



NewClear

Produktbeskrivning

2003-11-06

Innehållsförteckning

1. INLEDNING	4
2. ROLLER I NEWCLEAR	5
2.1 ROLLER I NEWCLEAR	5
2.1.1 Kontoförande institut	5
2.1.2 Clearingmedlem	5
2.1.3 Likvidbank	5
2.1.4 Sammanfattning av relationen mellan KI, LB och CM	6
3. AVVECKLINGSPROCESSEN	7
3.1 AVVECKLINGSPROCESSEN I ES	7
3.2 AVVECKLINGSHEMA	8
3.3 AVVECKLINGSINCITAMENT	9
4. LIKVIDHANTERING	10
4.1 LIKVIDHANTERING I NEWCLEAR	10
4.1.1 Clearingmedlemsidentitet, CID, och Penningmarknadskontogrupp PMK....	11
4.2 AVVECKLINGSUTRYMME	12
4.2.1 Avvecklingsutrymme för likvidbanker	12
4.2.2 Avvecklingsutrymme för clearingmedlemmar	14
4.2.3 Hantering av avvecklingsutrymme efter avveckling för likvidbanker	16
4.2.4 Hantering av avvecklingsutrymme efter avveckling för Clearingmedlemmar	17
4.3 KREDITSKAPANDE TRANSAKTIONER FÖR LIKVIDBANKER	18
4.3.1 Syfte	18
4.3.2 Notering av intradagskrediter	18
4.3.3 Säkerhet för intradagskredit	19
4.3.4 Manuell återbetalning av intradagskredit	24
4.3.5 Återbetalning av intradagskredit efter sista avvecklingen	24
4.3.6 Reservrutin för nollställning av intradagskredit	25
4.3.7 Konsekvenser för likvidbankerna	26
5 INLÖSEN OCH RÄNTEUTBETALNING	28
5.1 RÄNTE- OCH INLÖSENPROCESSEN	29
5.2 MOMENT 1 -TÄCKNINGSKONTROLL AV INSTRUKTION AVSEENDE	
VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR INLÖSEN	31
5.3 MOMENT 2 - UTSÖKNING OCH INLÖSENBERÄKNING	31
5.4 MOMENT 3 - TÄCKNINGSKONTROLL AV EMISSION	32
5.5 MOMENT 4 - LIKVIDITETSBESPARANDE ÅTGÄRDER	33
5.5.1 Kvittning	33
5.5.2 Interna utbetalningar CM / EI	33
5.5.3 Interna utbetalningar LB	34
5.6 MOMENT 5 - SLUTLIG TÄCKNINGSKONTROLL	35
5.7 MOMENT 6 - UTBETALNING	36
5.8 FÖRBEREDELSE OCH UPPFÖLJNING	36
6 AVVECKLINGSPROCESSEN FRAM TILL DAG S	37
6.1 INRAPPORTERING AV VÄRDEPAPPERSINSTRUKTIONER	37
6.1.1 Överföringstransaktioner	37
6.1.2 Transaktioner för aktiemarknaden	37
6.1.3 Förmatchtransaktioner	37
6.1.4 Premieobligationer	38
6.1.5 Transaktioner för penningmarknaden	39

6.1.6	Transaktioner för bruttoavveckling i realtid (RTGS)	39
6.2	MOTBOKNINGAR	39
6.3	STATUSHANtering	40
6.4	STATUS PÅ MOTBOKNINGSTRANSAKTIONER	40
6.5	FÖRBEREDA S	42
6.5.1	Åtgärda instruktioner utan motpart	42
6.5.2	Matchning	42
6.5.3	Åtgärda negativa positioner och obalanser	42
6.6	FÖRBEREDA BETALNINGSKAPACITET	43
6.6.1	Registrera limiter	44
7	AVVECKLINGSPROCESSEN PÅ DAG S.....	46
7.1	KÖHANtering	46
7.1.1	Antalsköer vp-konto/PM-konto.....	47
7.1.2	Antalskö clearingkonto (gäller enbart AM)	47
7.1.3	Likvidköer	47
7.2	TILLHANDAHÅLLANDE AV LIKVIDITET	47
7.3	TÄCKNINGSKONTROLL.....	48
7.3.1	Nettningsfunktioner.....	48
7.3.2	Systemexkludering av penningmarknadstransaktioner	49
7.4	AVSTÄMNING OCH UPPFÖLJNING	49
7.4.1	Likvidbank	49
7.4.2	Clearingmedlem.....	51
7.4.3	Clearingmedlemsidentitet/PM-kontogrupp	51
7.5	AVVECKLING.....	51
7.5.1	Avveckling med likvid	51
7.5.2	Nollställning av intradagskrediter	51
7.5.3	Avveckling utan likvid	52
8	DEFINITIONER.....	53
9	BILAGOR	56
1.	NYA FRÅGEFUNKTIONER.....	56
2.	NYA REGISTRERINGSFUNKTIONER	56
3.	NUVARANDE FRÅGEFUNKTIONER	56
4.	NUVARANDE REGISTRERINGSFUNKTIONER	56
5.	FÖRMATCH.....	56
6.	ÖVRIGT ES-FUNKTIONER	56
7.	SWIFT.....	56
8.	RTGS.....	56
9.	KÖHANtering.....	56

1. Inledning

Euroclear Sweden ("ES") har tillsammans med marknaden under det senaste åren arbetat med att ta fram ett clearing- och avvecklingssystem som erbjuder säker och effektiv avveckling utan risk för försenad avveckling. Newclear ersätter dagens system för clearing och avveckling samt tillför marknaden funktioner som möter framtidens krav på funktionalitet.

Denna produktbeskrivning redogör för ES nya avvecklingsfunktionalitet.

Huvudavsnitten i dokumentet behandlar roller i NewClear, avvecklingsprocessen, likvidhantering samt inlösen-och ränteutbetalningar. Under avsnittet "Likvidhantering" ges en beskrivning av den kreditskapande funktionalitet som erbjuds likvidbanker i samband med penningmarknadsavvecklingen, s.k. intradagskredit.

Dokumentet beskriver i avsnitt 6 avvecklingsprocessen från avslutstillfället fram till och med dagen före avveckling samt i avsnitt 7 avvecklingsprocessen på avvecklingsdagen.

2. Roller i NewClear

2.1 Roller i NewClear

Nedan beskrivs de roller som i något avseende berörs i samband med clearing och settlement av värdepapper.

2.1.1 Kontoförande institut

Ett kontoförande institut (KI) är det institut som kontoför ett specifikt Vp-konto. Ett KI administrerar vp-konton d.v.s. öppnar, ändrar och avslutar vp-konton.

Det kontoförande institutet skall vara uppkopplad mot NewClear och är den organisation vilken utför registreringar på vp-konton på uppdrag av vp-kontoinnehavaren respektive på clearingkonton på uppdrag av clearingmedlemmar.

2.1.2 Clearingmedlem

En clearingmedlem är den som deltar i ES avveckling och som ansvarar för att åtagande som följer av registrerade instruktioner uppfylls. Clearingmedlemmen kan välja att delta i avvecklingen för en eller flera av följande delmarknader och valutor;

- Penningmarknad EUR
- Penningmarknad SEK
- Aktiemarknad EUR
- Aktiemarknad SEK

En clearingmedlem registreras i ES deltagarregister¹ där det går att erhålla information om vilka valutor och delmarknader clearingmedlemmen deltar i. Varje clearingmedlem tilldelas minst en unik clearingmedlemsidentitet som identifierar samtliga instruktioner som registrerats för clearingmedlemmen.

Det finns möjlighet för clearingmedlemmen att ha flera clearingmedlemsidentiteter (CID). Beslutsgrundande för om en clearingmedlem skall få flera identiteter är syftet härtill. Ett skäl kan vara att det är organisatoriskt grundat hos clearingmedlemmen.

I samband med clearingmedlemskap tilldelas även clearingmedlemmen ett likvidnoteringskonto per valuta, CID och delmarknad.

2.1.3 Likvidbank

Likvidbank tar emot och utför betalningar för clearingmedlemmar. Betalningarna är relaterade till de för clearingmedlemmens räkning införda överföringsuppdragen i NewClear.

Likvidbank kan agera i en eller flera av de valutor och delmarknader som hanteras i ES clearing. För närvarande förekommer enbart avveckling i SEK och EUR.

Likvidbank skall registrera en limit för de clearingmedlemmar för vilka denne agerar likvidbank. Innebörden av denna limit är att likvidbanken, i takt med att limiten utnyttjas i samband med klarmarkering, påtar sig en ovillkorlig skyldighet att för clearingmedlemmens räkning betala till annan likvidbank eller clearingmedlem.

Likvidbank skall ombesörja att tillräcklig likviditet finns i ES för att säkerställa sina egna och sina underliggande clearingmedlemmars åtaganden till andra clearingmedlemmar i

¹ Se bilaga 6, Övrigt ES-funktioner.

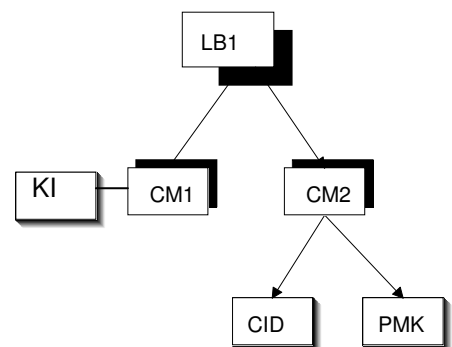
avvecklingen. Detta görs genom att medel för värdepappersavvecklingen avskiljs i RIX och överförs till de Riksbankskonton som ES administrerar för värdepappersavveckling. I och med att likviditet överförs för avveckling i ES frångår sig likvidbanken möjligheten att fritt disponera över dessa medel.

2.1.4 Sammanfattning av relationen mellan KI, LB och CM

Likvidbankerna utväxlar likvid för underliggande clearingmedlemmar. En clearingmedlem är ansvarig för att fullfölja de instruktioner som har registrerats för dennes räkning. Detta ansvar omfattar alla medlemmens clearingmedlemsidentiteter samt PM-kontogrupper. Det kontoförande institutet är uppkopplat mot systemet vilket inte krävs av clearingmedlemmen.

- ❑ En *likvidbank (LB)* har en eller flera clearingmedlemmar (CM1 och CM2) för vilka denne utväxlar likvider.
- ❑ En clearingmedlem (CM2) kan identifieras med en eller flera clearingmedlemsidentiteter (CID)
- ❑ En CM har möjlighet att gruppera sina instruktioner och likvider enligt vissa önskemål genom att ansöka om flera CID (på AM) och själv registrera PM-kontogrupper, PMK (på PM).
- ❑ En clearingmedlem (CM1) kan lämna uppdrag till ett KI att sköta dennes registreringar i dennes namn.

Bild 1: Relation mellan LB, CM och KI



Den avtalsmässiga relationen med ES för clearingmedlemmar, likvidbanker och kontoförande institut regleras i ES Allmänna Villkor

3. Avvecklingsprocessen

ES erbjuder två typer av avveckling;

- Bruttoavveckling vid vissa på förhand bestämda tidpunkter, sk DTGS (Designated Time Gross Settlement)
- Bruttoavveckling i realtid, sk RTGS (Real Time Gross Settlement).

3.1 Avvecklingsprocessen i ES

ES system för clearing och avveckling syftar till att garantera clearingmedlemmarna slutgiltig och oåterkallelig avveckling genom DvP (Delivery versus Payment) på clearingmedlemsnivå. Detta betyder bl.a. att systemet garanterar clearingmedlemmarna att kapitalrisk ej uppstår i avvecklingen i den meningen att ingen clearingmedlem riskerar att bli av med sina värdepapper utan att få betalt eller vice versa. För de clearingmedlemmar som själva agerar likvidbank och har konto i RIX erhålls betalning från annan likvidbank i ES avveckling i form av centralbankspengar. För de clearingmedlemmar som ej är likvidbank erhålls betalning i ES i form av ett oåterkallligt åtagande av likvidbanken att betala till clearingmedlemmens konto hos likvidbanken.

Avvecklingsprocessen i ES är inte beroende av samtidig reglering på konton i RIX-systemet för att fullföljas. Innebörden av detta är att VPC-systemet kommer att kunna avveckla oberoende av RIX-systemet.

Avvecklingen i sig är en process som innehåller flera steg. De olika stegen i avvecklingsprocessen beskrivs kortfattat i det följande. (För en mer detaljerad beskrivning se avsnitt 6 och 7)

1. Införande av överföringsuppdrag

Avvecklingsprocessen börjar med att en clearingmedlem lämnar ett överföringsuppdrag till ES. Detta görs rent tekniskt på ett sätt som närmare regleras av ES regelverk. Det förutsätter – i korthet – att clearingmedlem lämnar en instruktion till ES att överföra värdepapper mot betalning. I regelverket anges när överföringsuppdraget skall anses vara infört.

2. Matchning

Sedan både köpande och säljande clearingmedlemmar infört respektive överföringsuppdrag i systemet krävs normalt en matchning av instruktionerna för att avvecklingsprocessen skall fortsätta. Matchningen innebär en kontroll av att parternas avvecklingsinstruktioner överensstämmer. Sedan matchning skett kan ingen av parterna ensidigt återkalla sitt överföringsuppdrag². Om parterna är överens kan dock motbokning ske, vilket i sig skall ses som en ny instruktion vilken kräver matchning.

3. Säkerställande av leverans- och betalningskapacitet

Clearingmedlemmar i ES behöver inte i förväg säkerställa vare sig leverans- eller betalningskapacitet för samtliga införda överföringsuppdrag. Ett krav är dock att varje clearingmedlem skall ha en likvidbank som åtagit sig att erlægga och ta emot betalning för clearingmedlemmens räkning i enlighet med ES regelverk. För att avveckling skall ske krävs dock att ES under avvecklingsprocessen gör en täckningskontroll, d.v.s. kontrollerar och konstaterar att clearingmedlemmen har leverans- och betalningskapacitet. Detta resulterar i en klarmarkering av clearingmedlemmens betalnings- och leveransinstruktioner. För klarmarkering krävs tillräcklig mängd "disponibla" värdepapper och tillräckligt avvecklingsutrymme.

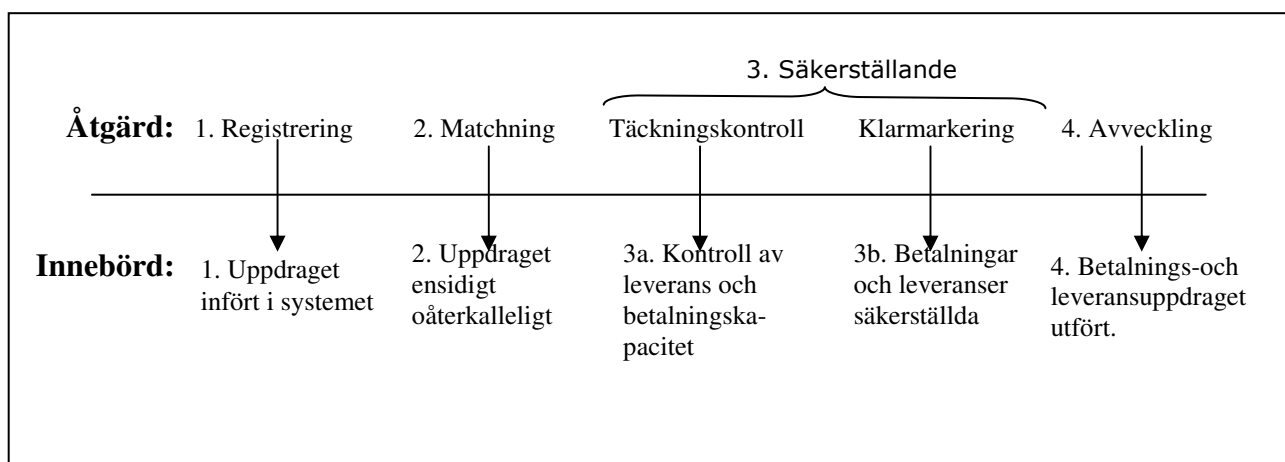
² Speciella regler gäller Förmatch – se bilaga 5, Förmatch.

4. Avvecklingsögonblicket

Detta är det sista momentet i avvecklingsprocessen. Avvecklingen sker genom att värdepapper slutgiltigt krediteras de konton som anges av köpande clearingmedlem. Samtidigt debiteras samma antal och sorts värdepapper på de konton som anvisats av säljande clearingmedlem. Ett villkor för att utföra denna kreditering/debitering är att köpande clearingmedlem erlägger betalning till säljande clearingmedlem. Endast sådana instruktioner som klarmarkerats kommer att avvecklas.

Efter avveckling är såväl värdepapper som likvider fritt disponibla för innehavarna.

Bild 2: Avvecklingsprocessens olika steg och dess innebörd.

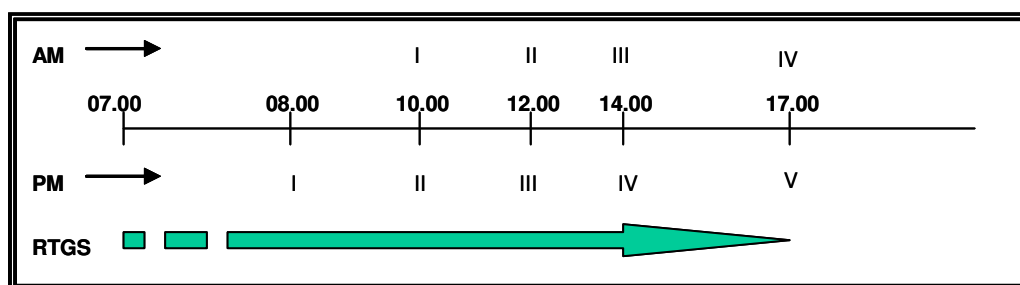


3.2 Avvecklingsschema

ES erbjuder fyra avvecklingsomgångar för aktiemarknaden respektive fem för penningmarknaden.

Avvecklingsschemat anger när respektive avvecklingstidpunkt inträffar. För båda delmarknaderna sker avveckling med likvid kl 10.00, kl 12.00 och kl 14.00 samt avveckling utan likvid kl 17.00³. För penningmarknaden finns dessutom ytterligare en avveckling med likvid kl 08.00.

Bild 3: Avvecklingsschema



Instruktioner vilka inte avvecklas i den första avvecklingsomgången kommer istället att prövas för klarmarkering och avveckling i efterföljande avvecklingsomgångar.

³ I enlighet med "SÄRSKILT BESLUT (2003-09-26)" kommer sista avveckling utan likvid för båda delmarknader under perioden 2003-11-17 – 2004-02-20 att ske kl 17.30. Detsamma gäller för registrering av RTGS utan likvid.

