motsvarande vad som betalats in till ES. Det innebär att för det fall aviserade sanktionsavgifter inte inkommit till ES senast på BDS 18 kommer ES, så långt möjligt, exkludera deltagare som inte betalat in sanktionsavgifter, samt deltagare som i förekommande fall ska bedömas som insolventa och exkluderas enligt CSDR, och därefter utföra en omräkning baserat på inkomna sanktionsavgifter för att bestämma sanktionsavgifter att fördela till relevanta deltagare. Sådana sanktionsavgifter kommer att göras tillgängliga för mottagande deltagare så snart som möjligt efter omräkning. De sanktionsavgifter som exkluderats från ES beräkning av sanktionsavgifter ska betalas mellan berörda deltagare utanför VPC-systemet. ES ansvarar inte för sanktionsavgifter som ej betalats in till ES.

För mer detaljerade bestämmelser om betalning och fördelning av sanktionsavgifter hänvisas till Service Description.

Särskilda bestämmelser för gränsöverskridande transaktioner

I de fall ES är Investor CSD avseende en given transaktion har ES att förhålla sig till de regler kring betalning av sanktionsavgifter som aktuell Issuer CSD satt upp i sina respektive villkor för deltagande, varför vissa avvikelser i den ovan beskrivna hanteringen av betalning samt fördelning av sanktionsavgifter kan vara nödvändiga.

För att säkerställa att tillräcklig tid finns för gränsöverskridande transaktioner i olika valuta kommer andra dagar och tidpunkter för betalning och fördelning av sanktionsavgifter att gälla vid gränsöverskridande transaktioner i de fall ES är Investor CSD. Närmare information härom återfinns i Service Description.

Kostnader för sanktionsmekanismen

ES har i enlighet med artikel 18 i CSDR RTS 1229 rätt att debitera deltagarna för kostnaden för sanktionsmekanismen. Avgiften framgår av ES prislista.

3. PUBLICERING

ES rapporterar till Finansinspektionen samt offentliggör viss information avseende utebliven avveckling i enlighet med vad som anges i artikel 14-15 i CSDR RTS 1229.

Därutöver kan ES publicera viss information/statistik till samtliga medlemmar via VPC-systemet, e-mail, införande på ES hemsida eller annat media (vid publicering på hemsidan tillämpas lösenordsskydd där clearingmedlemmar ges tillträde) avseende hur medlemmarna registrerar uppdrag samt uppfyller betalning och leveransåtaganden, enligt följande

Publicering av inregistreringsstatistik

Publicering av inregistreringsstatistik avseende medlemmarnas inregistrering av uppdrag i VPC-systemet, i syfte att incentivera tidig registrering av instruktioner.

Publicering avseende icke uppfyllt avvecklingsutrymme

Publicering av likvidbank och clearingmedlem för vilket erforderligt grundavvecklingsutrymme respektive förväntat nettobetalmingsbelopp enligt avsnitt B nedan ej registrerats senast vid angiven tidpunkt.

Publicering avseende uppfyllande av leveranser

För AM-delen gäller följande:

- Publicering av clearingmedlem med negativ position vid sista avvecklingen med likvid.
- Publicering av leveransstatistik.

För PM-delen gäller följande:

Olika regler gäller för olika värdepapper beroende på om det finns en fungerande repo-marknad eller ej. I de värdepapper där det finns en fungerande repo-marknad, markeras dessa i VPC-

systemet och benämns "Repomarkerade värdepapper". ES beslutar, efter samråd med emittenter och marknadsaktörer, vilka värdepapper som ska vara repo- markerade, se bilaga 2.

Leveranskapacitet i repomarkerade värdepapper på PM-konton ska finnas tillgängligt senast kl. 15 på avvecklingsdagen. Vid denna tidpunkt exkluderas instruktioner som ger upphov till negativa positioner automatiskt av systemet. För att avveckling ska kunna ske måste nya instruktioner registreras av både köpare och säljare.

