

Introductie tweede onderpanddepot en bijbehorend raamwerk

Amsterdam, 5 september 2013

Agenda

1. Tweede onderpandraamwerk Pieterjan van der Zwan
2. Juridische implicaties Jeanine Palstra
3. Operationele consequenties Jacco Schreuder
4. Vragenronde

Overzicht

1. Waarom een tweede raamwerk?
2. Vergelijkbare onderpandraamwerken in de markt
3. Het huidige onderpandraamwerk
4. Aanpassingen op het monetaire raamwerk en de impact

Er zijn meerdere redenen om een tweede onderpandraamwerk in te richten:

1. De doelstelling van de overige diensten verschilt van de monetaire taken.
2. De ruime beleenbaarheid van het huidige monetaire raamwerk in combinatie met in sommige gevallen onvoldoende risicobeheersingsmaatregelen.
3. De potentiële verliezen die gelopen worden op de overige activiteiten zijn geheel voor rekening van DNB. Eigenrisico → zelf beslissen.

Grofmazige indeling geaccepteerd type onderpand per raamwerk (kan verschillen per jurisdictie)

Onderpand	Central bank				
	Broad	Narrow	Regulatory	CCP-repo	CCP-margin
Marketable					
<i>Government (guaranteed)</i>	√	√	√	√	√
<i>Covered bond</i>	√	√	√	√	
<i>Corporate (incl fin.)</i>	√	√	√	√	
<i>Asset backed security</i>	√				
<i>Equity/Gold/MMF</i>			√	√	√
Non-marketable					
<i>Credit claims</i>	√		√		
<i>Cash/FTD</i>	√		√		√

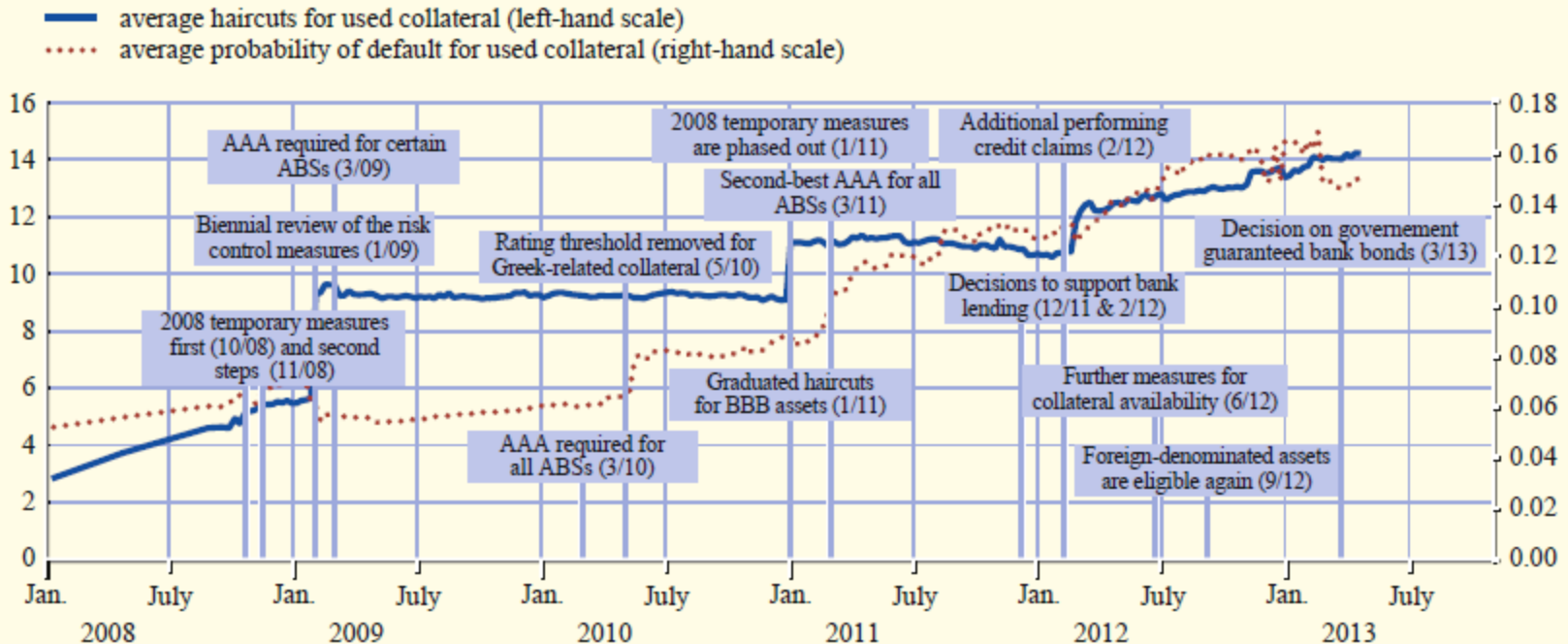
Bron: DNB en ECB “Collateral eligibility requirements: a comparative study across specific frameworks” (15 July 2013)