Instruktioner som ej kunnat avvecklas i någon av avvecklingsomgångarna får status "ej bokad". De måste därför registreras på nytt⁴ för avveckling på senare dag.

Bruttoavveckling (RTGS-instruktioner) inklusive likvid kan ske när som helst mellan kl 07.00-17.00, dvs under den tid RIX-systemet är öppet.

Genom att införa flera avvecklingsomgångar samt göra det möjligt att registrera på avvecklingsdagen är grunden lagd för att kunna gå mot ett handelsschema som innebär handel ena dagen och avveckling påföljande dag, d v s T+1 och om så önskas T+0.

I penningmarknadsavvecklingen ingår även avveckling av betalningar för ränta och inlösen.

3.3 Avvecklingsincitament

I syfte att säkerställa att clearingmedlemmarna levererar värdepapper på utsatt tid och tillhandahåller erforderlig likviditet för att avveckling skall kunna ske, har ES beslutat att införa avvecklingsincitament. Incitamenten består av förhöjda avgifter för sen registrering, straffavgifter samt publicering. För detaljerad information kring incitamenten se särskilt beslut CS 1 -2003.

⁴ Speciella regler gäller för Förmatch – se bilaga 5, Förmatch.

4. Likvidhantering

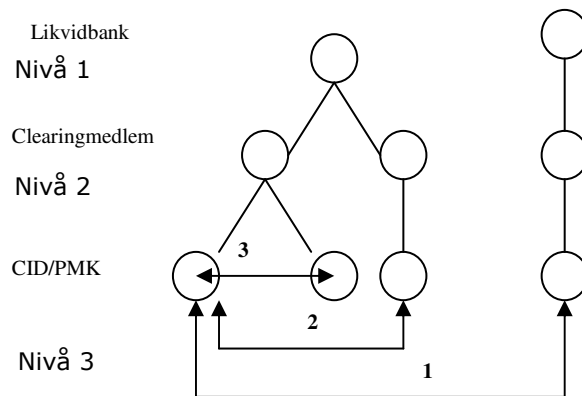
4.1 Likvidhantering i NewClear

NewClear kommer endast att klarmarkera instruktioner för avveckling sedan kontroll skett av att både leverans- och betalningskapacitet finns. Betalningskapacitet kontrolleras på olika likvidnivåer.

I NewClear används uttrycket "avvecklingsutrymme" i stället för, eller som komplement till, "betalningskapacitet".

Nedan följer några exempel på olika affärer som leder till beroenden mellan de olika nivåerna: likvidbank, clearingmedlem och clearingmedlemsidentitet(CID)/PM-kontogrupp (PMK).

Bild 4: Olika affärer och beroenden mellan likvidbank, clearingmedlem och CID/PMK



- Likvidnivå 1, affär mellan två CID/PMK tillhörande olika clearingmedlemmar som utnyttjar olika likvidbanker, påverkar avvecklingsutrymmet för såväl CID/PMK som inblandade clearingmedlemmar och avvecklingsutrymmet hos deras likvidbanker.
- Likvidnivå 2, affär mellan två CID/PMK tillhörande olika clearingmedlemmar men med samma likvidbank påverkar avvecklingsutrymmet för clearingmedlemmarna men inte avvecklingsutrymmet för likvidbanken.
- Likvidnivå 3, affär mellan två CID/PMK tillhörande samma clearingmedlem påverkar inte avvecklingsutrymmet för vare sig clearingmedlemmen eller likvidbanken.

4.1.1 Clearingmedlemsidentitet, CID, och Penningmarknadskontogrupp PMK

- **CID på AM**

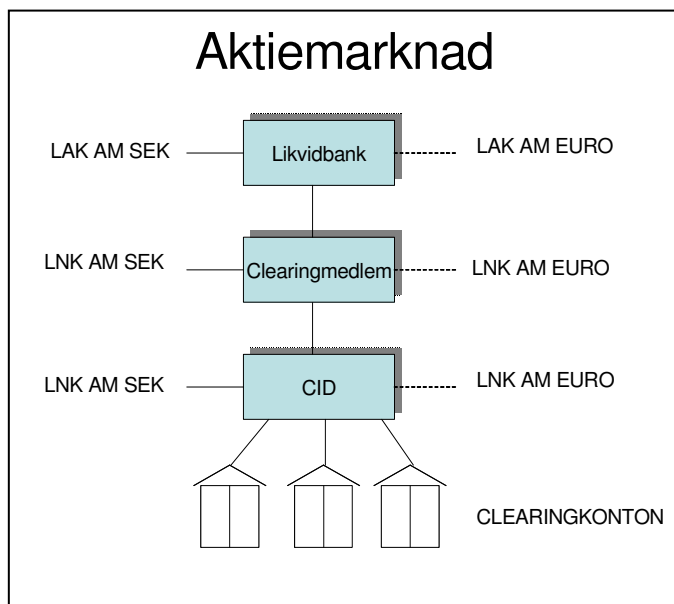
En instruktion på AM är alltid kopplad till en CID. En CID utgörs av den treställiga clearingmedlemsidentiteten, också kallad clearingidentitet.

En clearingmedlem kan ha en eller flera clearingmedlemsidentiteter beroende på hur man vill gruppera instruktionerna/likviderna.

Den treställiga clearingmedlemsidentiteten kopplar samman de clearingkonton som skapas för denna identitet, med ett specifikt likvidnoteringskonto, LNK, för instruktioner på AM.

På så sätt styrs täckningskontrollen av likvidbeloppet i en instruktion på AM till ett visst LNK.

Till varje CID är ett LNK i SEK och ett LNK i EURO kopplat.

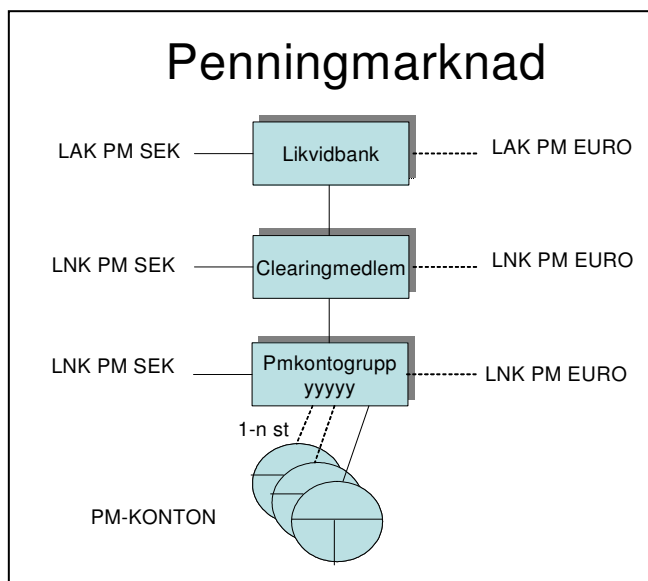


- **PMK på PM**

En instruktion på PM är alltid kopplad till ett pm-konto.

Varje PM-konto är kopplat till en sk pm-kontogrupp, PMK.

Clearingmedlemmen kan ha en eller flera PMK beroende på hur man vill gruppera instruktionerna/likviderna för de olika PM-kontona.



Till varje PMK kan ett eller flera PM-konton kopplas.

Med hjälp av PMK, som registreras av clearingmedlemmen och anges i samband med öppnandet av ett pm-konto, styrs täckningskontrollen av likvidbeloppet i en instruktion på PM till ett visst LNK.

Till varje PMK finns ett LNK i SEK och ett LNK i EURO.

4.2 Avvecklingsutrymme

Avvecklingsutrymme är det belopp som finns tillgängligt att använda som betalningskapacitet i samband med täckningskontroll. Avvecklingsutrymmet består av två delar. En del som tillhandahålls inför avvecklingen. För clearingmedlemmar utgörs denna del av limiter från likvidbank. För likvidbanker utgörs den av likvider avskilda i RIX för värdepappersavvecklingen. Den andra delen av avvecklingsutrymmet skapas inom ramen för NewClear i samband med klarmarkering av instruktioner (nettot av klarmarkerade instruktioner).

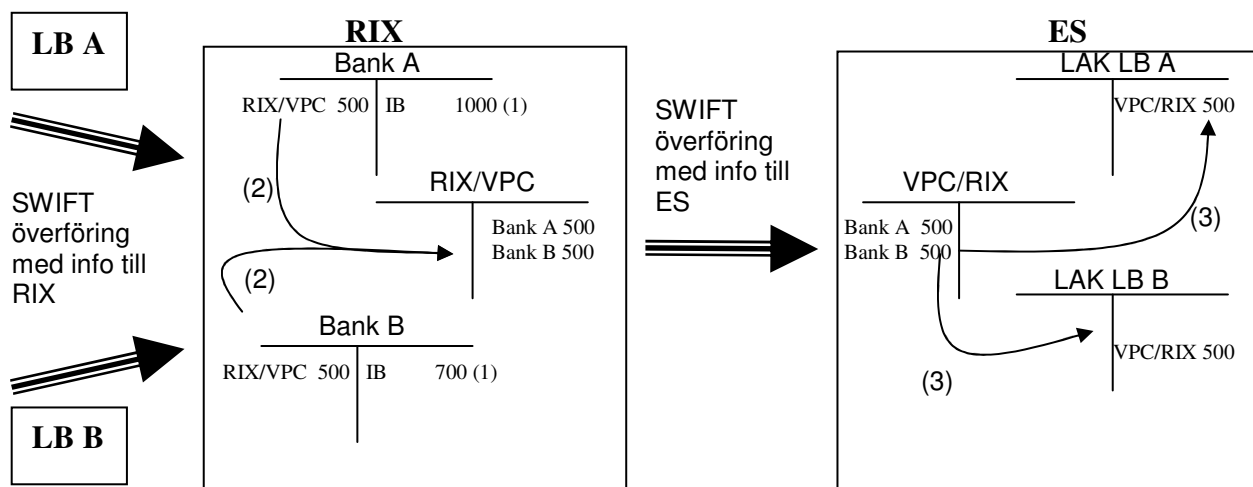
4.2.1 Avvecklingsutrymme för likvidbanker

Likvidbanken skall säkerställa sina åtaganden i avvecklingen genom att avskilja medel för värdepappersavvecklingen innan ES startar täckningskontroll. Detta görs genom att likvidbanken överför medel från sitt ordinarie RIX-konto i RIX-systemet till ett särskilt riksbankskonto i ES avsett för värdepappersavveckling, ett s.k. likvidavvecklingskonto (LAK). ES administrerar dessa likvidavvecklingskonton i samband med avvecklingsprocessen.

Av bokföringstekniska skäl används speciella konton för att kunna överföra likviditet mellan de RIX-konton som finns i Riksbankens system RIX och de riksbankskonton som finns i VPC-systemet. Dessa konton benämns RIX/VPC (i RIX-systemet) och VPC/RIX (i VPC-systemet) och skall endast betraktas som "slusskonton" för att kunna föra likviditet mellan de två systemen.

Nedan illustreras hur avvecklingsutrymme skapas genom överföring från RIX-systemet till VPC-systemet. Illustrationen är gjord ur Riksbankens perspektiv, d.v.s. de konton som används skall betraktas som "skuldkonton" och visar den skuld Riksbanken har till respektive bank eller om man så vill den fordran respektive bank har på Riksbanken. Detta innebär att en debitering medför en minskning av behållningen på kontot medan en kreditering medför en ökning av behållningen på kontot.

Bild 5: Överföring av likviditet från RIX till ES



- 1) Likvidbank A har inledningsvis en behållning på sitt ordinarie RIX-konto på 1000. Likvidbank B har en behållning på 700.
- 2) Bank A och Bank B vill avskilja 500 vardera för avveckling i ES genom överföring till sina respektive LAK. Detta görs genom att respektive bank, via Swift, skickar en överföringsinstruktion MT202 till Riksbanken avseende 500 från ordinarie RIX-konto till det samlingskonto Riksbanken har för de konton som administreras av ES, kallat RIX/VPC. Efter överföring har Likvidbank A 500 (1000-500) kvar på sitt ordinarie konto och likvidbank B har 200 (700-500) kvar på sitt ordinarie RIX-konto.
- 3) De 500 som överförts från respektive bank till RIX/VPC bokförs i ES på respektive likvidbanks likvidavvecklingskonto (LAK). Behållningen utgör inledningsvis respektive likvidbanks avvecklingsutrymme i ES. Likvidbank A har alltså ett avvecklingsutrymme på 500 och likvidbank B ett avvecklingsutrymme på 500 efter överföring. För att kunna göra en enkel avstämning av samtliga likvidbankers fordringar på likvidavvecklingskontona mot RIX/VPC-kontot i Riksbanken bokas samtliga överföringar från RIX till ES mot ett konto kallat VPC/RIX i NewClear. Saldot på RIX/VPC skall alltid balansera mot saldot på VPC/RIX.

Avvecklingsutrymmet för likvidbank utgörs av likvider överförda till likvidavvecklingskontot (LAK) samt nettot av de underliggande clearingmedlemmarnas klarmarkerade instruktioner. Inom penningmarknadsdelen ingår dessutom ränta och inlösen att erlägga/erhålla. En klarmarkerad instruktion innebär, för likvidbanken, ett åtagande att för clearingmedlems räkning betala eller att erhålla likvid från annan likvidbank.

Varje likvidbank har ett LAK i de valutor och delmarknader man deltar i.

Förändringar av avvecklingsutrymmet kan illustreras med nedanstående exempel som visar hur en klarmarkerad köp- respektive säljinstruktion påverkar avvecklingsutrymmets storlek:

Bild 6: Avvecklingsutrymme för likvidbank

Händelse:	Belopp	Aktuellt avvecklingsutrymme:
1. Innan överföring skett från ordinarie RIX-konto till LAK		0
2. Överföring från ordinarie RIX-konto till LAK	500	500
3. Klarmarkerat köp för CM	100	400
4. Klarmarkerat sälj för CM	200	600

De klarmarkerade instruktionerna i exemplet ovan avser underliggande clearingmedlemmars instruktioner med motpart som har annan likvidbank. Avvecklingsutrymmets storlek kan ökas genom överföring av ytterligare likviditet till RIX/VPC för insättning på likvidavvecklingskontot eller minskas genom uttag i VPC-systemet för insättning på ordinarie RIX-konto.

4.2.2 Avvecklingsutrymme för clearingmedlemmar

Clearingmedlemmarnas betalningsåtagande säkerställs genom att det avvecklingsutrymme som respektive clearingmedlem har tas i anspråk vid klarmarkering. Avvecklingsutrymmet för en clearingmedlem består av en limit, satt av likvidbanken, samt ett netto av alla klarmarkerade instruktioner. Andra händelser/åtgärder som kan påverka avvecklingsutrymmets storlek är höjningar/sänkningar påkallade av likvidbanken, om så önskas i form av en stående instruktion.

Limiten för clearingmedlemmen registreras av likvidbanken i VPC-systemet innan klarmarkering startar på dag S. Limiten innebär ett åtagande från likvidbanken att betala detta belopp för clearingmedlemmens räkning. Förutom limiten åligger det likvidbanken att för clearingmedlemmens räkning betala hela det avvecklingsutrymme som nyttjas i samband med klarmarkering.

Avvecklingsutrymmet för clearingmedlemmen kan betraktas som två delar, varav den ena delen (limiten och eventuella manuella höjningar av avvecklingsutrymmet) inte säkerställs inom ramen för avvecklingen utan kan betraktas som en kredit vilken säkerställs genom en överenskommelse mellan likvidbanken och clearingmedlemmen. Den andra delen, nettot av klarmarkerade instruktioner, säkerställs däremot inom ramen för avvecklingen genom ianspråktagande av avvecklingsutrymme på relevanta nivåer.

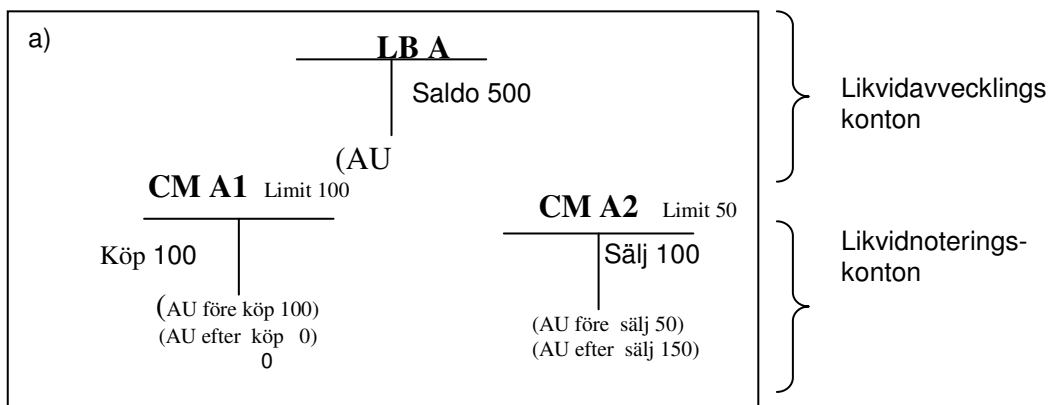
Clearingmedlemmens avvecklingsutrymme noteras löpande i ES. Inför första avvecklingsomgången är avvecklingsutrymmet detsamma som den av likvidbanken registrerade limiten. Efterhand som instruktioner prövas och klarmarkeras kommer avvecklingsutrymmet att minska eller öka. Alla klarmarkerade säljinstruktioner kommer att öka avvecklingsutrymmet och alla klarmarkerade köpinstruktioner kommer att minska avvecklingsutrymmet.

Alla instruktioner som innebär en betalning mellan två clearingmedlemmar, vilka anlitar *olika* likvidbanker, kommer att innebära att en kontroll av avvecklingsutrymmet görs såväl på clearingmedlemsnivå (på likvidnoteringskonto) som på likvidbanksnivå (på likvidavvecklingskontot). Instruktioner som innebär en betalning mellan två clearingmedlemmar vilka anlitar *samma* likvidbank kräver endast att tillräckligt avvecklingsutrymme finns på clearingmedlemsnivå då denna instruktion inte innebär ett åtagande från en likvidbank att betala till en annan likvidbank.

