



*Post-trade made easy*

# Särskilt beslut

---

## **CS 5 – 2019, Avvecklingsincitament**

### **Euroclear Sweden**

I enlighet med Allmänna villkor för kontoföring och clearing C 2.8

Gäller fr.o.m. 2019-06-03

## Avvecklingsincitament

I syfte att säkerställa att clearingmedlemmarna levererar värdepapper på utsatt tid och tillhandahåller erforderlig likviditet för att avveckling skall kunna ske, har Euroclear Sweden AB ("ES") beslutat att införa avvecklingsincitament. Incitamenten består av förhöjda avgifter för sen registrering, straffavgifter samt publicering.

Följande incitament införs:

### **Avgifter:**

Storleken på de avgifter som införs som incitament framgår av ES prislista. De avgifter som uttas kommer att debiteras i samband med ES reguljära fakturering av medlemmarna. För avgifterna gäller i övrigt Allmänna Villkor A 5.5.

### **Publicering:**

Med publicering avses information 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.

## **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.

### **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.
- Publicering av inregistreringsstatistik.

### **För PM-delen gäller följande:**

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

## **INCITAMENT FÖR 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 erlagga likvider skall därför enligt vad som framgår nedan dels vid avvecklingsdagens början ha ett visst lägsta avvecklingsutrymme på LAK respektive på LNK, 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.

### **Grundavvecklingsutrymme<sup>1</sup>**

Varje *likvidbank* skall ha ett grundavvecklingsutrymme på sitt LAK kl. 07.15 på S. Grundavvecklingsutrymmet skall 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.

---

<sup>1</sup> "Grundavvecklingsutrymme" benämndes tidigare "grundlikviditet/limit".

*Clearingmedlem* skall ha ett grundavvecklingsutrymme på vart och ett av till medlemmen hörande LNK 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 skall kvarstå fram till dagens sista tidpunkt för avveckling med likvid<sup>2</sup>. Omräkning av krav avseende grundavvecklingsutrymme sker varje kvartal med rullande 12-månadersintervall. 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* skall inför varje avvecklingsomgång tillse att förväntat nettobetalningsbelopp finns som avvecklingsutrymme på LAK enligt nedanstående scheman. Därvid medräknas eventuellt kvarstående grundavvecklingsutrymme. Avvecklingsutrymmet skall kvarstå fram till nästföljande avvecklingsomgång, dock endast så länge likvidbanken har återstående betalningsinstruktioner som skall avvecklas på S. Likvidbanken åläggs att inför sista avvecklingstidpunkten bevaka nettobetalningsbeloppen och justera avvecklingsutrymmena så att dessa inte blir begränsande.

*Clearingmedlem* skall inför varje avvecklingsomgång tillse att förväntat nettobetalningsbelopp finns som avvecklingsutrymme på LNK hörande till någon av medlemmen eller någon av dennes CID eller PM-kontogrupper, enligt nedanstående scheman. Avvecklingsutrymmet får inte sänkas manuellt så att det understiger beräknat nettobetalningsbelopp utan skall kvarstå fram till nästföljande avvecklingsomgång, dock endast så länge clearingmedlemmen har återstående betalningsinstruktioner som skall 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 skall även tillse att förväntat nettobetalningsbelopp för ränta- och inlösenprocessen finns som avvecklingsutrymme på LAK respektive LNK (CM och/eller PMK) enligt nedanstående schema.

#### Scheman för erläggande av nettobetalningsbelopp:

i) AM-delen:

Tidpunkt	09.00	11.00	13.00
Nettobetalningsbelopp	100%	100%	100%

ii) PM-delen:

Tidpunkt	07.30	09.30	11.30	13.30
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%

<sup>2</sup> 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.

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 ränte- och/eller inlösenbetalning att erlægga.

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.

#### **Följande incitament gäller för avvecklingsutrymme**

- Publicering av likvidbank och clearingmedlem för vilken erforderligt grund-avvecklingsutrymme respektive förväntat nettobetalningsbelopp ej registrerats senast vid angiven tidpunkt.
- Straffavgift för clearingmedlem för vilken erforderligt förväntat nettobetalningsbelopp ej registrerats vid 11.00 a.m. för AM-delen och vid 11.30 a.m. för PM-delen.

#### **INCITAMENT FÖR 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 skall vara repomarkerade.

Leveranskapacitet i repomarkerade värdepapper på PM-konton skall finnas tillgängligt senast kl. 13.30 på avvecklingsdagen. Vid denna tidpunkt exkluderas instruktioner som ger upphov till negativa positioner automatiskt av systemet. För att avveckling skall kunna ske måste nya instruktioner registreras av både köpare och säljare.

#### **PMR-konton**

Clearingmedlem kan ange att visst PM-konto skall 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 incitament gäller för negativa positioner på samtliga PM-konton (inkl PMR-konton):**

- Publicering av clearingmedlem med negativ position i Repomarkerade värdepapper dels kl. 13.45 dels vid sista avvecklingen med likvid.
- Publicering av clearingmedlem med negativ position i övriga värdepapper vid sista avvecklingen med likvid.
- Straffavgift för clearingmedlem med negativ position vid sista avvecklingen med likvid.
- Publicering av leveransstatistik.

### **BERÄKNINGSFORMEL FÖR GRUNDÄVVEKLINGSUTRYMME**

- N = Summa nettobetalningsbelopp under de senaste 12 månaderna.
- D<sub>1</sub> = Totalt antal tillfällen med nettobetalningsbelopp under de senaste 12 månaderna, dock lägst 80.
- B = Summa bruttoomsättning (köp- och säljlikvider) under de senaste 12 månaderna.
- D<sub>2</sub> = Totalt antal bankdagar under de senaste 12 månaderna.
- f<sub>n</sub> = Faktor som anger vikten av de genomsnittliga nettobetalningsbeloppen.
- f<sub>b</sub> = Faktor som anger vikten av den genomsnittliga bruttoomsättningen.

Likvidbankens grundävecklingsutrymme beräknas utifrån likvidbankens dagliga genomsnittliga omsättning under de senaste 12 månaderna. Grundävecklingsutrymmet avrundas uppåt till närmaste hela miljon kronor. Clearingmedlemmens grundävecklingsutrymme beräknas utifrån medlemmens dagliga genomsnittliga omsättning under de senaste 12 månaderna samt 150 %, d v s en faktor f<sub>n</sub> = 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 grundävecklingsutrymme. ES ställer ej heller krav på grundävecklingsutrymme 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 grundävecklingsutrymme.

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

#### **Sammanställning faktorer för SEK**

	AM-delen		PM-delen	
	f <sub>n</sub>	f <sub>b</sub>	f <sub>n</sub>	f <sub>b</sub>
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 <sub>n</sub>	f <sub>b</sub>	f <sub>n</sub>	f <sub>b</sub>
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 grundävecklingsutrymme. För förväntade nettobetalningsbelopp i EUR eller annan valuta gäller samma belopp och tidpunkter som för SEK.

## **REPO-MARKERADE 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:

<b>Emittent</b>	<b>Emittents beteckning i VPC systemet</b>	<b>Värdepapperstyp</b>	<b>Valuta</b>
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.