Clearingmedlem kan ange att visst PM-konto ska undantas från den automatiska systemexkluderingen. Uppkommande negativa positioner på sådant PM-konto kommer därmed att kunna kvarstå fram till den sista avvecklingen med likvid. Sådant konto benämns "PMR-konto".

Följande publicering görs avseende negativa positioner på samtliga PM-konton (inkl. PMR-konton):

- Publicering av clearingmedlem med negativ position i Repomarkerade värdepapper dels kl. 15:15 dels vid sista avvecklingen med likvid.
- Publicering av clearingmedlem med negativ position i övriga värdepapper vid sista avvecklingen med likvid.
- Publicering av leveransstatistik.

B. Avvecklingsutrymmen

För en ordnad avveckling i enlighet med lämnade instruktioner förutsätts att likvidbanker och clearingmedlemmar uppfyller sina betalningsåtaganden. Detta kan endast ske om likvidbanker och clearingmedlemmar har erforderlig likviditet i form av avvecklingsutrymmen i samband med avvecklingen på S. Likvidbanker och clearingmedlemmar som har att erlægga likvider ska därför enligt vad som framgår nedan dels vid avvecklingsdagens början ha ett visst lägsta avvecklingsutrymme på Likvidavvecklingskonto respektive på Likvidnoteringskonto, dels senare under dagen vid behov höja avvecklingsutrymmet i enlighet med prognostiserade nettobetalningsbelopp. ES beräknar erforderlig nivå på avvecklingsutrymmet vid avvecklingsdagens början utifrån historisk bruttoomsättning och historiska nettobetalningsbelopp, se bilaga 1.

Grundavvecklingsutrymme²

Varje *likvidbank* ska ha ett grundavvecklingsutrymme på sitt Likvidavvecklingskonto kl. 07.15 på S. Grundavvecklingsutrymmet ska kvarstå fram till dagens sista tidpunkt för avveckling med likvid. Omräkning av krav avseende grundavvecklingsutrymme utförs av ES varje kvartal med rullande 12-månadersintervall. Varje likvidbank underrättas av ES om vid var tid gällande krav på grundavvecklingsutrymme.

Clearingmedlem ska ha ett grundavvecklingsutrymme på vart och ett av till medlemmen hörande Likvidnoteringskonto kl. 07.15 på S. Vissa undantag gäller dock för clearingmedlem som har endast ett begränsat antal nettobetalningsbelopp eller ett minsta beräknat grundavvecklingsutrymme under viss tidsperiod, se bilaga 1. Grundavvecklingsutrymmet ska kvarstå fram till dagens sista tidpunkt för avveckling med likvid³. Omräkning av kravavseende grundavvecklingsutrymme sker varje kvartal med rullande 12- månaders intervall. Varje clearingmedlem underrättas av ES om vid var tid gällande krav på grundavvecklingsutrymme.

Förväntat nettobetalningsbelopp

ES beräknar dagligen för varje likvidbank och clearingmedlem och för varje delmarknad en prognos över förväntade nettobetalningsbelopp, dvs. nettot av likvider för samtliga matchade överföringsuppdrag med likvid samt likvider hänförliga till räntor och inlösen. Likvidbanker och clearingmedlemmar underrättas om förväntade nettobetalningsbelopp genom funktion i VPC-systemet.

Likvidbank ska inför varje avvecklingsomgång tillse att förväntat nettobetalningsbelopp finns som avvecklingsutrymme på Likvidavvecklingskonto enligt nedanstående scheman. Därvid medräknaseventuellt kvarstående grundavvecklingsutrymme. Avvecklingsutrymmet ska kvarstå fram till nästföljande avvecklingsomgång, dock endast så länge likvidbanken har återstående betalningsinstruktioner som ska avvecklas på S. Likvidbanken åläggs att inför sista avvecklingstidpunkten bevaka nettobetalningsbeloppen och justera avvecklingsutrymmena så att dessa inte blir begränsande.