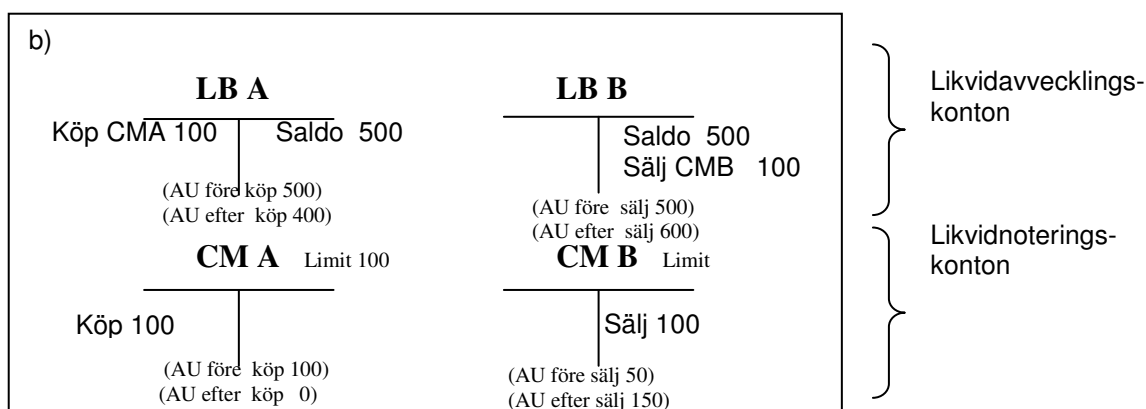
Nedanstående två exempel illustrerar dels förändringen av avvecklingsutrymmet för likvidbanken vid klarmarkering av en instruktion mellan två clearingmedlemmar som

anlitar samma likvidbank (a) och dels förändringen vid klarmarkering av en instruktion mellan två clearingmedlemmar som anlitar olika likvidbanker (b). I det ena fallet påverkas inte likvidbankens avvecklingsutrymme (a) och i det andra fallet påverkas likvidbankens avvecklingsutrymme (b).

Bild 7: Förändring av avvecklingsutrymme (AU) för likvidbank och clearingmedlem



Ovanstående exempel visar att avvecklingsutrymmet för LB A (500) inte påverkas av en klarmarkering av en instruktion mellan två clearingmedlemmar som anlitar samma likvidbank. Likvidbank A:s avvecklingsutrymme på likvidavvecklingskontot är oförändrat efter klarmarkering av den instruktion där CM A1 köpt från CM A2. Däremot påverkas givetvis clearingmedlemmarnas avvecklingsutrymme med instruktionens likvid (100).



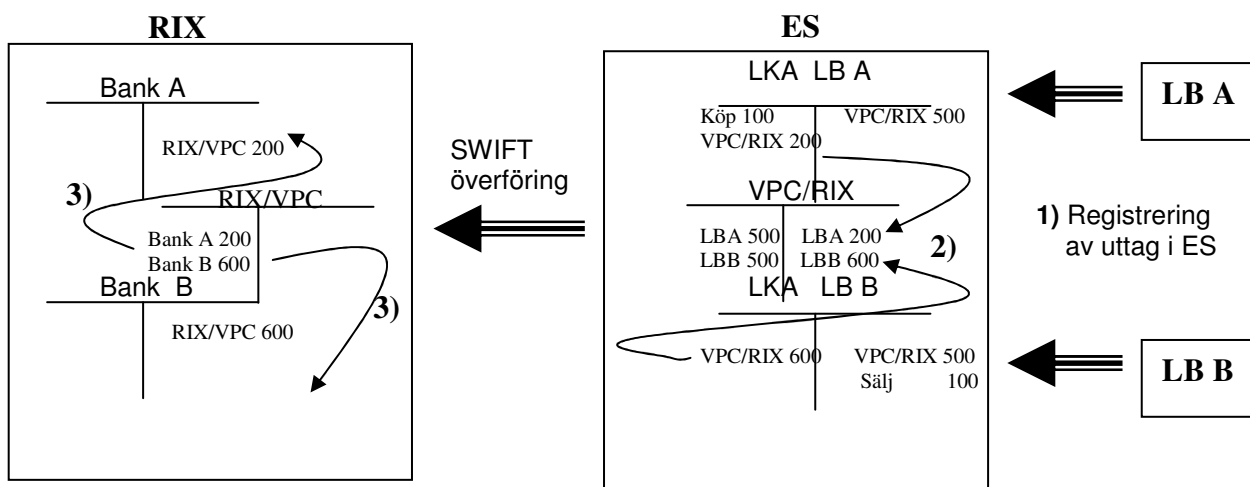
Ovanstående exempel visar, till skillnad från det föregående exemplet, att i de fall en instruktion klarmarkeras mellan två clearingmedlemmar vilka anlitar olika likvidbanker, påverkas avvecklingsutrymmet för såväl likvidbankerna som clearingmedlemmarna. Likvidbank A:s avvecklingsutrymme på 500 minskar med 100 p.g.a. den klarmarkerade köpinstruktionen för clearingmedlem A. Detsamma gäller givetvis för clearingmedlem A vars avvecklingsutrymme också minskar med 100 till 0 efter klarmarkering. Likvidbank B:s avvecklingsutrymme ökar däremot med 100 till 600 samtidigt som clearingmedlem B:s avvecklingsutrymme också ökar med 100 till 150.

4.2.3 Hantering av avvecklingsutrymme efter avveckling för likvidbanker

I samband med avveckling blir avvecklingsutrymmet fritt disponibelt för likvidbanken. Därmed kan likvider fritt överföras till ordinarie konto i RIX eller till annat LAK om så önskas. En överföring från ES till ordinarie RIX-konto initieras av likvidbanken genom en registrering i ES. Mot bakgrund av denna registrering debiterar ES likvidbankens likvidavvecklingskonto och skapar ett överföringsuppdrag, MT 202, till Riksbanken. Detta uppdrag innebär en debitering av RIX/VPC och en kreditering av likvidbankens ordinarie RIX-konto.

Överföring från LAK till ordinarie RIX konto kan göras när likvidbanken så önskar fram till sista avveckling med likvid. Observeras skall dock att uttag från LAK endast kan göras av belopp som avvecklats i ES eller i de fall likvidbanken har ett avvecklingsutrymme som motsvarar tidigare insatt belopp eller del därav.

Bild 8: Reglering i RIX samt reglering av avvecklingsutrymme i NewClear



- 1) Efter avveckling kan hela eller delar av likvidbankens behållning på likvidavvecklingskontot (500-100 för LB A och 500 + 100 för LB B) överföras till ordinarie konto i RIX om uttag begärts av likvidbanken. I detta exempel har LB A registrerat ett uttag om 200 och LB B ett uttag om 600.
- 2) Uttagen debiteras på respektive likvidbanks LAK och krediteras på VPC/RIX-kontot i ES och ett SWIFT MT 202 skickas av ES till Riksbanken.
- 3) Riksbanken mottar SWIFT-instruktionen och debiterar därmed RIX/VPC-kontot och krediterar respektive likvidbanks ordinarie RIX-konto med det begärda uttagsbeloppet. Beloppet finns därmed tillgängligt för andra betalningar i RIX-systemet.

4.2.4 Hantering av avvecklingsutrymme efter avveckling för Clearingmedlemmar

Likvidbanken har möjlighet att via registrering ange hur avvecklingsutrymmet för en clearingmedlem skall hanteras efter en avvecklingsomgång. Likvidbanken kan välja att avvecklingsutrymmet automatiskt skall minskas ner till limiten, i de fall det överstiger limiten, eller att det skall ligga kvar oförändrat inför nästkommande avvecklingsomgång.

I de fall likvidbanken valt att avvecklingsutrymmet skall minskas kommer hanteringen att vara olika beroende på om avvecklingsutrymmet överstiger den ställda limiten eller ej. Grundprincipen är dock att för de clearingmedlemmar som har en nettolikvid att erhålla från sin likvidbank kommer avvecklingsutrymmet att sänkas till en nivå motsvarande limiten.

Syftet med denna hantering är att undvika att en clearingmedlem skall kunna utnyttja samma likviditet två gånger. I och med att likvidbanken får information om det belopp som clearingmedlemmen har att erhålla har likvidbanken ett åtagande att betala detta belopp till clearingmedlemmen. Därmed har clearingmedlemmen normalt sett möjlighet att disponera dessa medel som han önskar. Skulle avvecklingsutrymmet dessutom finnas kvar i ES att nyttja i samband med avvecklingen finns en risk att det används såväl i ES, i samband med avvecklingen, som genom uttag från kontot i banken.

Ingen automatisk höjning av avvecklingsutrymmet kommer att göras för en clearingmedlem som har en nettolikvid att erlagga till sin likvidbank, dvs som har utnyttjat hela eller del av sin limit. Likvidbanken meddelar istället ES när detta kan göras genom en registrering i ES. Att ES inte justerar avvecklingsutrymmet för en

clearingmedlem som är nettobetalare beror på att denne inte skall kunna använda sin limit dubbelt, då ES inte har kännedom om huruvida den del av limiten som utnyttjats i samband med avvecklingen betalats till likvidbanken eller ej.

4.3 Kreditskapande transaktioner för likvidbanker

4.3.1 Syfte

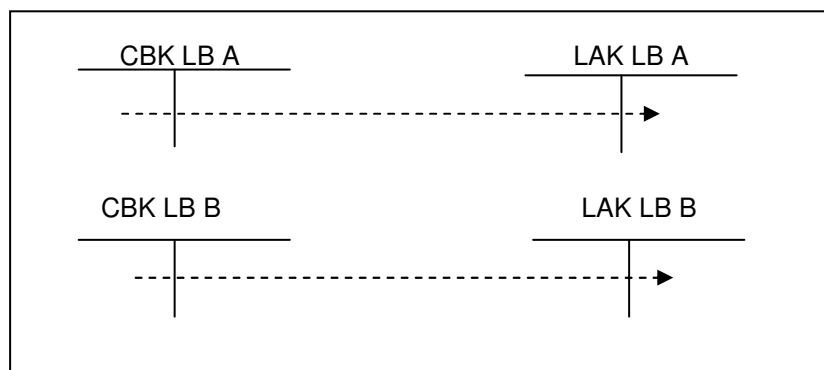
I syfte att minimera likviditetsbehovet på penningmarknaden, minska beroendet till Riksbankens system samt för att effektivisera klarmarkeringsprocessen erbjuder ES en tilläggstjänst, i form av s.k. kreditskapande transaktioner. Dessa kreditskapande transaktioner utgörs av intradagskrediter från Riksbanken mot säkerhet i värdepapper på av likvidbanken särskilt angivna PM-konton. Detta administreras av ES för att skapa ett ökat avvecklingsutrymme när så behövs. Krediterna skapas med automatik av ES i samband med täckningskontrollen och är att betrakta som intradagskrediter som skall återbetalas under dagen.

4.3.2 Notering av intradagskrediter

För att hålla reda på utestående intradagskrediter från Riksbanken till likvidbanken införs s.k. kreditkonton i VPC-systemet. Likvidbanker som har rätt till intradagskrediter i Riksbanken och som önskar utnyttja denna facilitet i samband med täckningskontrollen i ES, ska ha ett speciellt kreditkonto som kallas Centralbankskreditkonto, CBK.

En notering på ett CBK motsvaras alltid av en notering på ett likvidavvecklingskonto, LAK. I de fall en täckningskontroll av en instruktion genererar en kredit till en likvidbank sker en kreditering på likvidbankens LAK och en debitering på likvidbankens CBK.

Bild 9: Kontostruktur.



4.3.3 Säkerhet för intradagskredit

För att en likvidbank skall kunna erhålla en intradagskredit hos Riksbanken i samband med täckningskontrollen i ES skall likvidbanken till ES ange ett eller flera PM-konton, s.k. säkerhetskonton, där samtliga värdepapper som från tid till annan finns på kontot är pantsatta till Riksbanken. Mot säkerhet i dessa värdepapper tillhandahåller Riksbanken vid behov en kreditfacilitet som utgörs av en intradagskredit⁵ vilken är avsedd att utnyttjas i samband med klarmarkering.

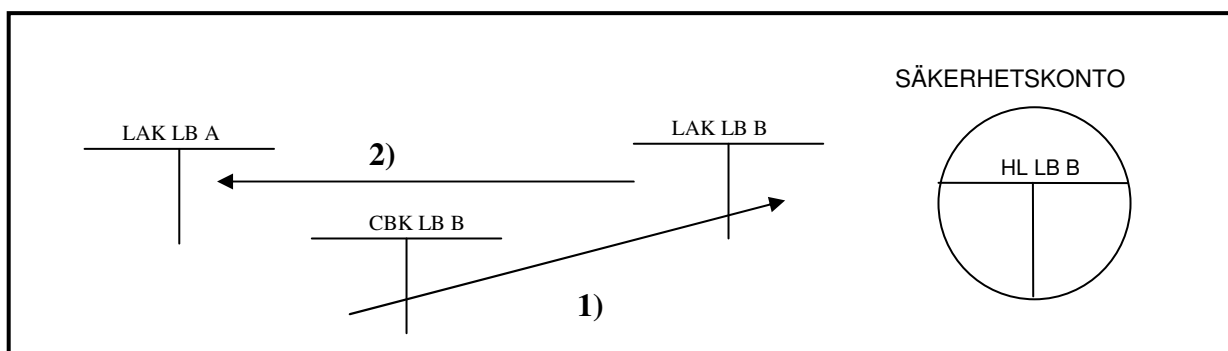
Endast PM-konton som är ägarkonton (även handelslager) kan anges som säkerhetskonto. Då Riksbanken endast godkänner pantsättning av innehav som ägs av pantsättaren kan inte innehav på förvaltarkonton inkluderas i denna pantsättningsrutin.

Samtliga innehav på dessa säkerhetskonton kommer att vara pantsatta och ingå i den värdering av kontot som är en del av tjänsten. Med innehav avses såväl bokfört innehav som klarmarkerade instruktioner. Även värdepapper i en instruktion som är föremål för täckningskontroll vilka är avsedda att registreras på detta konto ingår i det totala pantvärdet i klarmarkeringsögonblicket.

Krediterna utnyttjas vid brist på avvecklingsutrymme på en likvidbanks likvidavvecklingskonto i SEK för penningmarknaden, i samband med täckningskontroll.

⁵ Den maximala intradagskrediterna utgörs av det totala pantvärdet. Likvidbanken kan, om så önskas, själv ange ett maximalt belopp av det totala pantvärdet som kan tas i anspråk för att utnyttja den erhållna krediten. I de exempel som finns i dokumentet har inte tagits hänsyn till en eventuell begränsning i utnyttjandet av krediterna.

Bild 10: Utnyttjande av kreditfacilitet i syfte att öka avvecklingsutrymmet för likvidbank.



- 1) Avvecklingsutrymme saknas vid täckningskontroll på likvidbank B:s likvidavvecklingskonto. Intradagskrediten utnyttjas då med automatik under förutsättning att det utnyttjade pantvärdet på säkerhetskontot är minst lika med eller större än den utnyttjade krediten. Detta medför en bokning av en utnyttjad kredit på CBK (debitering på CBK) och motsvarande ökning av avvecklingsutrymme på likvidavvecklingskontot (kreditering på LAK).
- 2) Efter att dessa transaktioner genomförts har likvidbank B tillräckligt med avvecklingsutrymme för att betalning till likvidbank A skall kunna ske. Detta görs genom en debitering på likvidavvecklingskontot för likvidbank B och en kreditering av likvidavvecklingskontot för likvidbank A.

OBSERVERA att för att detta skall kunna genomföras krävs att samtliga ovan beskrivna åtgärder (debitering/kreditering och klarmarkering) sker momentant.

4.3.3.1 Värdering av säkerhet

Riksbankens regelverk för beräkning av pantvärde används för beräkning av säkerhetskontots pantvärde. Med Riksbankens regelverk avses a) de värdepapper som Riksbanken godtar för kredit i RIX vilka kan bokföras på PM-konton i ES, b) de undantag som gäller för vissa deltagare p.g.a. nära förbindelse (sk close-links) med emittenten samt c) det värderingspris som Riksbanken dagligen meddelar ES.

Pantvärdet ligger till grund för den maximala intradagskrediten samt utgör ett komplement till det avvecklingsutrymmet. Om flera konton anvisats som säkerhetskonton summeras pantvärdet för samtliga konton till ett totalt pantvärde för att erhålla den maximala intradagskrediten.

Vid beräkning i samband med täckningskontroll används två värden;

- totalt pantvärde, d.v.s. maximal intradagskredit som är summan av pantvärdet på samtliga angivna PM-konton, och
- utnyttjad kredit, d.v.s. den del av den maximala intradagskrediten som utnyttjats i samband med klarmarkering. Denna motsvaras av saldot på CBK.

Nedan ges ett exempel på hur Riksbankens regelverk för beräkning av pantvärde ska användas för att få fram det totala pantvärdet:

Vp-kto	ISIN	Godkänd av Riksbanken	Nom belopp	Värderings pris ⁶	Pantvärde ⁷
1111	AAA	Ja	100	90	90
2222	BBB	Nej	200	----	----
3333	CCC	Ja	100	80	80
Summa					170

Det finns möjlighet för Riksbanken att under dagen ändra beräkningen av pantvärdet, t.ex. vid extrema prisrörelser.

4.3.3.1 Köp av värdepapper

Vid köp till ett säkerhetskonto av ett värdepapper som är godkänt av Riksbanken ökar pantvärdet och därmed även den maximala intradagskrediten. Krediten utnyttjas först efter det att avvecklingsutrymmet har utnyttjats fullt ut. Utnyttjad kredit ökar med hela eller del av instruktionens likvidbelopp, beroende på befintligt avvecklingsutrymme.

Detta kan illustreras med ett exempel.

Vp-konto	ISIN	Godkänt av RB	Nom belopp	Värderings pris	Pantvärde	Utnyttjad Kredit (= saldo på CBK)	Avvecklings utrymme LAK
1111	AAA	Ja	100	90	90		
2222	BBB	Nej	200	----	0		
3333	CCC	Ja	100	80	80		
Summa					170	0	0
Köp							
2222	AAA	Ja	50	90	45	50	
Ny summa					215	50	0

Finns avvecklingsutrymme på LAK utnyttjas detta i första hand. I detta exempel finns inget avvecklingsutrymme på LAK varför hela likvidbeloppet i köpet ökar utnyttjad kredit. Hade det funnits ett avvecklingsutrymme på LAK på t.ex. 20 hade detta i första hand utnyttjats och resterande 30 hade belastat krediten.

Om värdepapperet inte är godkänt av Riksbanken och/eller inte skall sättas in på ett säkerhetskonto förändras inte pantvärdet. Om instruktionen klarmarkeras med hjälp av en intradagskredit ökar den utnyttjade krediten med hela eller delar av likvidbeloppet i instruktionen, beroende på tillgängligt avvecklingsutrymme.

⁶ Anges i procent.

⁷ Pantvärdet per ISIN beräknas enligt följande formel: Nominellt belopp * värderingspris. Maximal intradagskredit utgörs av pantvärdet för samtliga värdepapper på samtliga säkerhetskonton.