Vier pijlers van het onderpandraamwerk

Dimension	Description	
Eligible counterparties	Counterparties eligible for Eurosystem monetary operations must fulfill certain operational and prudential requirements defined by the ECB. Eligible counterparties must be financially sound	✓
Eligible assets	Eligible as collateral for monetary policy transactions are marketable and non-marketable assets that fulfill uniform euro area-wide eligibility criteria specified by the ECB	✓
Asset valuation	To calculate collateral value, valuation haircuts are applied by deducting a certain percentage from the market value of the assets. This percentage depends on the asset, the credit quality category as well as the residual maturity	✗
Risk controls	<ul style="list-style-type: none"> - Variation margins - No close links 	✓

Chart A Average haircuts applied to the collateral used by counterparties in Eurosystem monetary policy operations (weighted by the amount of collateral used, after valuation and before the application of haircuts)¹

(percentages)



Source: ECB.

1) Average haircuts for used assets are calculated as follows:

$$\frac{\sum (\text{Amount used after valuation and before haircuts} * \text{valuation haircuts})}{\sum (\text{Amount used after valuation and before haircuts})}$$

Bron: ECB "The Eurosystem collateral framework throughout the crisis" (Monthly Bulletin July 2013)

Doelstelling: bodem leggen voor krediet- en liquiditeitsrisico.

1. Kredietrisico verslechtering tegen te gaan.
2. Het liquiditeitsprofiel te verbeteren.
3. Correlatie tussen de kwaliteit van de tegenpartij en van het onderpand te verminderen.

De tijdelijke maatregelen van het Eurostysteem:

1. Verlagen van de kredietrisico tolerantie van A- naar BBB- *;
2. Verlaging van de rating threshold voor OMT /EU-IMF landen;
3. Andere valuta marketables (USD, JPY en GBP);
4. Fixed term deposits (SMP liquiditeitsterilisatie)*;

Waarvan er twee door DNB niet geïmplementeerd zijn:

5. BBB gerate-ABS en
6. additionele bankleningen (ACC).

* Geïntroduceerd als tijdelijke maatregel en later in het vaste raamwerk opgenomen

De zwakheden in het huidige raamwerk zijn:

1. Correlatie tussen de kwaliteit van de tegenpartijen en van het onderpand:
 - a) Uncovered bank bond (UBB) inclusief overheidsgegarandeerd bankobligaties (GGBBs);
 - b) own use-transacties (ook wel retained genoemd).

2. Liquiditeits- en waarderingsrisico's van non-marketable's.

Aanpassingen voor het 2^e onderpandraamwerk om risico's van de tijdelijke maatregelen en zwakheden van het monetaire raamwerk te adresseren.

Tabel met de aanscherpingen voor het 2^e onderpandraamwerk en de impact :

Aanscherpingen op het monetaire raamwerk	Impact onderpand (mrd)
a) Verhogen minimale ratingeis van BBB- naar A-	-0,5
b) Uitsluiten instrumenten 'Trojka/OMT landen' met een rating waiver	0
c) Uitsluiten andere valuta	0
d) Uitsluiten uncovered bank bonds inclusief overheidsgegarandeerde bankobligaties	-0,8
e) Uitsluiten non-marketables zonder overheidsgarantie	-0,03

Het 2^e raamwerk zal als bijlage bij de nieuwe contracten worden bijgesloten.

Implementatie 2^e depot per 4 november 2013, monitoring op basis van het 2^e raamwerk per 2 januari 2014.

Agenda

1. Tweede onderpandraamwerk Pieterjan van der Zwan
2. **Juridische implicaties** **Jeanine Palstra**
3. Operationele consequenties Jacco Schreuder
4. Vragenronde

Overzicht

1. Welke juridische documentatie is gewijzigd
2. Wijzigingen van de Algemene Voorwaarden
3. Juridische vormgeving twee onderpandpools
4. Nieuwe akkoordverklaring
5. Verzending stukken aan wederpartijen

Vooraf:

- Algemene Voorwaarden van DNB

Daarnaast:

- Handleiding Monetaire Beleidstransacties (HMB)
- Voorwaarden TARGET2-NL
- Voorwaarden HAM
- Voorwaarden CB-NL

1. Juridisch vormgeven van twee onderpandpools:

- Opnemen van bepalingen in de Algemene Voorwaarden van DNB op grond waarvan de opbrengsten van een bepaald deel van het onderpand dat wederpartijen aan DNB hebben geleverd, kan worden toegerekend aan monetaire en intraday vorderingen en een ander afgebakend deel kan worden toegerekend aan overige vorderingen van DNB op haar wederpartijen.