Clearingmedlem ska inför varje avvecklingsomgång tillse att förväntat nettobetalningsbelopp finns som avvecklingsutrymme på Likvidnoteringskonto hörande till någon av medlemmens eller någon av dennes CID eller PM-kontogrupper, enligt nedanstående scheman. Avvecklingsutrymmet får inte sänkas manuellt så att det understiger beräknat nettobetalningsbelopp utan ska kvarstå fram till nästföljande avvecklingsomgång, dock endast så länge clearingmedlemmen har återstående betalningsinstruktioner som ska avvecklas på S. Clearingmedlemmen åläggs att inför sista avvecklingstidpunkten bevaka nettobetalningsbeloppen och justera avvecklingsutrymmena så att dessa inte blir begränsande.

Likvidbank och *clearingmedlem* i PM-delen ska även tillse att förväntat nettobetalningsbelopp för ränta- och inlösenprocessen finns som avvecklingsutrymme på

² Grundavvecklingsutrymme" benämndes tidigare "grundlikviditet/limit".

³ Den dag en clearingmedlem försätts i konkurs eller motsvarande så har likvidbanken till clearingmedlemmen möjligheten att minska limiten till använt belopp innevarande dag. De nästkommande dagarna har likvidbanken även möjlighet att sätta limiten till noll för att begränsa sin exponering mot deltagaren.

Likvidavvecklingskonto respektive Likvidnoteringskonto (CM och/eller PMK) enligt nedanstående schema.

Scheman för erläggande av nettobetalningsbelopp:

i) AM-delen:

Tidpunkt	09.00	11.00	14:30
Nettobetalningsbelopp	100%	100%	100%

ii) PM-delen:

Tidpunkt	07.30	09.30	11.30	15:00
Nettobetalningsbelopp	0%	0%	100%	100%

iii) PM-delen, ränta- och inlösenprocessen:

Tidpunkt	RI 1 (07.15)	RI 2 (08.00)	RI 3 (09.30)	RI 4 (11.00)	RI 5 (12.00)	RI 6 (13.00)
Nettobetalningsbelopp	0%	0%	0%	100%	100%	100%

I nettobetalningsbeloppet för AM-delen (i) ingår likvider hänförliga till överföringsuppdrag (beställning- och leveransinstruktioner) avseende andrahandsmarknaden. Likvider hänförliga till primärmarknaden hanteras utanför VPC-systemet.

I nettobetalningsbeloppet för PM-delen (ii) ingår likvider hänförliga till överföringsuppdrag (köp- och säljinstruktioner) avseende andrahandsmarknaden samt primärmarknaden avseende de emittenter som ej har någon ränta- och/eller inlösenbetalning att erlägga.

I nettobetalningsbeloppet för PM-delen, ränta- och inlösenprocessen (iii) ingår likvider för räntor och inlösen samt överföringsuppdrag (köp- och säljinstruktioner) i värdepapper som är föremål för inlösen. Beloppet inkluderar också överföringsuppdrag avseende primärmarknaden för det fall att den aktuella emittenten har betalningsåtaganden avseende ränta och/eller inlösen den aktuella avvecklingsdagen. Med överföringsuppdrag avseende primärmarknaden avses säljinstruktioner och korresponderande köpinstruktioner från emittents inregistreringskonto.

BERÄKNINGSFORMEL FÖR GRUNDÄVVECKLINGSUTRYMME

- N = Summa nettobetalningsbelopp under de senaste 12 månaderna.
- D₁ = Totalt antal tillfällen med nettobetalningsbelopp under de senaste 12 månaderna, dock lägst 80.
- B = Summa bruttoomsättning (köp- och säljlikvider) under de senaste 12 månaderna.
- D₂ = Totalt antal bankdagar under de senaste 12 månaderna.
- f_n = Faktor som anger vikten av de genomsnittliga nettobetalningsbeloppen.
- f_b = Faktor som anger vikten av den genomsnittliga bruttoomsättningen.