Detta kan illustreras med en fortsättning på föregående exempel:

Vp-konto	ISIN	Godkänt av RB	Nom belopp	Värderings pris	Pant-Värde	Utnyttjad kredit (= saldo på CBK)	Avvecklings utrymme LAK
Summa					215	50	0
Köp							
1212	BBB	Nej	50	----	0	55	
Ny summa					215	105	0

4.3.3.2 Sälj/överföring av värdepapper

För att inte skapa onödiga låsningar krävs en smidig funktion för frisläppande av pant. Detta innebär att uttag skall kunna ske under förutsättning att detta inte medför att pantvärdet av resterande innehav understiger utnyttjad kredit. Detta gäller både vid försäljning mot likvid och vid överföringar utan likvid.

Detta illustreras med en fortsättning på ovanstående exempel.

Vp-konto	ISIN	Godkänt av RB	Nom belopp	Värderings pris	Pant-Värde	Utnyttjad kredit (=saldo på CBK)	Avvecklings utrymme LAK
Summa					215	105	0
Överföring utan likvid							
3333	CCC	Ja	100	80	80		
Ny summa					135	105	0

I detta fall är skillnaden mellan det totala pantvärdet och utnyttjad kredit tillräckligt stor för att ett uttag skall kunna ske. Uttaget medför att pantvärdet räknas ned med pantvärdet på de uttagna värdepappren. Den utnyttjade krediten blir i detta fall oförändrad.

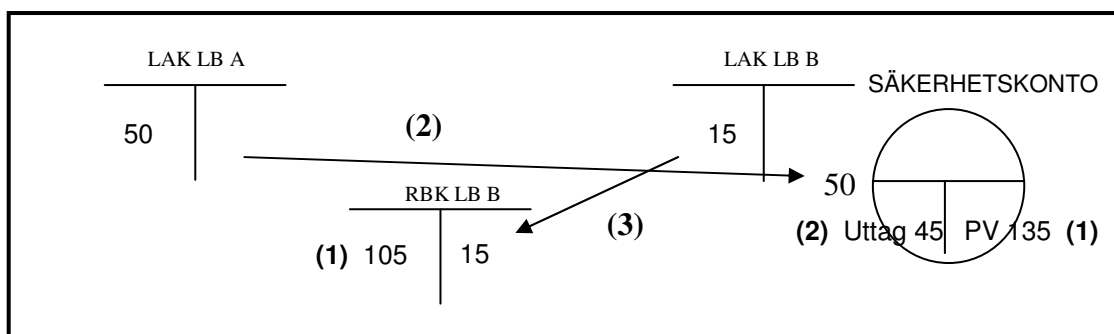
Om ett uttag från ett säkerhetskonto medför att den utnyttjade krediten skulle överstiga den maximala intradagskrediten måste en återbetalning av utnyttjad kredit göras. Detta sker genom att hela eller del av försäljningslikviden (i de fall uttaget är en försäljning mot likvid) bokas ut från LAK och minskar krediten på CBK.

Detta kan även illustreras med en fortsättning på ovanstående exempel.

Vp-konto	ISIN	Godkänt av RB	Nom belopp	Värderings pris	Pant-Värde	Utnyttjad kredit (= saldo på CBK)	Avvecklings utrymme LAK
Summa					135	105	0
Sälj:							
2222	AAA	Ja	50	90	45		50
Ny del summa					90	105	50
Återbetalning						15	15
Ny summa					90	90	35

Detta visas även i nedanstående figur.

Bild 11: Återbetalning av Riksbankskredit



(1) LB B har en utnyttjad kredit på 105 av den totala dragningsrätten på 135, vilket utgör pantvärdet på likvidbankens samtliga säkerhetskonton. **(2)** I följande täckningskontroll finns en instruktion som innebär ett uttag från ett av likvidbankens säkerhetskonton på 50 (pantvärde 45) mot en försäljningslikvid på 50. För att kunna klarmarkera instruktionen krävs att sålda värdepapper kan tas ut från säkerhetskottot. Detta är endast möjligt om en del av den utnyttjade krediten samtidigt återbetalas för att inte den utnyttjade krediten efter klarmarkering ska överstiga maximal intradagskredit. **(3)** Genom att återbetala krediten med del av försäljningslikviden kan instruktionen klarmarkeras.

Av nedanstående exempel framgår att en minskning av pantvärdet med 45, i detta fall p.g.a. en överföring utan likvid, skulle leda till att utnyttjad kredit skulle överstiga dragningsrätten. Då detta inte är möjligt skulle den utnyttjade krediten behöva justeras

med en överföring från LAK. I detta fall räcker inte avvecklingsutrymmet vilket medför att uttaget inte klarmarkeras.

Detta illustreras med en fortsättning på ovanstående exempel.

Vp-konto	ISIN	Godkänt av RB	Nom belopp	Värderings Pris	Pant-värde	Utnyttjad Kredit (= saldo på CBK)	Avvecklings utrymme LAK
Summa					90	90	35
Överföring utan likvid							
2222	AAA	Ja	50	45	45		
Ny summa					90	90	35

4.3.4 Manuell återbetalning av intradagskredit

Återbetalning av en kredit sker när likvidbanken så önskar under dagen fram till sista avveckling med likvid. Denna återbetalning initieras av likvidbanken med hjälp av en speciell registreringstransaktion i VPC-systemet⁸. Återbetalning sker omedelbart med det belopp som anges om tillräckligt avvecklingsutrymme finns på likvidavvecklingskontot.

Återbetalning kan dessutom initieras genom att i betalningsuppdraget, för överföring från ordinarie RIX-konto till LAK, ange att beloppet avser återbetalning av kredit till Riksbanken. Detta kan göras fram till kl 15.00.

4.3.5 Återbetalning av intradagskredit efter sista avvecklingen

ES överför med automatik, utan att likvidbanken behöver initiera detta, eventuella saldon på LAK till ordinarie RIX-konto efter sista avvecklingen med likvid.

Innan någon överföring till ordinarie RIX-konto kan ske efter sista avveckling med likvid skall utestående krediter till Riksbanken regleras. Denna reglering görs automatiskt i samband med sista avvecklingen med likvid, dock endast i den utsträckning det finns disponibelt utrymme på deltagarens LAK. Räcker inte disponibelt avvecklingsutrymme på LAK för att nollställa eventuella krediter måste likvidbanken själv ombesörja en manuell återbetalning för att nollställning skall kunna ske. Likvidbanken måste då på eget initiativ före kl. 15.00 nollställa sina krediter genom att överföra medel från ordinarie RIX-konto till sitt LAK.

Nedan ges några exempel på automatisk återbetalning av riksbankskredit och överföring till ordinarie RIX-konto samt krav på överföring från ordinarie RIX-konto till likvidavvecklingskontot.

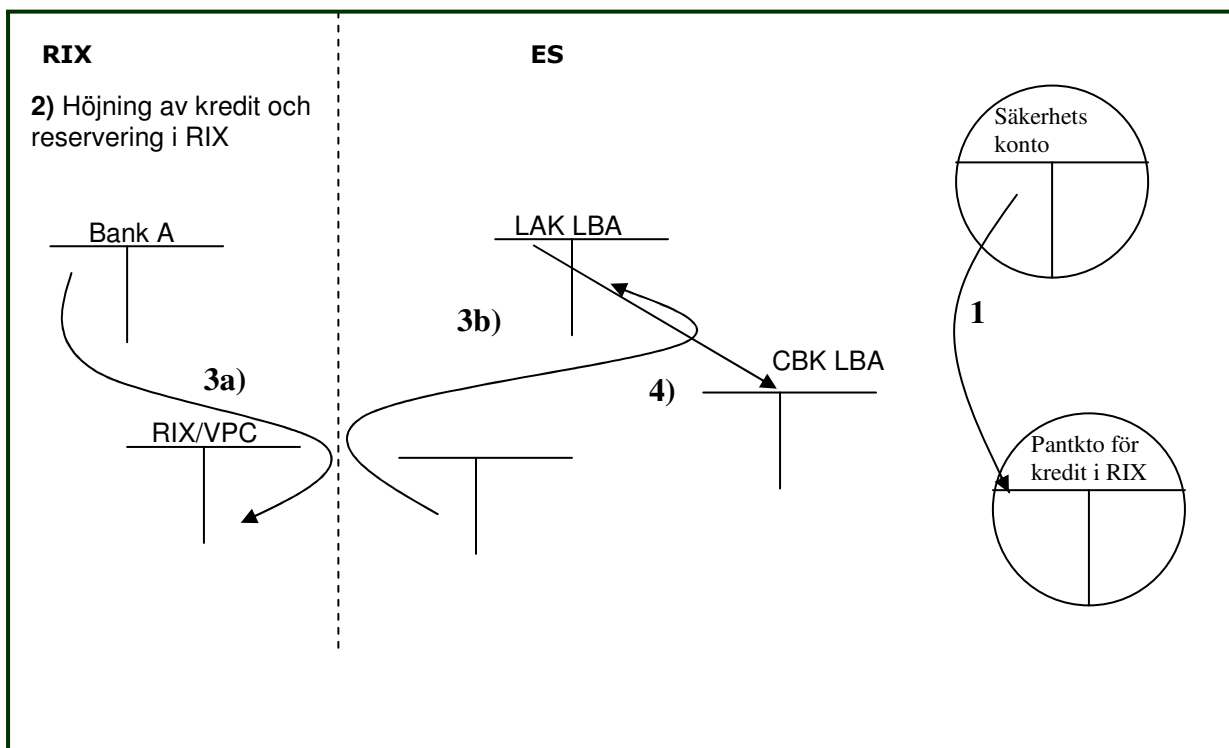
⁸ Se bilaga 2 Nya registreringsfunktioner

Likvidbank	AU inför sista avveckling	Utestående skuld till RB	Automatisk återbetalning i samband med sista avveckling	Automatisk överföring till ordinarie RIX-konto	Krav på överföring från ordinarie RIX-konto före 15.00
A	100	50	50	50	0
B	0	200	0	0	200
C	75	75	75	0	0
D	10	25	10	0	15

4.3.6 Reservrutin för nollställning av intradagskredit

Om likvidbanken inte nollställt sin kredit i ES före kl 15.00 finns en rutin som innebär att krediten nollställs med automatik. Detta sker genom en automatisk överföring av värdepapper från säkerhetskontot till pantkontot för kredit på ordinarie RIX-konto. I och med detta skapas ytterligare kredit på ordinarie RIX-konto vilken används för överföring till LAK för reglering av krediten på CBK.

Bild 12: Automatisk nollställning vid slutet av dagen.



LB A har en utestående kredit på CBK. Av någon anledning har LB A inte täckt denna kredit genom att överföra beloppet från ordinarie konto i RIX till LAK före kl 15.00. En rutin skall då initieras för att utjämning av konton i ES skall vara gjord i god tid före kl 16.00 då bankerna skall ha utjämnat sina positioner på ordinarie konto i RIX. Rutinen innebär att;

- 1) Panterna flyttas med automatik till ordinarie pantkonto för krediter i RIX.
- 2) När RB erhåller ett meddelande om att säkerheten har överförts till pantkonto för kredit på ordinarie RIX-konto höjs krediten i RIX och ett belopp motsvarande saldo på CBK reserveras.
- 3a) ES sänder ett överföringsuppdrag (MT 202) till Riksbanken som innebär en överföring från likvidbankens ordinarie RIX-konto till dess LAK.
- 3b) En betalning görs av RB från likvidbankens ordinarie RIX-konto till RIX/VPC f.v.b. till LB A:s LAK.
- 4) LB A:s LAK debiteras och kreditering sker på LB A:s CBK.

4.3.7 Konsekvenser för likvidbankerna

Följande avsnitt beskriver hur införandet av de creditskapande transaktionerna påverkar likvidbankerna, hur de kan använda denna funktion, vad det innebär samt vilken information som likvidbanken får från ES i samband med denna funktion.

4.3.7.1 Tjänst hos ES

"Intradagskredit för likvidbank" kommer att vara en tjänst som ES tillhandahåller för de som agerar likvidbank inom ramen för NewClear. Den likvidbank som har ett behov av att ES med automatik skapar likviditet i samband med avvecklingen på PM kan nyttja tjänsten.

4.3.7.2 Likvidbankens åtagande

Likvidbanken som nyttjar denna tjänst skall i VPC-systemet registrera vilket eller vilka PM-konton (säkerhetskonton) som skall anslutas till denna tjänst. Senast dag S-1 skall eventuella förändringar avseende säkerhetskonton registreras.

Samtliga värdepapper på angivna säkerhetskonton är pantsatta till förmån för Riksbanken. Likvidbanken kan disponera värdepapper på säkerhetskottot under förutsättning att ett uttag inte medför att återstående säkerhet understiger utnyttjad kredit..

Likvidbanken skall även ange ett maximalt belopp upp till vilket intradagskrediten kan utnyttjas.

4.3.7.3 Information till likvidbanken

Likvidbanken kan löpande i systemet följa de krediter som uppstår vid klar-markering⁹.

4.3.7.4 Överföring till ordinarie RIX-konto av likviditet som skapats i VPC-systemet

Överföring av likviditet från LAK till ordinarie RIX-konto kan göras av en likvidbank när så önskas under dagen, under förutsättning att det finns medel att ta ut. Observeras skall att uttag från LAK av likvider som erhålls, kan göras först efter det att avveckling skett. Beträffande likvider som likvidbanken själv satt in på LAK kan dessa, eller del av dessa likvider, tas ut när som helst under förutsättning att nettot av de klarmarkerade, ännu ej avvecklade instruktionerna, inte överstiger den på LAK insatta summan.

En likvidbanks överföring från LAK till ordinarie RIX-konto kan i vissa fall innebära en överföring av likviditet som skapats av annan likvidbank med hjälp av Riksbankens kreditfacilitet inom ramen för NewClear.

⁹ Se bilaga 1 Nya frågefunktioner.

5 Inlösen och ränteutbetalning

I samband med att ny avvecklingsfunktionalitet tas i bruk kommer avveckling av ränte och inlösenbelopp att ske vid ett flertal tillfällen och ett ränte- eller inlösenbelopp kan ej tillgodoräknas innehavare med mindre än att emittentens betalning är säkerställd. Detsamma gäller för emissioner i samband med emittents inlösen/ränta, d.v.s. emittenten kan inte tillgodoräkna sig beloppet för emissionen med mindre än att köparens betalning är säkerställd.

I syfte att minimera likviditetsbehovet har ES tagit fram en speciell rutin för hantering av inlösen och ränteutbetalningar, där hänsyn, så långt som möjligt, tas till emissionsinstruktioner för vilka det finns täckning.

När det gäller ränta och inlösen så hanteras samtliga instrument emitterade inom penningmarknaden på samma sätt. De instruktioner som finns bokförda på PM-konton täckningskontrolleras inom ramen för PM-delen. De värdepapper som under lånets löptid eventuellt flyttats över till AM-delen täckningskontrolleras enligt de rutiner som gäller där. Vid ränteutbetalning till fysisk person innehåller ES preliminärskatt vilken också täckningskontrolleras i enlighet med de rutiner som gäller inom aktiemarknadsdelen, detta oavsett om instrumentet är bokfört inom PM- eller AM delen.

Det finns flera olika prognoser och uppföljningstransaktioner framtagna som utvisar kravet på avvecklingsutrymme för LB, CM och respektive PM-kontogrupp för att ränte- och inlösen utbetalningarna skall kunna verkställas. Dessa prognoser beskrivs tillsammans med övriga uppföljningsmöjligheter under kapitlen 6 och 7.

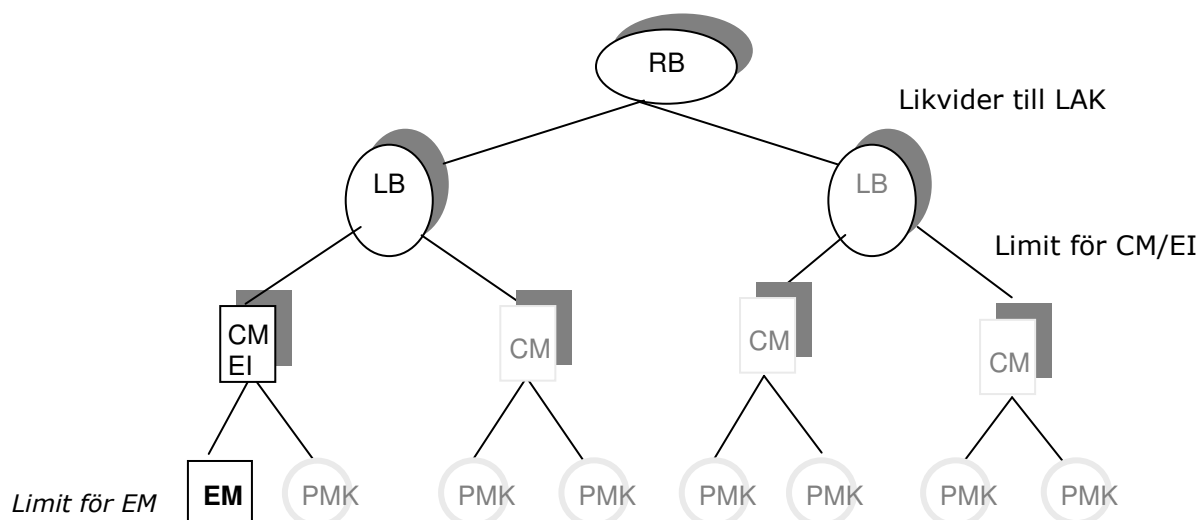
Det nedan beskrivna syftar till att dels säkerställa utbetalning och dels minska likviditetsbehovet både för utbetalande emittent, emittentens emissionsinstitut (EI) samt utbetalande likvidbank.

Rutinen som beskrivs nedan gäller oavsett om vi talar om ränteutbetalning, inlösen av en obligation inklusive kupong eller inlösen av ett diskonteringsinstrument.

Oavsett om vi talar om inlösen eller ränteutbetalningar finns ett beroende till den grundstruktur som byggts upp i NewClear för att säkerställa betalningskapacitet inför avveckling.

Strukturen ser ut som nedan.

Bild 13: Struktur.



Säkerställande av betalningskapacitet innebär att likvidbankerna för över pengar från sitt ordinarie RIX-konto till sina respektive LAK i ES. För clearingmedlemmar säkerställs betalningskapaciteten genom att likvidbanken registrerar limiter för underliggande clearingmedlemmar. Clearingmedlem registrerar limit på emittentens LNK till vilket emittentens PM-konton är knutna via en PMK.

För att emittenten skall kunna utnyttja möjligheten att minska likvidbehovet för en ränte- eller inlösenbetalning genom att emittera nya värdepapper skall en emittents inregistreringskonto och inlösenkonto vara kopplade till samma PMK.

