

## NOTAT

Finanstilsynet

6. april 2017

IFLA

J.nr. 62724-0027

/lej

## Model for likviditetspejlemærket

Det foreslåede pejlemærke tager udgangspunkt i en mere lempelig opgørelse af LCR-tælleren (likviditetsbufferen) – kombineret med en fremskrivning af de vigtigste elementer fra LCR-nævneren (likviditetsbehovet). Likviditetsbufferen skal være stor nok til at dække det samlede likviditetsbehov over en periode på tre måneder i det opstillede scenarie. Nedenfor gennemgås udformningen af hhv. likviditetsbufferen og likviditetsbehovet i pejlemærket samt opgørelsen af pejlemærket.

Pejlemærket bliver opgjort på basis af data fra LCR-indberetningen og fra det kommende 'Maturity Ladder'-skema (løbetidsprofilen på institutternes funding), der forventes indført i ALMM-indberetningen fra foråret 2018.

### 1. Opgørelse af likviditetsbufferen

Likviditetsbufferen opgøres som LCR-bufferen, idet der dog er indført følgende lempelser:

1. Begrænsningerne på, hvor stor en andel af beholdningen bestemte aktivklasser kan udgøre, bliver ophævet, så institutterne kan tælle hele deres beholdning af højkvalitetslikvide aktiver med.
2. Definitionen af højkvalitetslikvide aktiver bliver lempet, så flere aktiver kan tælles med.

Ad 1:

I udformningen af pejlemærket er det nødvendigt at videreføre de aktivklassebegrænsninger, som LCR-forordningen indeholder. I Danmark har vi et meget stort marked for realkreditobligationer af høj likviditet og kreditkvalitet, og det er derfor ikke nødvendigt at begrænse indregningen af disse i pengeinstitutternes likviditetsbuffer. Når begrænsninger fra opgørelsen af likviditetsbufferen i pejlemærket bliver fjernet, bliver repo- og reverse repojusteringen af likviditetsbufferen også fjernet. Pejlemærket bliver dermed enklere at forstå og styre efter.

Ad 2:

Likviditetsbufferen i pejlemærket bliver udvidet til at omfatte:

1. Beholdninger af egne udstedte dækkede obligationer
2. Beholdninger af dækkede obligationer, der ikke kvalificeres til at kunne medregnes i LCR-bufferen, fordi seriestørrelserne er for små, men ellers opfylder de andre krav til dækkede obligationer.

Disse aktiver bliver tildelt et haircut på 20 pct. i opgørelsen af likviditetspejlemærket.

## 2. Fremskrivning af ud- og indgående pengestrømme

Likviditetsbehovet i det nye likviditetspejlemærke udgøres af en fremskrivning af de vigtigste elementer fra LCR-nævneren. Pejlemærket er rettet mod de samme risici som LCR-kravet i sig selv og tager derfor udgangspunkt i de samme likviditetsstressantagelser. Men pejlemærket ser længere frem.

For betalingsstrømmene i den første måned af pejlemærkets stressscenarie anvendes de betalingsstrømme, der følger af LCR-opgørelsen. I de resterende måneder fremskrives de pengestrømme, der er listet i boks 1.

### Boks 1: Antagelser bag fremskrivningen af ud- og indgående pengestrømme efter 30 dage

#### Udgående pengestrømme:

##### 1. Markedsfinansiering:

- Det usikrede pengemarked lukker helt (100 pct. outflow).
- Kapitalmarkedet lukker helt (100 pct. outflow).
- Dækkede obligationer lukker gradvis ned (100 pct. outflow i måned 1, 66,6 pct. outflow i måned 2, 33,3 pct. outflow i måned 3 og 0 pct. outflow herefter).
- Repomarkedet ruller på samme måde som i LCR, hvor kollateral er HQLA (outflow er haircut på kollateral).
- Repomarkedet, hvor kollateral er non-HQLA (outflow er 20 pct.).

##### 2. Andre outflows:

- Aftaleindlån fra finansielle kunder forfalder helt (100 pct. outflow).
- Ikkeopsagte aftaleindlån fra ikkefinansielle kunder forfalder delvist (40 pct. outflow).
- Ikkeopsagte aftaleindlån fra detailkunder forfalder delvist (20 pct. outflow).

#### Indgående pengestrømme:

- Finansielle kunders udlån nedbringes ved forfald (100 pct. inflow).
- Private og ikkefinansielle kunders udlån er konstant (0 pct. inflow).
- Reverse repomarkedet ruller på samme måde som i LCR, hvor kollateral er HQLA (inflow er haircut på kollateral).
- Reverse repomarkedet, hvor kollateral er non-HQLA (inflow er 20 pct.).

For hver måned af fremskrivningen tilføjes den pågældende måneds ud- og indgående pengestrømme til seneste måneds ud- og indgående pengestrømme. Hermed vokser de ud- og indgående pengestrømme for hvert tidsinterval. Det, der opgøres i fremskrivningen, er altså, hvor store de ud- og indgående pengestrømme bliver inden for en tre-måneders horisont.

### 3. Udformning af pejlemærket og overlevelseshorisont

Pejlemærket bliver defineret ud fra den udvidede likviditetsbuffer og det fremskrevne likviditetsbehov, som beskrevet ovenfor i afsnit 1 og 2. I forhold til LCR-opgørelsen tillades indgående betalingsstrømme regnet med fuldt ud. Alle instituttets indgående pengestrømme kan altså anvendes til at modgå de udgående betalingsstrømme i stress-scenariet. I LCR tillades kun indgående betalingsstrømme medregnet med et beløb svarende til højst 75 pct. af de udgående betalingsstrømme. Det imødegår den risiko, der ligger i, at de indgående betalingsstrømme potentielt kan ligge koncentreret i slutningen af den opstillede 30-dagesperiode i LCR, mens de udgående potentielt kan ligge koncentreret i starten. Det er hensigtsmæssigt at se bort fra denne begrænsning i pejlemærket, fordi der er tale om en længere tidshorisont end den, der er opstillet i LCR, og fordi LCR-kravet fortsat gælder. Det væsentligste bliver altså, at de indgående betalingsstrømme falder i samme måned eller en måned tidligere end de udgående betalingsstrømme.

Pejlemærket er på tidshorisont  $x$  defineret som:

$$\begin{aligned} \text{Pejlemærke}_x &= \\ &= \frac{\text{Ny opgørelse af beholdning af højkvalitetslikvide aktiver}}{\sum_{t=1}^x \text{Ny udgående pengestrømme}_t - \text{Ny indgående pengestrømme}_t} \end{aligned}$$

Ud fra denne definition er det muligt at estimere, hvor langt frem den nye opgørelse af likviditetsbufferen (tælleren) er større end den nye opgørelse af likviditetsbehovet (nævneren). Pejlemærket fastlægger, at likviditetsbufferen skal kunne dække likviditetsbehovet for et pengeinstitut i 3 måneder. Pejlemærket opgøres således som resultatet af ovenstående brøk ved dets laveste niveau for  $x$  på mellem 1 og 3 måneder.

Et institut med et pejlemærketal på 115 pct., vil altså have 15 pct. flere høj likvide aktiver, end det forventer at skulle benytte, hvis det udsættes for tre måneders likviditetsstress. Hvis pejlemærketallet er under 100 pct. lever instituttet ikke op til pejlemærket.