2. Overige aanpassingen Algemene Voorwaarden:

- Modernisering, geen ingrijpende inhoudelijke wijzigingen

- Vorderingen van DNB op wederpartijen worden onderscheiden in twee categorieën:
 - Vorderingen uit hoofde van monetaire beleidstransacties en intraday-krediet (“Monetaire/Intraday Vorderingen”)
 - Vorderingen uit anderen hoofde (“Overige Vorderingen”)
- Zekerheid voor Monetaire/Intraday Vorderingen: activa die voldoen aan beleenbaarheidscriteria Eurostelsel zoals die zijn bepaald in de HMB en de General Documentation (“Monetaire Pool Activa”) en die door DNB worden geadmineistreerd op een rekening ten name van de wederpartij onder vermelding van “Monetaire Pool”
- Zekerheid voor Overige Vorderingen: activa die voldoen aan nieuw onderpandraamwerk (“Tweede Pool Activa”) en die door DNB worden geadmineistreerd op een rekening ten name van de wederpartij onder vermelding van “Tweede Pool”

- Activa in de Monetaire Pool worden primair toegerekend aan de Monetaire/Intraday Vorderingen
- Activa in de Tweede Pool worden primair toegerekend aan de Overige Vorderingen
- Eventuele overschotten na voldoening van de vorderingen uit de ene categorie kunnen worden gebruikt om vorderingen uit de andere categorie te voldoen

Welke artikelen in de Algemene Voorwaarden zijn nieuw:

- Artikelen 9 t/m 12 Algemene Voorwaarden DNB
- Anders dan in de huidige Algemene Voorwaarden is de regeling over meerdere bepalingen gespreid om het onderscheid tussen de twee categorieën vorderingen en activa duidelijk kenbaar te maken en om de verschillende onderwerpen logischer te groeperen
- Artikel 9: toerekening opbrengst Monetaire Pool Activa aan Monetaire/Intraday Vorderingen
- Artikel 10: toerekening opbrengst Tweede Pool Activa aan Overige Vorderingen
- Artikel 11: Vestiging zekerheden
- Artikel 12: Uitoefening aan zekerheden verbonden bevoegdheden

Artikel 11 – Vestiging Zekerheden

Artikel 12 – Uitoefening van aan zekerheden verbonden bevoegdheden

- Geen veranderingen van materieel belang ten opzichte van de regeling van dezelfde onderwerpen in het huidige artikel 8 van de Algemene Voorwaarden van DNB
- Wijzigingen vooral terminologisch

Artikel 9 – Zekerheden Monetaire Pool Activa

- Regelt de toerekening van de opbrengst van de Monetaire Pool Activa aan de Monetaire/Intraday Vorderingen
- Volgens het nieuwe tweede lid van artikel 9 wordt de opbrengst van Monetaire Pool Activa in de eerste plaats aangewend ter voldoening van Monetaire/Intraday Vorderingen
- Voor zover na voldoening van deze vorderingen uit deze opbrengst nog een overschot zou bestaan, wordt dit overschot aangewend ter voldoening van de Overige Vorderingen

Artikel 10 – Zekerheden Tweede Pool Activa

- Regelt de toerekening van de opbrengst van de Tweede Pool Activa aan de Overige Vorderingen
- Volgens het nieuwe tweede lid van artikel 10 wordt de opbrengst van Tweede Pool Activa in de eerste plaats aangewend ter voldoening van Overige Vorderingen
- Voor zover na voldoening van deze vorderingen uit deze opbrengst nog een overschot zou bestaan, wordt dit overschot aangewend ter voldoening van de Monetaire/Intraday Vorderingen

- Systeem waarbij het gewenste onderscheid tussen de beide categorieën vorderingen tot stand wordt gebracht door een verdeling aan te brengen in de wijze waarop de opbrengst van de pandrechten wordt verdeeld
- In beide gevallen wordt een eventueel overschot aangewend ter voldoening van vorderingen uit de andere categorie

- Vestiging van nieuwe pandrechten op activa in de Monetaire Pool en in de Tweede Pool
- Nieuwe akkoordverklaring, tevens akte van verpanding noodzakelijk
- Geen verandering ten opzichte van de oude regeling

- Nieuwe akkoordverklaring (ongewijzigde tekst ten opzichte van de oude) wordt in september aan de wederpartijen verzonden
- Verzoek om deze tijdig te retourneren zodat zeker is dat geldige pandrechten zijn gevestigd