5.1 Ränte- och inlösenprocessen

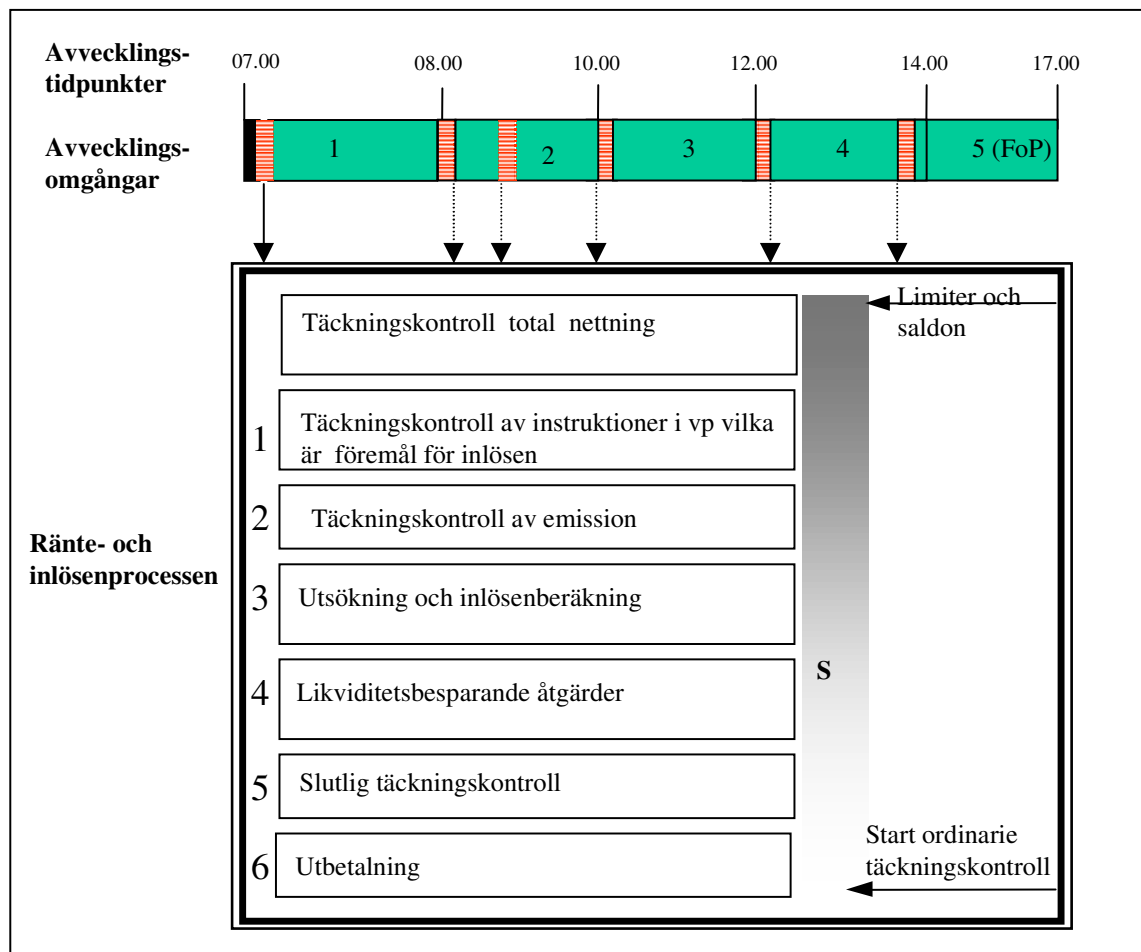
Ränte- och inlösenutbetalningar täckningskontrolleras i en speciell process, ränte- och inlösenprocessen, som första rutin när VPC-systemet öppnar för dagen. När denna rutin är genomförd kommer täckningskontroll av instruktioner avseende avslut på andrahandsmarknaden att ske. Ränte- och inlösenprocessen genomförs vid flera tillfällen under dagen om behov föreligger, d.v.s. om ränteutbetalning och/eller inlösen inte kunnat genomföras fullt ut vid föregående tillfälle. Den fortsatta beskrivningen bygger på att penningmarknadsavvecklingen med likvid sker kl 08.00, kl 10.00, kl 12.00 och kl 14.00 samt att en sista avveckling utan likvid sker kl 17.00.

För att minska likviditetsbehovet kommer ränte- och inlösenprocessen att innefatta täckningskontroll av eventuella emissionsinstruktioner. Emissioner gjorda under ledande EI där köparen har avvecklingsutrymme kan avräknas mot ränte- och/eller inlösenbeloppet. Ränte- och inlösenprocessen innehåller även ett antal andra moment som skall genomföras innan slutlig täckningskontroll sker.

Viktigt att notera är att endast instruktioner avseende ISIN för de emittenter som har utbetalning av ränta och/eller inlösen för den aktuella dagen kommer att ingå i ränte- och inlösenprocessen. För dessa emittenter kommer också nya emissioner (emissionsinstruktioner) med samma likviddag att ingå i processen. Nya emissioner för emittenter som inte har en ränteutbetalning eller inlösen på samma likviddag kommer inte att hanteras i ränte- och inlösenprocessen utan täckningskontrolleras i den ordinarie täckningskontrollen.

I följande figur illustreras när under avvecklingsdagen ränte- och inlösenprocessen kan genomföras samt de olika moment som ingår i processen.

Bild 14: Ränte- och inlösenprocessen.

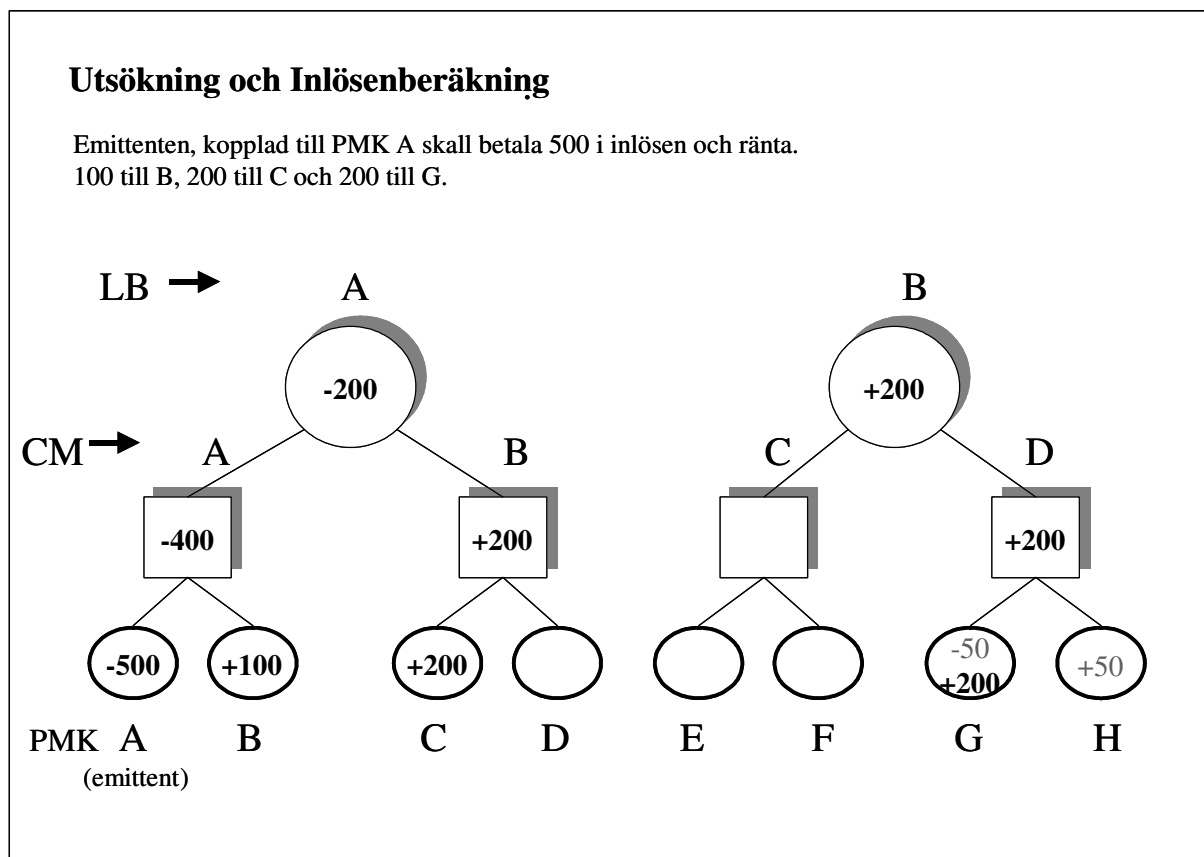


I figuren symboliserar de randiga delarna i respektive avvecklingsomgång när ränte- och inlösenprocessen genomförs. Den första omgången, som alltid genomförs de dagar en ränte- eller inlösenbetalning förfaller, startar efter det att likvider sänts från likvidbankernas ordinarie RIX-konton till respektive likvidbanks likvidavvecklingskonto i ES d v s kl . 07.15.

I första hand kontrolleras om samtliga involverade (emittenter, emissionsintitut, clearingmedlemmar och likvidbanker) har sina respektive nettobelopp tillgängliga. Om detta är fallet klarmarkeras samtliga involverades instruktioner. Om någon skulle sakna täckning vidtar en mer omfattande täckningskontroll som består av flera olika moment vilka beskrivs nedan under avsnitt 5.2 - 5.6.

Saknas täckning för en eller flera utbetalningar i den första omgången kommer bearbetningen att göras på nytt strax efter första avvecklingstillfället kl 08.00. Saknas täckning även denna gång görs bearbetningen igen kl 09.00 o.s.v. Totalt finns sex tillfällen då ränte- och inlösenprocessen kan genomföras. Sista tillfället är kl 13.00. Saknas täckning även vid det sista tillfället kommer inte utbetalningen att kunna verkställas under innevarande dag.

Exempel:



5.4 Moment 3 - Täckningskontroll av emission

I syfte att minska likviditetsbehovet kontrolleras om emittenten genomfört någon emission med inlösendagen som bokföringsdag. Ett värdepapper betraktas som emitterat när det "säljs" ut från emittentens inregistreringskonto. I regel sker detta som ett köp till ett PM-konto som innehas av den som agerar återförsäljare av lånet.

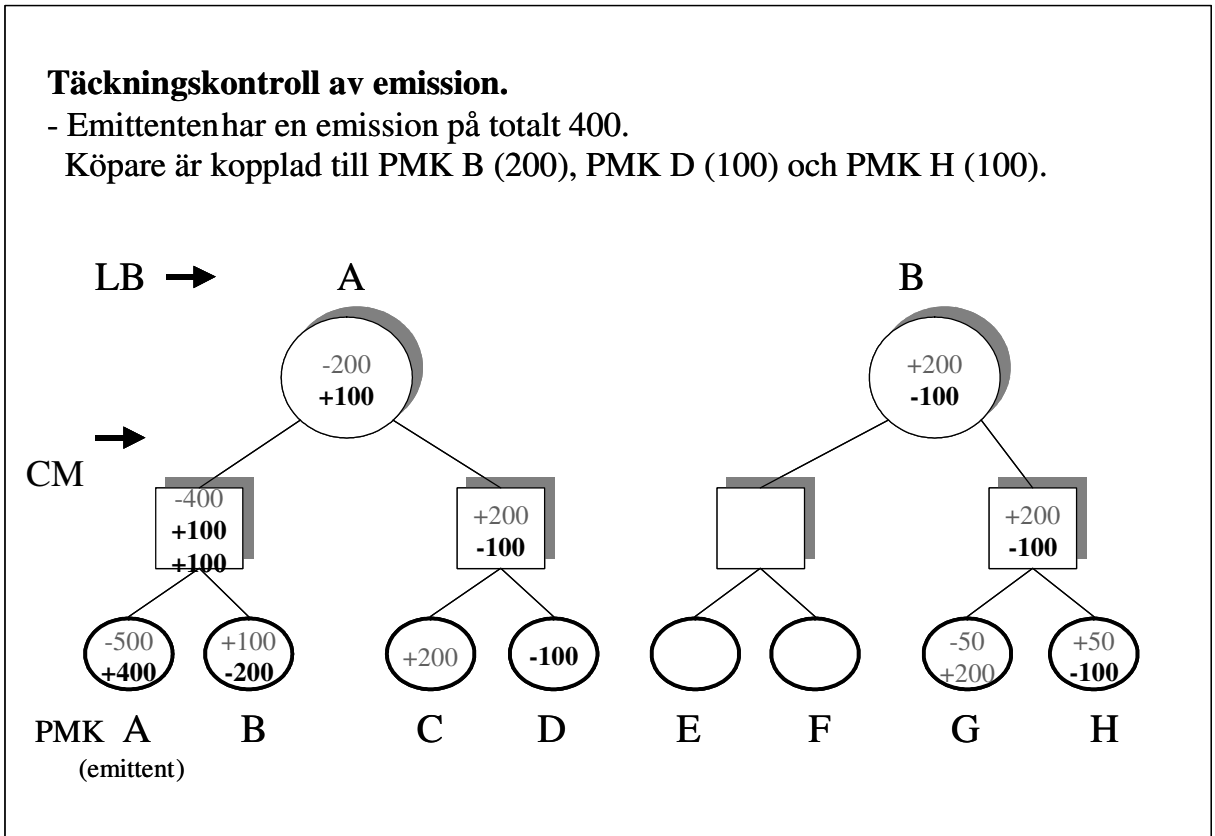
Funktionen täckningskontrollerar enbart matchade säljinstruktioner från inregistreringskontot mot köparens avvecklingsutrymme.

I de fall en emission skett och likvid ryms inom avvecklingsutrymme för köparen, får emittenten tillgodoräkna sig emissionslikviden i den fortsatta ränte- och inlösenbearbetningen.

Om det konstateras att emittenten ej genomfört någon emission kontrolleras utbetalningsbeloppet, avsende ränta eller inlösen, direkt mot emittentens avvecklingsutrymme.

Ryms ej utbetalningsbeloppet inom emittentens avvecklingsutrymme avbryts bearbetningen för aktuell emittent och ränteutbetalning och/eller inlösen genomförs ej vid detta tillfälle.

Exempel:



5.5 Moment 4 - Likviditetsbesparande åtgärder

Förutom täckningskontroll av emission finns ytterligare likviditetsbesparande åtgärder.

Dessa är:

- Kvittning
- Interna utbetalningar CM / EI
- Interna utbetalningar LB

Dessa likviditetsbesparande åtgärder beskrivs kort nedan.

5.5.1 Kvittning

Denna funktion täckningskontrollerar samtliga emissionsinstruktioner vilka ej ännu kunnat klarmarkerats beroende på att köparen ej har tillräckligt avvecklingsutrymme.

Rutinen kvittning kontrollerar huruvida någon eller några av dessa instruktioner kan kvittas mot eventuellt inkommande utbetalningsbelopp från samma emittent. I de fall där inkommande utbetalningsbelopp räcker för preliminärblockering av emissionsinstruktion görs detta.

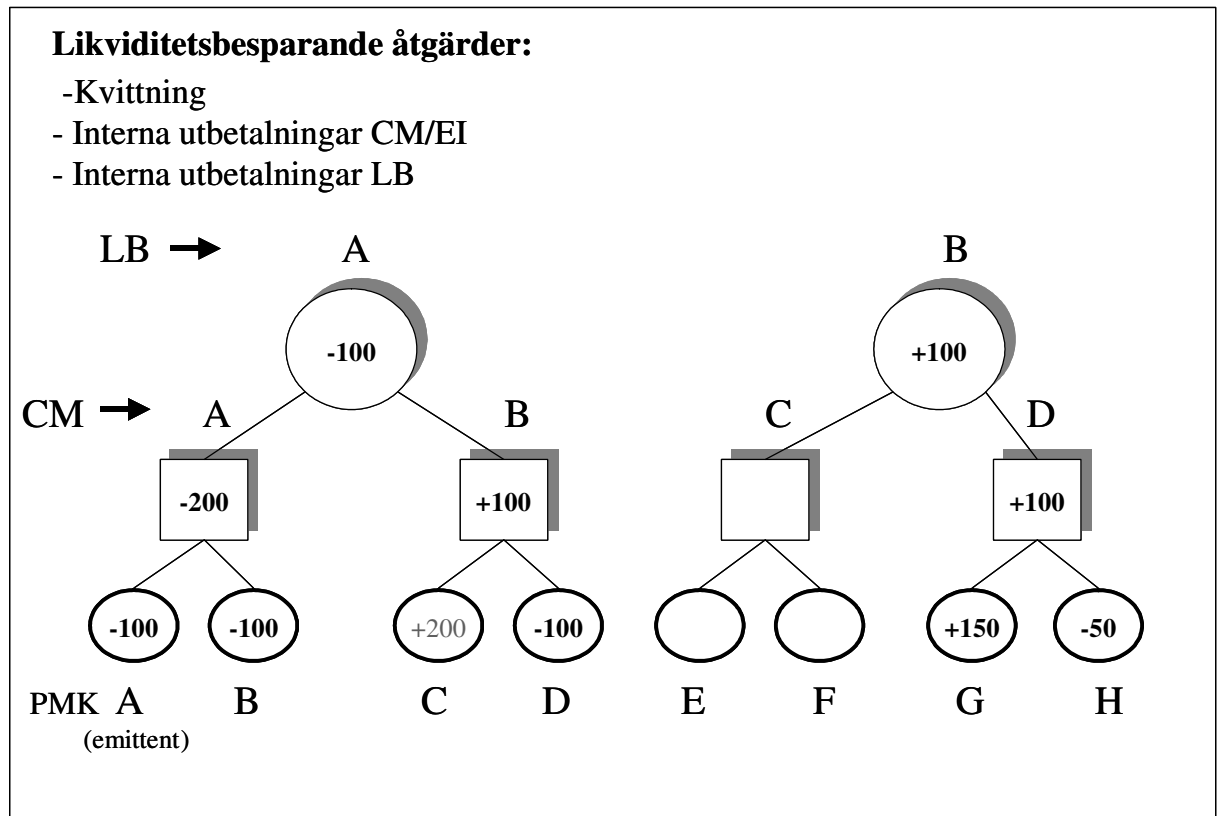
5.5.2 Interna utbetalningar CM / EI

Detta moment syftar till att ytterligare minska kravet på avvecklingsutrymme för CM / EI genom att hänsyn tas till summa utbetalningar till egna kunder, d.v.s. utbetalningar som inte innebär ett åtagande att betala till annan likvidbank/clearingmedlem. Denna summa räknas sedan av från det avvecklingsutrymme som krävs.

5.5.3 Interna utbetalningar LB

Syftet med detta moment är att minimera behovet av avvecklingsutrymme för likvidbanken. Precis som i föregående moment identifieras samtliga utbetalningar till underliggande kunder, d v s clearingmedlemmar. Denna summa kan sedan räknas av från det avvecklingsutrymme som krävs.