Likvidbankens grundavvecklingsutrymme beräknas utifrån likvidbankens dagliga genomsnittliga omsättning under de senaste 12 månaderna. Grundavvecklingsutrymmet avrundas uppåt till närmaste hela miljon kronor. Clearingmedlemmens grundavvecklingsutrymme beräknas utifrån medlemmens dagliga genomsnittliga omsättning under de senaste 12 månaderna samt 150 %, d v s en faktor f_n = 1,5 i tabellen nedan, av de genomsnittliga negativa nettobeloppen under de senaste 12 månaderna. Beloppet avrundas uppåt till närmaste hundra tusen kronor.

Clearingmedlem med nettobetalningsbelopp vid ett begränsat antal tillfällen, eller med begränsade nettobetalningsbelopp, under ovan angivna period kan undantas från beräkning och krav på registrering av grundavvecklingsutrymme. ES ställer ej heller krav på grundavvecklingsutrymme för LNK hörande till PM-kontogrupp om det beräknade beloppet understiger 5 Mkr. För nya likvidbanker och clearingmedlemmar utan historik gör ES en uppskattning av lämpliga krav på grundavvecklingsutrymme.

$\text{Grundavvecklingsutrymme} = \begin{cases} \text{om } D_1 > 12: & \frac{N \times f_n}{D_1} + \frac{B \times f_b}{D_2} \\ \text{om } D_1 \leq 12: & 0 \end{cases}$
--

Sammanställning faktorer för SEK

	AM-delen		PM-delen	
	f _n	f _b	f _n	f _b
Likvidbank	0	0,02	0	0,003
Clearingmedlem	1,5	0,01	0	0,005
CID/ PM-kontogrupp	1,5	0,01	0	0,005

Sammanställning faktorer för EUR

	AM-delen		PM-delen	
	f _n	f _b	f _n	f _b
Likvidbank	0	0	0	0
Clearingmedlem	0	0	0	0
CID/ PM-kontogrupp	0	0	0	0

För valutan EUR eller annan valuta finns i dagsläget inget krav på grundavvecklingsutrymme. För förväntade nettobetalningsbelopp i EUR eller annan valuta gäller samma belopp och tidpunkter som för SEK.

REPOMARKERADE VÄRDEPAPPER I VPC-SYSTEMET

I PM delen av VPC-systemet kommer marknadsnoterade värdepapper anslutna hos Euroclear Sweden som är utgivna av nedan angivna emittenter att erhålla status repo-markerad. Med marknadsnotering avses de värdepapper som Nasdaq OMX noterar på listan "submarket OMX STO Benchmarks bonds". Vid var tid gällande status, avseende enskilda värdepappers repo-markering, framgår av VPC-systemet.

Värdepapperstyper från nedanstående emittenter kommer att erhålla status repo-markerade i VPC-systemet:

Emittent	Emittents beteckning i VPC systemet	Värdepapperstyp	Valuta
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	SCBC	obligationer	SEK
Danske Hypotek AB	DANSKEHYP	obligationer	SEK
Kommuninvest i Sverige AB	KOMMUNINVE	obligationer	SEK
Länsförsäkringar Bank AB	LÄNSFÖRSÄK	obligationer	SEK
Länsförsäkringar Hypotek AB	LFHYPOTEK	obligationer	SEK
Nordea Hypotek AB	NDAHYPOTEK	obligationer	SEK
S E B AB	SEB	obligationer	SEK
Stadshypotek AB	STADSHYP	obligationer	SEK
Svenska Staten (Riksgäldskontoret)	STATEN	obligationer, realränteobligationer, statsskuldväxlar (1)	SEK
Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB	SBAB	obligationer	SEK
Swedbank Hypotek AB	SWEDHYP	obligationer	SEK

- 1) Avser endast statsskuldväxlar med beteckningen "RGKT ÅÅMM" där ÅÅ och MM avser förfalloår respektive förfallomånad. De så kallade likviditetsväxlarna med beteckning "RGKL 1W", "RGKL 2W",, "RGKL 6W" omfattas ej av repo-markeringen.