- Tweede onderpandpool dient primair tot zekerheid voor Overige Vorderingen uit hoofde van niet-monetaire dienstverlening door DNB
- Voor deze diensten zijn overeenkomsten tussen DNB en de betreffende wederpartijen gesloten
- Deze overeenkomsten zullen door DNB worden aangepast aan de nieuwe situatie die zal gelden per 4 november a.s.
- Deze overeenkomsten zullen in de loop van september ter ondertekening aan de betreffende wederpartijen worden toegezonden
- Verzoek om deze tijdig ondertekend te retourneren

In de loop van september zullen de betreffende wederpartijen de volgende (aangepaste) documentatie ontvangen:

- Algemene Voorwaarden van DNB
- Akkoordverklaring tevens akte van verpanding ter ondertekening
- HMB
- Voorwaarden TARGET2-NL
- Voorwaarden HAM
- Voorwaarden CB-NL
- Aangepaste overeenkomsten betreffende niet-monetaire diensten DNB ter ondertekening

Agenda

1. Tweede onderpandraamwerk Pieterjan van der Zwan
2. Juridische implicaties Jeanine Palstra
3. **Operationele consequenties** **Jacco Schreuder**
4. Vragenronde

Overzicht

1. Reden
2. Monetaire activiteiten
3. Niet-monetaire activiteiten
4. Wat is nodig voor de 2^e onderpandrekening?
5. Wat verandert voor de Nederlandse banken?
6. Testen
7. Invoering

Reden:

De directie van DNB heeft besloten om monetaire activiteiten te scheiden van niet-monetaire activiteiten.

Resultaat:

Een verdeling van deze activiteiten over 2 onderpandrekeningen.

Monetaire activiteiten

1. Open-markt operaties:

Liquidity providing tenders

Fixed term deposits

2. Kredietfaciliteit in TARGET2

3. Reservering voor TARGET2 Contingency Module

Niet-monetaire activiteiten

1. Garantie aan CCP's (bijv. LCH Clearnet)
2. Bankbiljetten consignatie
3. Voorziening voor EBA STEP2 (SEPA Direct Debit Crediteurbanken)
4. ERMS dienstverlening (deposito's)

Wat is nodig voor een 2^e onderpand rekening

Acties DNB:

1. DNB opent een nieuwe onderpand rekening (6000 serie)
2. DNB stuurt alle confirmaties en rekening courant naar BIC van 2^e onderpand rekening
3. DNB vraagt gegevens van de tegenpartijen omtrent de 2^e onderpand rekening:
 - Unieke BIC (bij voorkeur een BIC11)
 - Goedkeuring corporate actions naar Target2 rekening van de 1^e onderpand rekening
 - Welke BIC wordt gebruikt voor het insturen van de instructies

Veranderingen voor de tegenpartij t.a.v. 2^e onderpandrekening

1. De inhoud van de instructies blijft nagenoeg gelijk. Alleen in veld 97A::SAFE// moet het juiste onderpandrekeningnummer worden gebruikt (voorbeeld: 97A::SAFE//6500)
2. DNB stuurt de confirmaties en de rekeningcourant (MT535) naar BIC van de 2^e onderpandrekening.
3. Indien de tegenpartij een 2^e onderpandrekening opent, zal de tegenpartij dagelijks 2 rekeningcouranten ontvangen.
4. Indien de tegenpartij periodiek email ontvangt met collateral value, zal de tegenpartij nu twee emails ontvangen.

Testen 2^e onderpandrekening

1. Het testen van de 2^e onderpandrekening is op vrijwillige basis en op initiatief van de bank.
2. Het testen is mogelijk in de eerste helft van oktober 2013 (van 30 september t/m 11 oktober)
3. Uiterlijk verzoek hiervoor is vrijdag 20 september 2013 (mail aan collateral_management@dnb.nl)

Invoering 2^e onderpandrekening

1. Op 4 november 2013 moet de 2^e onderpandrekening operationeel zijn.
2. Mobiliseren van onderpand kan vanaf 28 oktober 2013.
3. Vanaf 28 oktober – als onderpand toereikend is – zal DNB de blokkades overboeken van 1^e naar 2^e onderpandrekening.
4. Uiterlijk vrijdag 1 november 2013 om 12.00 uur moet toereikend onderpand zijn gedeponneerd.
5. Op 4 november zullen de garanties van LCH Clearnet worden belast op de 2^e onderpandrekening.

Agenda

1. Tweede onderpandraamwerk Pieterjan van der Zwan
2. Juridische implicaties Jeanine Palstra
3. Operationele consequenties Jacco Schreuder
4. **Vragenronde**