Exempel:



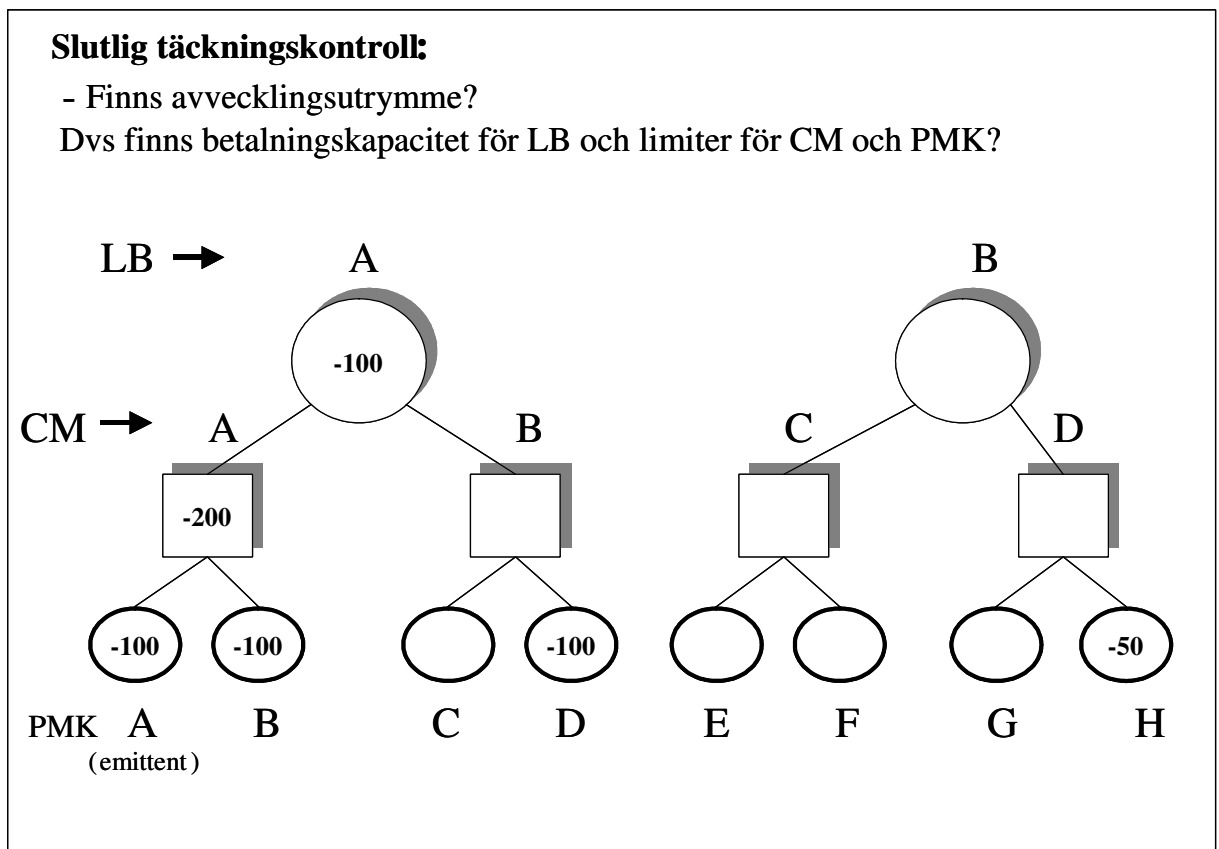
5.6 Moment 5 - Slutlig täckningskontroll

I detta moment sker den slutliga täckningskontrollen av huruvida de utbetalningsbelopp som beräknats i samtliga föregående moment ryms inom emittentens och CM/EI:s avvecklingsutrymme. Kontroll görs också av att likvidbanken har tillräckligt med avvecklingsutrymme.

Finns ej täckning för *emittents betalning* kommer varken inlösen, ränteutbetalningar eller eventuella emissioner att genomföras.

Ryms däremot utbetalningsbeloppet inom emittentens avvecklingsutrymme fortsätter kontrollen av CM/EI, CID och likvidbankens avvecklingsutrymme. Finns tillräckligt avvecklingsutrymme kan inlösen- och/eller ränteutbetalning verkställas.

Exempel:



Saknas däremot avvecklingsutrymme hos någon av dessa, d.v.s. CM/EI, CID eller likvidbank fortsätter processen med kontroll av om det går att lösa med nettning. Om det samma dag finns flera olika ränteutbetalningar och/eller inlösen från olika emittenter kan man vid brist på avvecklingsutrymme tillgodoräknas inkommande betalningar. Kvarstår bristen trots denna nettning kommer utbetalningen ej att kunna genomföras i aktuell R/I-omgång utan kommer att täckningskontrolleras senare under dagen.

Eventuella emissionsinstruktioner avseende samma emittent får inte klarmarkeras med mindre än att ränteutbetalning och/eller inlösen genomförs till fullo, dvs de spärras från täckningskontroll i andrahandsmarknaden.

5.7 Moment 6 - Utbetalning

Utbetalning sker genom att emittentens avvecklingsutrymme belastas och samtliga utbetalningsbelopp noteras på innehavarnas likvidnoteringskonton. Samtliga emissionsinstruktioner, där det under processens gång konstaterats att det finns täckning, klarmarkeras. Detta innebär således en belastning av avvecklingsutrymme hos de primära köparna i emissionen och hos emittenterna avseende ränte- och/eller inlösenbeloppet. LAK och LNK debiteras / krediteras hos de likvidbanker, clearingmedlemmar och PMK som är inblandade.

De avvecklingsutrymmen som nu finns kommer att gälla när täckningskontroll för instruktioner som avser avslut i andrahandsmarknaden startar.

Eventuella affärsinstruktioner i de värdepapper där inlösen genomförts och som inte klarmarkerats i samband med ränte- och inlösenprocessen, kommer att exkluderas. Emissionsinstruktioner avseende samma emittent, vilka inte klarmarkerats i inlösenprocessen, kommer att täckningskontrolleras på nytt i samband med täckningskontroll av instruktioner för andrahandsmarknaden.

5.8 Förberedelser och uppföljning

Likvidbanker och clearingmedlemmar bör göra en noggrann uppföljning före dag S i syfte att förbereda nödvändig likviditet och limiter. För likvidbanker och clearingmedlemmar / emissionsinstitut finns specifika transaktioner för likviduppföljning av ränteutbetalning och inlösen. Dessa kommer dels att fungera som likvidprognos före dag S och dels som likviduppföljning under och efter dag S.

Det är viktigt att inse betydelsen av att erforderliga limiter och likviditet finns hos berörda parter då ränte- och inlösenprocessen startar. Brist hos en part kan leda till att inlösen inte kan genomföras vid första försöket. Processen kommer då att behöva göras om vid senare tillfälle under dagen.

6 Avvecklingsprocessen fram till dag S

Denna del behandlar händelser och åtgärder från det att avslut skett och fram till likviddagen.

6.1 Inrapportering av värdepappersinstruktioner

I ES kan inregistrering av instruktioner med likvid göras på S fram till strax före sista avveckling med likvid.

Instruktioner utan likvid kan inrapporteras fram till kl 17.00 då sista avveckling utan likvid genomförs.

Före S kan registrering av instruktioner ske fram till systemet stänger, fn kl. 21.00.

6.1.1 Överföringstransaktioner

Följande överföringstransaktioner finns:

ATOV, överföring registrera

ATMO, överföring flera innehav, registrera

ATOP, överföring premieobligationer, registrera

PTOV, överföring mellan penningmarknadskonton under samma kontor, registrera

PTOL, överföring likviderat innehav, registrera

De tre första är utvecklade för att användas inom aktiemarknaden och den fjärde för penningmarknaden. Den sista används vid överföring av värdepapper mellan penning- och aktiemarknad.

ATOV och ATMO är modifierade så att även innevarande avvecklingsdag kan anges.

För omedelbar överföring kan RTGS-funktionerna användas.

RTGS-funktionen används också för att flytta värdepapper mellan Vp-konton på de olika delmarknaderna.

6.1.2 Transaktioner för aktiemarknaden

Precis som tidigare används följande transaktioner i aktiemarknaden:

ATLE, leverans

ATBE, beställning

ATAU, affärsuttag

ATAI, affärsinsättning

Dessa transaktioner kommer att kunna registreras under hela S, med likvid fram till kl 14.00 och utan likvid fram till kl 17.00.

6.1.3 Förmatchtransaktioner¹⁰

Följande transaktioner används för inrapportering till förmatchsystemet:

FTBE, förmatchbeställning

FTLE, förmatchleverans

Precis som för t ex ATLE /ATBE, är det möjligt att använda dessa transaktioner under hela S.

¹⁰ Se bilaga 5, Förmatch, för utförligare beskrivning.

6.1.3.1 Överflyttning från Förmatch

Samtliga matchade instruktioner i Förmatch kommer att flyttas till affärssystemet på natten mot dag S. Instruktioner som matchas på dag S flyttas över direkt vid matchningstidpunkten. Instruktionerna erhåller status väntande i affärssystemet och behandlas därefter i enlighet med regelverket för affärssystemet under dag S.

6.1.3.2 Framflyttning av bokföringsdag i Förmatch

Automatisk framflyttning av bokföringsdag sker för de matchade instruktionerna som efter flytten till affärssystemet ej blivit avvecklade. För instruktioner med likvid sker detta vid sista avvecklingstidpunkten med likvid. För instruktioner utan likvid sker detta vid sista avvecklingen utan likvid. När matchade instruktioner fått bokföringsdagen framflyttad i Förmatch gäller borttags- och ändringsregler för Förmatch. Borttag och ändring kan då göras tills systemet stänger (kl 21.00) då instruktionen på nytt flyttas över till affärssystemet.

Omatchade instruktioner som ligger kvar i Förmatch får automatiskt bokföringsdagen framflyttad vid samma tidpunkter.

Funktionen för framflyttning av bokföringsdag kommer även att kontrollera och ta bort förmatchbeställningar och leveranser där bokföringsdagen flyttats framåt i 20 dagar. Borttag av instruktioner kommer således att ske på dag S. Automatisk åsättning av cum sker i samband med framflyttningen av bokföringsdagen.

6.1.4 Premieobligationer

Premieobligationer köps och säljs som vanliga antalspapper och likviden mellan clearingmedlemmarna hanteras tillsammans med övriga värdepapper i aktiemarknadsclearingen.

Den enda transaktion som skiljer från övriga värdepapperstransaktioner är affärsuttaget. Istället för transaktion ATAU används ATAP, d.v.s. affärsuttag premieobligation, registrera.

Tilldelning av premier kan ske 'online' via transaktion ATPT, alternativt via fil (masstilldelning). Innevarande dag åsätts som bokföringsdag om registrering sker före sista avveckling med likvid och nästkommande bokföringsdag om registrering sker efter denna tidpunkt. Masstilldelning bearbetas på kvällen och erhåller nästkommande dag som bokföringsdag.

Tidigare kunde aldrig uttagsinstruktionen (ATAP) bli väntande. Nu prövas inte instruktioner för klarmarkering förrän på dag S och det gäller även premieobligationer. Visserligen kommer nummerspecifikationer att tas bort i samband med registreringen av affärsuttaget men instruktionen kommer att erhålla status väntanden. I de fall där uttagstransaktionen överskrider tillgängligt antal kommer instruktionen att avvisas.

Vid en uttagsinstruktion tas aktuella nummerspecifikationer således bort från vp-kontot och lagras. Vid eventuell motbokning av uttag läggs nummerspecifikationerna tillbaka till det ursprungliga Vp-kontot.

Registrering av insättning, beställning och leverans kommer att ske utan koppling till nummerspecifikationer.

Tilldelning av serie- och ordningsnummer kommer att tilldelas på kvällen och de köpta premieobligationerna är tillgängliga för uttag dagen efter avvecklingsdagen.

6.1.5 Transaktioner för penningmarknaden

Det kommer att vara möjligt att registrera och matcha instruktioner för penningmarknadsavveckling upp till 360 dagar före likviddagen.

De transaktioner som kommer att kunna användas för köp respektive sälj är:

PTSA, sälj registrera
PTKO, köp registrera

6.1.6 Transaktioner för bruttoavveckling i realtid (RTGS)

För RTGS-instruktioner skall följande transaktioner användas:

BTKO, köp bruttoavveckling, registrera
BTSA, sälj bruttoavveckling, registrera

Samtliga RTGS-likvider kommer att avvecklas i RIX-systemet och värdepapper i ES. Rutinen har dock förändrats genom att ES gör en sk direktdebitering, dvs sänder ett SWIFT meddelande till Riksbanken med order om att kreditera säljande likvidbank och debitera köpande likvidbank. Betalningen kommer att effektueras endast under förutsättning att likvidbanken gjort reservering av likvider för detta ändamål, i RIX. Inga likvidnoteringskonton eller likvidavvecklingskonton i ES kommer att beröras av RTGS-transaktioner.¹¹

För att kunna registrera en RTGS-transaktion (sälj), i NewClear, krävs att bokfört innehav finns. Bokfört innehav utgörs av innehav bokfört i huvudregistret samt avvecklat innehav, vilket inte är blockerat av uttagstransaktioner eller utgör säkerhet för en utestående intradagskredit från Riksbanken.

6.2 Motbokningar

Felaktiga instruktioner som har införts i systemet kan korrigeras. Detta görs genom en instruktion som "upphäver" den felaktiga instruktionen, en motbokning, samt en ny instruktion med korrekta uppgifter.

En motbokning skapar en ny instruktion som är en kopia av den felaktiga instruktionen, men med "omvänt tecken". Detta innebär att om den felaktiga instruktionen ökade vp-innehavet kommer motbokningen att minska vp-innehavet och om den felaktiga instruktionen minskade vp-innehavet kommer motbokningen att öka vp-innehavet. En motbokning tar alltså inte bort den felaktiga instruktionen i sig men eliminerar den ursprungliga effekten av den felaktiga instruktionen.

För i princip varje typ av transaktion finns det en motbokningstransaktion, som används för att upphäva en felaktig instruktion. Motbokningen har alltid samma avvecklingsdag som den ursprungliga instruktionen. En skillnad från idag är att det kommer att vara möjligt att motboka en instruktion som avvecklats tidigare innevarande dag. Detta är möjligt då motbokningsinstruktionen är att betrakta som en ny instruktion som endast hänvisar till den tidigare avvecklade felaktiga instruktionen.

Vid registrering av en motbokningsinstruktion ändras i princip enbart den andra bokstaven i transaktionskoden till ett M jämfört med den ursprungliga transaktionen.

¹¹ För en utförligare beskrivning av den framtida rutinen för RTGS-transaktioner se bilaga 8 RTGS.

Exempel:

PTSA = sälj	PMSA =	motboka sälj
ATAU = affärsuttag	AMAU =	motboka affärsuttag
ATLE = leverans	AMLE =	motboka leverans
ATOV = överföring	AMOV =	motboka överföring

För premieobligationer gäller att ett affärsuttag (ATAP) motbokas med transaktionen motboka affärsuttag (AMAU). Transaktionen motboka överföring (AMOV) används för att motboka en överföring avseende premieobligationer (ATOP).

6.3 Statushantering

Instruktioner registrerade före dag S erhåller status VÄ (väntande) på AM eller RE (registrerade) på PM, direkt vid registrering. De instruktioner som kräver matchning erhåller dessutom motpartsstatus. Följande motpartsstatus kommer att användas i NewClear;

- UM = utan motpart, d.v.s. matchning ej uppnådd
- MM = med motpart, d.v.s. matchning är uppnådd
- MK = motkrav, innebär att motparten har ett krav, leveranskrav eller beställningskrav vilket inte är mött.

Samtliga instruktioner erhåller dessutom en status och de kan vara:

- FR – förregistrerad (endast för forwardaffärer på penningmarknaden)
- RE – registrerad (endast på penningmarknaden före dag S samt på S för preliminära instruktioner som inte godkänts)
- VÄ – väntande – instruktionen är ej ännu täckningskontrollerad för klarmarkering på aktiemarknaden (före dag S), eller
– instruktionen är täckningskontrollerad men uppfyller inte alla villkor för klarmarkering (t.ex. innehav saknas)
- KL, klar för avveckling
- EX, väntande instruktion som motbokats
- EB, ej bokad. En instruktion får status EB i samband med sista avvecklingen (med eller utan likvid beroende på instruktionens art) om avveckling inte skett.
- SX, systemexkluderad transaktion t ex negativ position i repomarkerat värdepapper på PM-konto
- BO, bokad d v s en instruktion som avvecklats

I förmatch används enbart motpartsstatus.

6.4 Status på motbokningstransaktioner

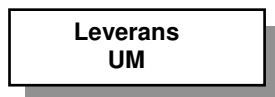
Vid registrering av motbokning gäller att om den felaktiga instruktionen har status väntande, får motbokningsinstruktionen till effekt att såväl den ursprungliga instruktionen som motbokningsinstruktionen får status exkluderad. Väntande med motpart exkluderas om båda parter är överens.

En instruktion som har status klar bokförs alltid, även om den motbokas. Motbokning av en sådan instruktion behandlas som en egen självständig instruktion som också får status klar, under förutsättning att det finns täckning för motbokningen. Tillgängligt innehav / avvecklingsutrymme måste således finnas för att en motbokning av en instruktion med likvid skall kunna bli klarmarkerad.

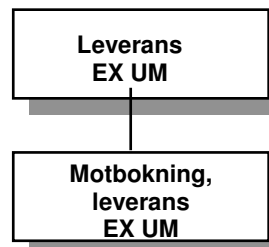
Bild 15: Exempel på motbokningar för aktiemarknaden

Vid motbokning av en beställning eller en leverans med motpartskod UM (utan motpart) får både den ursprungliga instruktionen och motbokningen status EX (exkluderad).

Ursprunglig instruktion



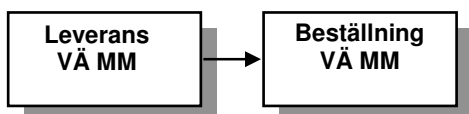
Efter motbokning



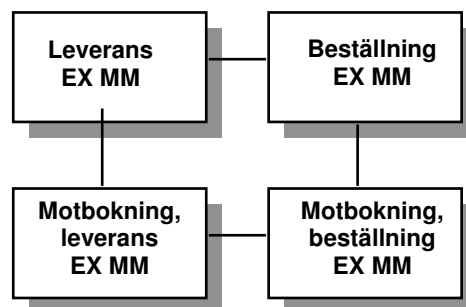
Om en beställning och en leverans har status MM (med motpart) krävs att båda parter registrerar och matchar motbokningen.

Om de ursprungliga registreringarna har status VÄ (väntande), får både de och motbokningarna status EX (exkluderad).

Ursprungliga instruktioner

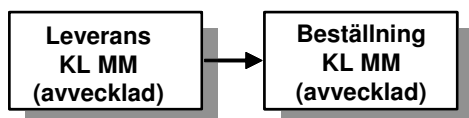


Efter motbokning

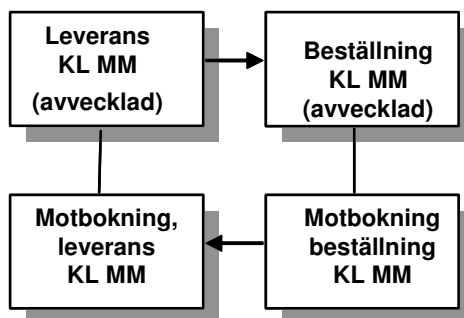


Om de ursprungliga instruktionerna har status KL (klara) eller är avvecklade får motbokningarna antingen status klar (KL) eller väntande (VÄ) beroende på om det finns täckning för motbokningen eller inte. Täckning skall finnas för både värdepapper och avvecklingsutrymme.

Ursprungliga instruktioner



Efter motbokning



6.5 Förbereda S

Täckningskontroll inför klarmarkering kommer visserligen att ske på dag S men ett antal moment i avvecklingsprocessen sker redan före dag S. Nedan presenteras ett antal av dessa aktiviteter.

6.5.1 Åtgärda instruktioner utan motpart

En viktig del i arbetet inför dag S är att matcha samtliga köp och sälj samt leveranser och beställningar. Omatchade instruktioner kommer inte att prövas för klarmarkering.

För att uppnå optimal effekt av de nettningar som systemet skapar krävs att så många instruktioner som möjligt uppfyller villkoren för att prövas inför klarmarkering, d.v.s. är matchade.

6.5.2 Matchning

Samma matchningskriterier som idag kommer även att gälla i NewClear, d.v.s.:

- Motpart
- Avslutsdag
- Likviddag
- Antal / nom bel
- Värdepapper / ISIN
- Likvidbelopp och avvecklingsvaluta
- I förekommande fall händelsekod (gäller ej Förmatch)/ händelseidentitet

I förmatch är även Cum/Ex, d.v.s. inklusive eller exklusive utdelning, samt kundreferens matchningsbegrepp.

6.5.3 Åtgärda negativa positioner och obalanser

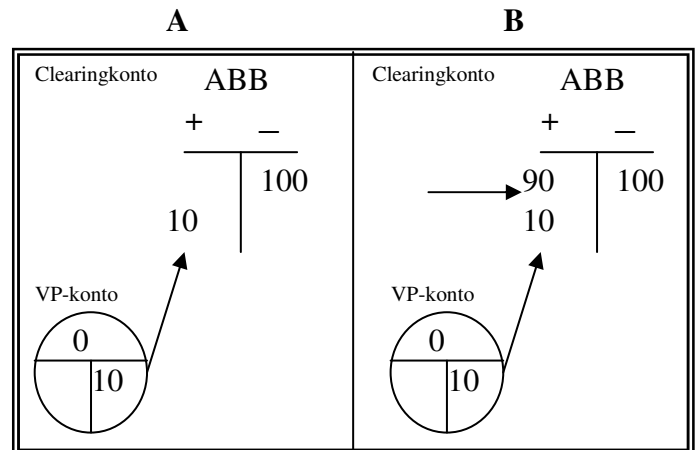
En annan viktig del i arbetet inför likviddagen är att åtgärda obalanser på clearingkonton samt negativa positioner på vp-konton.

En obalans kan uppstå på ett clearingkonto på aktiemarknaden och innebär att antalet värdepapper på creditsidan skiljer sig från debetsidan. Inom penningmarknadsdelen förekommer inte begreppet obalans.

Inom penningmarknaden förekommer redan begreppet "negativa positioner", vilket förenklat innebär att nettot av registrerade, ännu ej klarmarkerade, instruktioner överstiger bokfört innehav på PM-kontot. Inom PM-delen används transaktion PLNP för att kontrollera negativa positioner. Begreppet är även infört inom AM-delen för vp-konton.

Bild 16: Exempel aktiemarknaden, obalans på clearingkonto och negativ position på vp-konto

Visserligen kan även ett clearingkonto inom aktiemarknadsdelen vara negativt i meningen att summa insättningar (+10) är lägre än summa uttag (-100). Detta innebär att clearingkontot är obalanserat (A). Åtgärdas alla obalanser finns inte några "negativa" clearingkonton kvar, däremot kan ett antal vp-konton fortfarande ha en eller flera negativa positioner (B). Här är obalansen på clearingkontot åtgärdad genom en insättning om 90 på clearingkontot. Vp-kontot har däremot fortfarande en negativ position (-10), d.v.s. det finns inte bokfört innehav eller någon insättning som räcker till uttaget på vp-kontot. Viktigt att notera är att ett vp-konto aldrig kan ha ett negativt bokfört innehav.



Genom att införa begreppet negativa positioner samt uppföljningsmöjligheter för aktiemarknadsclearingen går det att på ett enkelt sätt finna de vp-konton där det finns negativa positioner. Föra att kontrollera negativa positioner inom aktiemarknaden används transaktion ALNP.

6.6 Förbereda betalningskapacitet

För att kunna förbereda betalningskapacitet på samtliga nivåer tillhandahålls flera olika prognoser. Samtliga prognoser förutom renodlade R/I (ränta/inlösen) prognoser kan användas från och med S-5 fram till och med S-1. R/I prognoserna kan även användas på S.

Prognoser framställs varje kväll samt vid ett flertal tillfällen efter sista avveckling med likvid.

För likvidbank finns t ex följande prognoser:

- C1PR Likvidprognos sammanställning
- A1LP Likvidunderlagsprognos AM
- P1LP Likvidunderlagsprognos PM
- P1RI R/I likvidunderlag lista

C1PR utvisar en sammanställning över bankens prognostiserade likvidflöden på båda delmarknader samt eventuella ränta och inlösen inom PM. A1LP visar bankens flöden inom aktiemarknadsdelen samt hur de fördelar sig på underliggande clearingmedlemmar. P1LP visar bankens flöden inom PM inklusive eventuella räntor och inlösen samt fördelning på underliggande clearingmedlemmar. P1RI ger information om bankens flöden i ränte- och inlösenprocessen samt fördelning för underliggande clearingmedlemmar.

OBS! här visas endast flöden vilka härrör från instruktioner inblandade i ränte- och inlösenprocessen, vilket bl a leder till att endast clearingmedlemmar vilka är inblandade i R/I processen presenteras.

På motsvarande sätt finns prognoser för clearingmedlem:

- C2PR Likvidprognos sammanställning
- A2LP Likvidunderlagsprognos AM
- A3LP Likvidunderlagsprognos AM
- P2LP Likvidunderlagsprognos PM
- P2RI R/I likvidunderlag lista
- P2VP R/I likvidunderlag per värdepapper, lista
- P3VP R/I likvidunderlag per värdepapper, lista
- P4VP R/I likvidunderlag per värdepapper, lista

Clearingmedlemmen ser med hjälp av dessa transaktioner sitt prognostiserade likvidflöde på respektive delmarknad samt fördelning på underliggande clearingidentiteter (AM) samt PMK (PM) och i förekommande fall per PM-konto. Clearingmedlemmen får dessutom information om vilka eventuella köp och säljtransaktioner som gjorts i värdepapper som är föremål för ränte- och inlösenprocessen.

I de fall en clearingmedlem dessutom agerar EI inom penningmarknaden finns utöver dessa transaktioner dessutom:

- PLEM R/I emittent, lista
- PLLE R/I likvidunderlag emittent, fråga

Här finner EI:t sina underliggande emittenter med utbetalningar denne har en specifik dag.

6.6.1 Registrera limiter

Limiter sätts på två nivåer i systemet

- Clearingmedlem
- Clearingidentitet/PM-kontogrupp

- Clearingmedlem

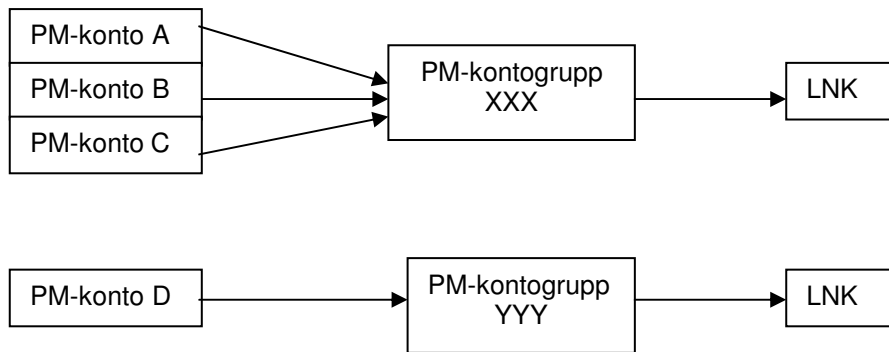
Limiterna sätts per likvidnoteringskonto. Eftersom det skall finnas ett LNK per valuta och delmarknad innebär det att en clearingmedlem kan ha upp till fyra limiter: AM SEK, AM EUR, PM SEK och PM EUR.

En clearingmedlems limit registreras av dennes likvidbank och är den del av avvecklingsutrymmet som likvidbanken åtar sig att betala för clearingmedlemmens räkning i en specifik valuta och delmarknad utan att detta säkerställs inom ramen för VPC-systemet. Möjlighet finns att ange om limiten skall gälla för en viss period eller tills vidare ("stående limit") eller endast under innevarande avvecklingsdag ("limit").

- Clearingidentitet/PM-kontogrupp

För limiter avseende clearingidentitet gäller samma rutiner som för clearingmedlem. Limit för clearingmedlemsidentiteter registreras av clearingmedlemmen.

För limiter avseende PMK är hanteringen något annorlunda. Inom PM-delen skall varje PM-konto kopplas till ett LNK. För att göra denna koppling krävs att clearingmedlemmen anger en PMK för varje PM-konto. Varje PMK är i sin tur kopplat till ett LNK. Möjlighet finns att koppla ett eller flera PM-konton till samma LNK. Detta kan illustreras på följande sätt:

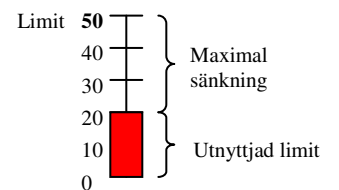


Samtliga instruktioner registreras på PM-konton. Samtliga PM-konton hänförs till viss PM-kontogrupp och därmed också till ett visst likvidnoteringskonto. Clearingmedlemmen anger själv till vilken PMK ett PM-konto hör. Det är möjligt att ange samma PM-kontogrupp för flera PM-konton.

Det är upp till clearingmedlemmen att använda den modell som passar för dennes administration och att registrera önskade limiter.

En limit kan ändras i realtid, både uppåt och nedåt. Notera att en ökning eller minskning av en limit endast kan göras genom registrering av en ny limit, inte genom höjning eller sänkning av en befintlig limit. Viktigt att notera, är att den bara kan sänkas till utnyttjad nivå. Har en CM en limit om 50 och 20 av denna redan är utnyttjad kan inte en ny limit vara lägre än 20.

Bild 19: Maximal sänkning av limit



7 Avvecklingsprocessen på dag S

Denna del behandlar händelser och åtgärder på likviddagen, S.

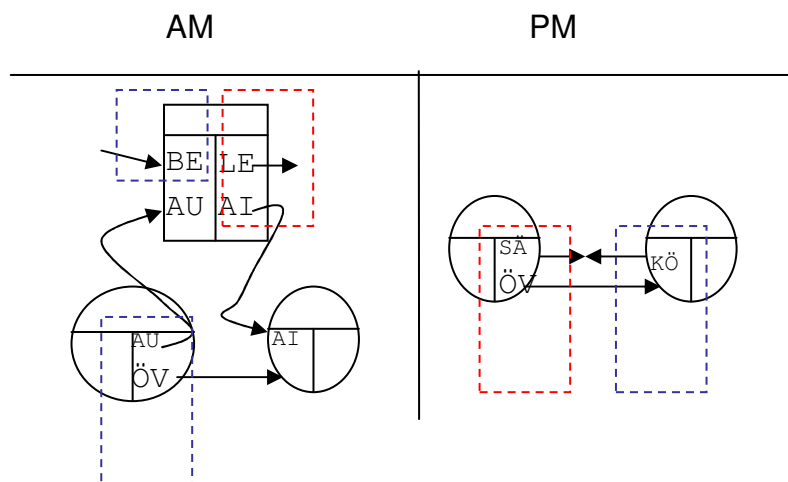
För en ordnad avveckling i enlighet med lämnade instruktioner förutsätts att likvidbanker och clearingmedlemmar uppfyller sina betalningsåtaganden. Detta kan endast ske om likvidbanker och clearingmedlemmar har erforderliga avvecklingsutrymmen i samband med avvecklingen på S.

Likvidbanker och clearingmedlemmar som har att erlægga likvider skall enligt vad som framgår i särskilda beslut CS 1 – 2003, dels vid avvecklingsdagens början ha viss likviditet på LAK respektive limit på LNK i form av s.k. grundlikviditet/grundlimit, samt tillföra ytterligare likviditet/limit baserad på prognostiserade nettobetalningsbelopp. ES beräknar erforderlig nivå på grundlikviditeten/limiten utifrån historisk bruttoomsättning och historiska nettobetalningsbelopp.

7.1 Köhantering

För täckningskontrollen skapas ett antal olika köer, likvidköer och antalsköer. För aktiemarknaden finns två typer av antalsköer för värdepapper samt en likvidkö. För penningmarknaden finns endast en typ av antalskö avseende värdepapper samt en likvidkö.

Nedanstående figur illustrerar skillnaden mellan de olika delmarknaderna:



Att det bara finns en typ av antalskö för PM beror på att det inte förekommer separata clearingkonton i denna del. I figuren symboliseras köerna av de streckade rutorna (BE, KÖ) är likvidköer och de övriga är köer för värdepapper, (LE, AI samt AU, ÖV och SÄ, ÖV).

I likvidkön ligger instruktioner som skall täckningskontrolleras avseende "likvider" (avvecklingsutrymme) och i antalsköerna ligger instruktioner som skall kontrolleras avseende värdepapper. Det senare sker mot clearingkonto respektive Vp-konto och pm-konto. Innan en instruktion läggs i någon av dessa köer skall den vara godkänd för täckningskontroll.

Till skillnad från idag kommer instruktioner enbart att prövas på dag S. Effekten av det är att de låsningar som idag uppstår på aktiemarknaden då värdepapper blockeras flera dagar före avveckling, elimineras.

Det nedan beskrivna är grundprincipen för hur täckningskontrollen genomförs. Varianter härav finns beroende på när på dagen täckningskontrollen görs,

Förenklat kan sägas att om leveranskapacitet finns fortsätter täckningskontrollen med kontroll av huruvida likvidbeloppet ryms inom köpande/beställande parts avvecklingsutrymme. Ryms ej instruktionens likvidbelopp inom avvecklingsutrymmet kvarstår status väntande med motpart. I de fall leveranskapacitet finns och likvidbeloppet ryms inom köpande/beställande parts avvecklingsutrymme åsätts båda instruktionerna status klar med motpart.

I de fall leveranskapacitet saknas kontrolleras inte om likvidbeloppet ryms inom avvecklingsutrymmet, utan instruktionen lämnas tillsvidare utan åtgärd

Allt eftersom instruktioner blir klarmarkerade kan inkommande papper eller likvid användas för att klarmarkera andra registrerade instruktioner, precis som idag.

7.1.1 Antalsköer vp-konto/PM-konto

Dessa köer innehåller samtliga väntande sälj- och överföringsinstruktioner från ett PM-konto alternativt samtliga väntade affärs- och överföringsuttag från ett Vp-konto.

Säljinstruktioner och affärsuttag har högre prioritet än överföringsuttag, d.v.s. sälj och affärsuttag provas före överföringsuttag. Observera att det inte är samma sak som att de kommer att klarmarkeras i den ordningen! Inom de respektive grupperna för uttag sorteras instruktionerna därefter på antal värdepapper i fallande ordning.

7.1.2 Antalskö clearingkonto (gäller enbart AM)

Här återfinns enbart matchade ej klarmarkerade leveranser och väntande affärsinsättningar. Denna kö är uppdelad per clearingkonto d v s clearing-medlemsidentitet, värdepapper, bokföringsdag och eventuell händelsekod samt händelseidentitet.

Affärsinsättningar och leveranser ligger på samma kö då de gör anspråk på samma innehav på clearingkontot. Affärsinsättningar har lägre prioritet än leveranser, d.v.s. leveranserna provas först och därefter affärsinsättningarna. Anledningen härtill är att maximera mängden värdepapper i själva clearingen d v s värdepapper frigörs i första hand till motpart och därefter till egen kund. Inom de respektive grupperna sorteras de därefter på antal värdepapper i fallande ordning.

7.1.3 Likvidköer

Endast matchade ej klarmarkerade köp/beställningar ligger i dessa köer. Observera att AM transaktioner inte konkurrerar med PM transaktioner om avvecklingsutrymme på samma likvidnoteringskonto.

En kö skapas per clearingmedlemsidentitet, likvidnoteringskonto och valuta. I denna kö ligger samtliga köp (PM) / beställningar (AM) i en valuta oberoende av värdepapper, d.v.s. olika ISIN finns i samma kö. Sorteringsordningen är likvidbeloppets storlek i fallande ordning, d.v.s. köp/beställning med störst likvid provas först.

7.2 Tillhandahållande av likviditet

Likvidbankerna skall tillse att likviditet finns tillgängligt innan täckningskontroll startar på S. Detta görs genom överföring från ordinarie konto i RIX till berörda LAK-konton alternativt via utnyttjandet av intradagskrediter för likvidbanken och eventuella justeringar av clearingmedlemmarnas limiter. Extra viktigt är att likvider för ränte- och inlösenprocessen finns tillgängliga för alla berörda parter.

7.3 Täckningskontroll

Täckningskontrollen innebär att kontroll sker av huruvida en säljare har värdepapper och om köparen har tillräckligt avvecklingsutrymme. Finns värdepapper och avvecklingsutrymme i tillräcklig mängd kan affären klarmarkeras inför avveckling.

Innan täckningskontrollen kontrollerar systemet vilket saldo respektive likvidbank har tillgängligt för avvecklingsprocessen samt att limiter registrerats. Täckningskontrollen kommer att utgå från avvecklingsutrymme lika med noll där ingen limit eller saldo finns angivet.

Täckningskontrollen startar med kontroll av samtliga ränte-och inlösenbelopp. Därefter startar täckningskontroll av övriga transaktioner i andrahandsmarknaden.

Enbart matchade och godkända instruktioner täckningskontrolleras.

7.3.1 Nettningsfunktioner

I syfte att kunna få så många instruktioner som möjligt klarmarkerade innehåller VPC-systemet ett antal olika nettningsfunktioner. En stor nettning av samtliga instruktioner vilka uppfyller villkoren för att nettas körs en gång per dag.

Det är fullt möjligt att rapportera in instruktioner samtidigt som den stora nettningsomgången arbetar men det kan hända (beroende på hur långt processen kommit) att dessa instruktioner prövas efter det att omgången är klar.

För att på ett smidigt sätt klarmarkera så många instruktioner som möjligt finns det utöver den ovan beskrivna processen, dessutom ett antal andra nettningsfunktioner. Målet med dessa nettningar är att de skall klara av enklare fall av "knutar" och "kedjor" direkt när de uppkommer. Detta innebär att körtiden för den stora rutinen för upplösning av kedjor kan hållas nere eftersom rutinen bara behöver arbeta med att lösa upp mer komplicerade varianter av dessa.

Fyra olika nettningsfunktioner körs kontinuerligt under dag S:

- *Nettning clearingkonto* som genom en nettning på clearingkontot löser upp "knutar" som kan uppkomma. T.ex. om en clearingmedlem köper utan att ha tillräckligt likvidutrymme och sedan direkt säljer vidare det köpta innehavet.
- *Nettning clearingmedlems affärer i ett värdepapper* som genom en nettning av inblandade clearingkonton löser upp "knutar" som kan uppkomma. T.ex. om en clearingmedlem köper till sitt "normala" clearingkonto (utan händelsekod) utan att ha tillräckligt likvidutrymme och sedan säljer vidare via ett speciellt clearingkonto (med händelsekod).
- *Nettning affärer mellan två clearingmedlemmar* som nettas likvider mellan två parter där innehav finns i olika affärer men likvidutrymme saknas.
- *Nettning kedjor i ett värdepapper*. Denna rutin arbetar på samma sätt som den stora rutinen för upplösning av kedjor med den skillnaden att behandlingen sker per värdepapper. Detta gör att kedjor i samma värdepapper, t.ex. A säljer till B som säljer till C som säljer till A, klaras av men mer komplicerade kedjor (främst likvider) som går över flera värdepapper inte kan lösas upp.

7.3.2 Systemexkludering av penningmarknadstransaktioner

I enlighet med särskilt beslut CS 1- 2003 exkluderar systemet med automatik vissa transaktioner vid vissa tidpunkter.

Vissa instruktioner som medför att negativ position uppkommer på PM-konto kommer automatiskt att systemexkluderas efter den tredje avvecklingsomgången på dag S. Olika regler gäller därvid för olika värdepapper, beroende på om det finns en fungerande repo-marknad eller ej. Efter samråd med emittenter av PM-instrument har ES beslutat att vissa angivna värdepapper skall omfattas av systemexkluderingen. Dessa värdepapper markeras i VPC-systemet och benämns "Repomarkerade värdepapper".

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-konton".

Rent konkret innebär detta att systemexkludering kommer att ske av negativa positioner på PM-konton vilka ej är markerade som "PMR-konton". Systemexkludering sker endast i repomarkerade värdepapper efter tredje avvecklingsomgången.

7.4 Avstämning och uppföljning

Systemet erbjuder ett antal nya frågefunktioner samt selekteringsmöjligheter och möjlighet att nå fördjupad information via funktionstangeter. Detta innebär att en clearingmedlem från t.ex. en likvidfråga enkelt kan selektera en post för att få information kring värdepappersinstruktionen.

I det följande ges exempel på uppföljningsbilder för clearingmedlemmar och likvidbanker som beskrivs utförligare i bilaga 1, NewClear – Nya frågefunktioner.

7.4.1 Likvidbank

Nya frågefunktioner för likvidbank är dels en rad prognoser för S, vilka beskrivs under kapitel 6.6, samt olika översiktsfrågor som kan ställas på S.

Under dag S kan likvidbanken i realtid följa sitt avvecklingsutrymme och saldo på likvidavvecklingskontona i VPC-systemet.

Följande frågefunktioner kan användas på S

- Likvidöversikt sammanställning
- Likviditetsöversikt sammanställning
- Likviditetsöversikt väntande AM
- Likviditetsöversikt väntande PM
- Likvidunderlag
- Likvidavvecklingskonto

Nedan ges ett exempel på frågefunktion för likvidbanken, vilken bl a ger möjlighet att upptäcka ett eventuellt ökat behov av avvecklingsutrymme (likviditet).

Bild 21: Likviditetsöversikt likvidbank

ACKP071B/01		LIKVIDÖVERSIKT, SAMMANSTÄLLNING		03-04-25 10:49:13 AGIAGTH	
				AGIAGTH	
LB AG1		Likviddag 030425			
Aktiemarknaden	Väntande MM	KL + avvecklade		Totalt	
BE	-760.500,00	-1.430.000,00		-2.190.500,00	
LE	170.100,00	520.000,00		690.100,00	
Summa	-590.400,00	-910.000,00		-1.500.400,00	
Avv.utr	2.000.000,00				
Penningmarknaden					
KO	-9.000.000,00	-14.000.000,00		-23.000.000,00	
SA	7.000.000,00	10.000.000,00		17.000.000,00	
Summa	-2.000.000,00	-4.000.000,00		-6.000.000,00	
R/I ERL	0,00	0,00		0,00	
R/I ERH	0,00	0,00		0,00	
Summa	-2.000.000,00	-4.000.000,00		-6.000.000,00	
Avv.utr	30.000.000,00				
Pantv.	0,00	CBKredit		0,00	
F1=HJÄLP F4=BR L/L AM F5=BR L/L PM F13=LIKVÖVRS F20=PANTV/KRED F21=R/I LIKVULAG					
C1LD Åk Nyckel SEK					

Nedan visas ett exempel på en frågefunktion för likvidbankens likvidavvecklingskonto.

Här kan likvidbanken finna de transaktioner som noterats på kontot. Möjlighet finns att lista flera dagar eller välja en specifik dag.

Bild 22: Likvidavvecklingskonto

ACKP041B/01		LIKVIDUNDERLAG, LISTA		03-04-25 13:12:45 AGIAGTH	
				AGIAGTH	
		Likviddag 030425			
LB AG2	Avvecklat 10:00	100.000,00	Avvecklat totalt 250.000,00		
CM: CM1		-60.000,00	40.000,00		
CM: CM2		160.000,00	210.000,00		
LB AG2	Avvecklat 12:00	150.000,00	250.000,00		
CM: CM1		100.000,00	40.000,00		
CM: CM2		50.000,00	210.000,00		
F1=HJÄLP F4=LIKVIDKONTO F5=R/I LIKVULAG F7=FÖREG SIDA F8=NÄSTA SIDA					
C1LU Åk Nyckel SEK,AM,030425					

7.4.2 Clearingmedlem

På motsvarande sätt som för likvidbanken finns uppföljningsmöjlighet även för clearingmedlemmen.

Under dag S kan bl.a. följande frågefunktioner användas

- Likvidöversikt sammanställning
- Bristande leverans/likvid
- Väntande matchade likvider totalt AM
- Väntande matchade likvider lista AM
- Bristande leverans/likvid PM
- Väntande matchade likvider totalt PM
- Väntande matchade likvider lista PM
- Likvidunderlag
- Likvidnoteringskonto

7.4.3 Clearingmedlemsidentitet/PM-kontogrupp

Det finns även uppföljningstransaktioner på den lägsta nivån CID och PM-kontogrupp. Dessa frågetransaktioner är på en mer detaljerad nivå då samtliga avslut alltid finns på denna nivå.

Frågefunktioner att använda på dag S är

- Bristande leverans/likvid AM
- Väntande matchade likvider lista AM
- Bristande leverans/likvid PM
- Väntande matchade likvider lista PM
- Likvidnoteringskonto

7.5 Avveckling

7.5.1 Avveckling med likvid

Detta är det sista momentet i avvecklingsprocessen. Endast instruktioner som klarmarkerats kommer att avvecklas. Avvecklingen sker genom att de vp-konton som angetts av clearingmedlemmen debiteras respektive krediteras. Samtidigt debiteras respektive krediteras relevanta likvidavvecklingskonton och likvidnoteringskonton.

I samband med avveckling utgör hela avvecklingsutrymmet ett definitivt saldo som är tillgängligt för likvidbanken att fritt disponera.

Clearingmedlemmarna kommer att erhålla likvidunderlag efter varje avvecklingsomgång. Även likvidbanken erhåller information avseende nettolikvider för sina clearingmedlemmar.

7.5.1.1 Sista avveckling med likvid

I samband med att sista avvecklingsomgången med likvid genomförs kommer likviditeten att lämna ES.

De saldon som finns noterade på likvidbankernas likvidavvecklingskonton kommer att slutredovisas av ES till respektive likvidbank genom en automatisk överföring till ordinarie RIX-konto.

7.5.2 Nollställning av intradagskrediter

I samband med sista avveckling med likvid kommer ES att ombesörja återbetalning av utestående intradagskrediter i den mån det finns tillräckligt med avvecklingsutrymme på LAK. I de fall utrymmet på LAK inte räcker för nollställning krävs att likvidbanken före kl

15.00 själv initierar en överföring till ES för återbetalning av resterande intradagskredit från Riksbanken.

7.5.3 Avveckling utan likvid

7.5.3.1 Transaktioner utan likvid

Efter kl 14.00 (sista avveckling inklusive likvid) kommer det att vara möjligt att fortsätta registrera instruktioner utan likvid, även förmatchinstruktioner. Dessa instruktioner kommer att avvecklas vid sista avveckling utan likvid vilken är sista avvecklingsomgång dag S.

7.5.3.2 Systemgenererade affärsinsättningar (SAI)

Systemgenererade affärsinsättningar (SAI) kommer inte att göras vid varje enskild avveckling utan vid två tillfällen. SAI kommer dels att skapas vid den sista avvecklingen med likvid och dels vid den sista avvecklingen utan likvid.

För förmatchtransaktioner gäller under vissa förutsättningar att SAI transaktioner kommer att göras tillbaka till det vp-konto från vilket affärsuttaget gjordes istället för till överskottskontot.

Kontrollen skall göras på kommissionskontot för instruktioner från Förmatch enligt följande:

- Ett affärsuttag och en leverans med samma antal värdepapper => SAI tillbaka till vp-kontot som affärsuttaget gjordes ifrån.
- Mer än ett affärsuttag eller fler än en leverans eller olika antal värdepapper på affärsuttag och leverans => SAI till överskottskontot.

8 Definitioner

Avveckling – fullbordande av leverans- och betalningsförpliktelser.

Avveckling vid vissa på förhand bestämda tidpunkter – samtidig avveckling av samtliga klarmarkerade instruktioner enligt ett bestämt avvecklingsschema med flera avvecklingsomgångar.

Avvecklingsomgång – De moment i avvecklingsprocessen som innefattar säkerställande av leverans- och betalningskapacitet samt avveckling.

Avvecklingsprocess – de olika moment som leder fram till och innefattar avvecklingsmomentet. (De olika momenten är: inrapportering, matchning, täckningskontroll, avveckling och efterarbete)

Avvecklingsschema – anger tidpunkter för avvecklingsomgångar under en avvecklingsdag.

Avvecklingsutrymme – Betalningskapacitet mot vilket betalningsinstruktioner täckningskontrolleras inför klarmarkering.

Avvecklingsutrymme för CM – Clearingmedlemmens aktuella limit, nettosumman av clearingmedlemmens klarmarkerade instruktioner samt eventuella förändringar av avvecklingsutrymmet på uppdrag av likvidbanken.

Avvecklingsutrymme för LB – Likvidbankens aktuella behållning i Riksbanken vilken avskiljts för värdepappersavveckling genom överföring till likvidavvecklingskonto, samt nettosumman av underliggande clearingmedlemmars klarmarkerade instruktioner.

Centralbankskredit –se saldo på CBK

Centralbankskreditkonto (CBK) – Konto för notering av utnyttjad centralbankskredit för en likvidbank i en valuta

Clearingkonto – sammanställning av rättigheter och skyldigheter i fråga om värdepappersleveranser

Clearingmedlem (CM) – deltagare i ES:s avveckling som levererar värdepapper och betalar i avvecklingen .

Clearingmedlemsidentitet (CID)– identitet kopplad till en clearingmedlem vars syfte är att särskilja affärstransaktioner. **Benämns också clearingidentitet**

Close links – När en emittent har så nära relation till kredittagaren att dess värdepapper inte kan anses som en godtagbar säkerhet för den specifika kredittagaren.

Dag S - avvecklingsdag

DvP (Delivery versus Payment)* – leverans mot likvid. I ES en garanterad leverans av värdepapper mot ett garanterat betalningsåtagande.

End-of-Day – rutin för nollställning av LAK och CBK efter sista avveckling med likvid

Inlösen - återbetalning av lån från emittent

Inregistreringskonto – värdepapperskonto där emitterade värdepapper skapas och från vilket de sprids till köpare i primärmarknaden.

Intern utbetalning – likvidbanks utbetalning till underliggande CM och clearingmedlems utbetalning till underliggande PM-kontogrupp.

Intradagskredit - Kredit mot säkerhet i behållning på säkerhetskonto som Riksbanken tillhandahåller i samband med täckningskontroll på PM för de likvidbanker som så önskar.

Klarmarkerad för avveckling – Status för en instruktion där betalningskapacitet och leveranskapacitet säkerställts.

Kontinuerlig avveckling – Avveckling sker samtidigt som klarmarkering, transaktion för transaktion, löpande under avvecklingsdagen.

Kreditskapande transaktion – funktion för att skapa ökat avvecklingsutrymme i samband med täckningskontroll, t. ex. pantsättning för ökat avvecklingsutrymme

Kvittning – nettning av tidigare ej preliminärblockerade emissionstransaktioner mot ränta och inlösenbelopp från samma emittent.

Likvidbank – Deltagare i centralbank som erlägger och tar emot betalning för clearingmedlems räkning

Likviditetsbesparande funktioner - funktioner för att minska behovet av centralbankslikviditet och limiter såsom teknisk nettning

Likvidavvecklingskonto– Likvidbanks riksbankskonto för värdepappersavveckling vilket administreras av ES.

Likvidnoteringskonto– Konto i ES för beräkning av avvecklingsutrymme.

Limit för clearingmedlem – Clearingmedlemmens maximala intradagskredit hos likvidbanken för ES-avvecklingen, vilken inte säkerställs inom ramen för värdepappersavvecklingen. Anger största möjliga debetsaldo på Likvidnoteringskonto.

Limit för clearingmedlemsidentitet – Det maximalt tillåtna nettobeloppet att erlägga för likvidnoteringskonto kopplat till clearingmedlemsidentitet. Anger största möjliga debetsaldo på LNK.

Marginal – Se värderingsavdrag.

Maximal intradagskredit – högsta tillåtna saldo på CBK. Av likvidbanken angivet högsta belopp.

Minimilikviditet – lägsta saldo som skall finnas på likvidavvecklingskonto då avvecklingsprocessen startar och som inte får underskridas när utbetalning till likvidbank sker. Registreras av ES.

Minimilimit - Lägsta nivå för limit. Fastställs och registreras av ES.

Nettning - Funktion för simultan bearbetning av flera instruktioner i syfte att minska kravet på värdepappersinnehav och/eller likviditet. Används för att optimera klarmarkeringsprocessen.

NewClear - den nya versionen av ES avvecklingssystem

Outnyttjat pantvärde – Totalt pantvärde minus saldo på CBK.

Pantvärde – underlag för beräkning av den maximala kreditgränsen. Kan anges som pantvärde per ISIN eller per säkerhetskonto. Pantvärde per ISIN beräknas enligt formeln: nominellt belopp x pris x (1- marginal). Pantvärdet per säkerhetskonto beräknas som summan av pantvärdet av samtliga ISIN på säkerhetskontot.

PM-kontogrupp - En grupp av ett eller flera PM-konton knutna till ett specifikt likvidnoteringskonto

Preliminärblockering – tillfällig reservering av avvecklingsutrymme och eller värdepapper.

Reservering i Riksbanken – möjlighet för likvidbank att reservera medel på sitt ordinarie konto i RIX för ett speciellt ändamål. Används vid slutet av dagen i de fall en likvidbank inte har reglerat sin skuld till Riksbanken före viss tidpunkt. Används även vid RTGS-transaktioner.

Riksbankens värderingsregelverk – används för beräkning av pantvärde. Utgörs av av Riksbanken godkända värdepapper, pris samt marginal.

RIX-systemet – betalningssystem för SEK och EURO som tillhandahålls av Riksbanken

RIX/VPC-konto - Riksbankskonto hos Riksbanken för ES-avveckling

Ränte- och inlösenprocessen – avser instrument på penningmarknadskonto. Består av följande moment; täckningskontroll av instruktion i värdepapper som är föremål för inlösen, utsökning och inlösenberäkning, täckningskontroll av emission, övriga likviditetsbesparande åtgärder, slutlig täckningskontroll samt utbetalning.

Saldo på CBK – likvidbankens skuld till centralbanken

Saldo på Likvidavvecklingskonto – Likvidbankens aktuella fordran på Riksbanken avseende värdepappersavveckling, exklusive saldo på CBK.

Stående limit - Det belopp ES använder som limit om inte annat angivits för den specifika avvecklingsdagen. Ändring av stående limit får effekt först påföljande dag .

Säkerhetskonto – PM-konto som angivits av likvidbank vars innehav är pantsatt till Riksbanken

Totalt pantvärde – pantvärdet av innehavet på samtliga säkerhetskonton för en likvidbank

Täckningskontroll – kontroll av leverans och betalningskapacitet (som kan leda till en statusförändring på instruktionen)

Utbetalning i inlösenprocessen – notering på likvidavvecklingskonto och likvidnoteringskonto som är ett resultat av alla aktiviteter i inlösenprocessen

Vp-konto – konto hos ES för registrering av äganderätt och annan rätt till värdepapper

Värderingsavdrag - Avdrag på angivet pris avseende ett ISIN.

Värderingsprofil – Anger hur pantvärdet skall beräknas för en viss likvidbank (kredittagare).

Återbetalning av kredit – debitering av LAK och kreditering av CBK

9 Bilagor

- 1. Nya frågefunktioner**
- 2. Nya registreringsfunktioner**
- 3. Nuvarande frågefunktioner**
- 4. Nuvarande registreringsfunktioner**
- 5. Förmatch**
- 6. Övrigt ES-funktioner**
- 7. SWIFT**
- 8. RTGS**
- 9. Köhantering**