

## Hinweise vom 15. Mai 2020 zu den Regeln für die Nutzung notenbankfähiger Sicherheiten

Im Zusammenhang mit der Leitlinie EZB/2020/29 vom 7. Mai 2020 zur Änderung der Leitlinie EZB/2014/31 („Temporary Measures Guideline“) möchten wir Sie auf folgende, ab dem 18. Mai 2020 geltende Änderungen im Hinblick auf die Notenbankfähigkeit von marktfähigen Sicherheiten für geldpolitische Refinanzierungsgeschäfte informieren.

Bestimmte marktfähige Sicherheiten, die am 7. April den allgemeinen Mindestbonitätsanforderungen des Eurosystems genügt haben und weiterhin alle weiteren Notenbankfähigkeitsvoraussetzungen erfüllen, können nach Maßgabe der in der Leitlinie EZB/2020/29 (d.h. des neuen Art. 8b Temporary Measures Guideline) genannten Voraussetzungen auch im Falle einer Verschlechterung ihrer Bonität bis zur Ratingstufe BB (bzw. BB+ für Asset Backed Securities) notenbankfähig bleiben. Gleiches kann nach Maßgabe des neuen Art. 8b Temporary Measures Guideline für erst nach dem 7. April 2020 begebene marktfähige Sicherheiten gelten, soweit das maßgebliche Rating des Emittenten, eines Garanten oder das einschlägige Programmrating am 7. April 2020 den Mindestbonitätsanforderungen genügt und das maßgebliche Rating anschließend nicht unter die Ratingstufe BB (bzw. BB+ für Asset Backed Securities) fällt. Die Haircut-Tabellen der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Bundesbank (AGB/BBk) werden daher zum 1. Juli 2020 um Haircuts für die entsprechenden Bonitätsstufen ergänzt; die Bundesbank wird diese Regelungen allerdings bereits ab dem 18. Mai 2020 anwenden. Die Sicherheiten, die den in Art. 8b Temporary Measures Guideline genannten Voraussetzungen entsprechen, werden im von der EZB veröffentlichten Sicherheitenverzeichnis enthalten und damit über Abschnitt V Nummer 3 Abs. 1 der AGB/BBk einreichungsfähig sein. Die in der Leitlinie EZB/2020/29 aufgeführten Maßnahmen gelten bis zum 29. September 2021.

Zur Klarstellung weisen wir darauf hin, dass die im Folgenden beschriebenen, sich aus der Anwendung von Art. 8b Temporary Measures Guideline ergebenden Erleichterungen, keine Anwendung auf die geldpolitischen Ankaufprogramme finden, sondern ausschließlich für die Nutzung von marktfähigen Sicherheiten für geldpolitische Geschäfte gelten. Im Folgenden finden Sie eine unverbindliche Auflistung der wesentlichen mit Leitlinie EZB/2020/29 eingeführten Regelungen des Art. 8b Temporary Measures Guideline, welche insoweit allein maßgeblich ist

(die Leitlinie finden Sie hier:

[https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/celex\\_32020o0634\\_de\\_txt.pdf](https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/celex_32020o0634_de_txt.pdf)).

1. Nach Maßgabe des Artikel 8b Absatz 2 i.V. m Absatz 3 Temporary Measures Guideline genießen marktfähige Sicherheiten (außer ABS), die am 7. April 2020 auf der Liste der notenbankfähigen Sicherheiten enthalten waren und am 7. April 2020 über ein anwendbares ECAI-Emissionsrating, ECAI-Emittentenrating oder ein ECAI-Garantenrating verfügt haben, das den Mindestbonitätsanforderungen von BBB- auf der harmonisierten Ratingskala des Eurosystems genügte, Bestandschutz. D.h. sie bleiben nach dem 7. April 2020 auch im Falle eines Rating-Downgrades weiterhin notenbankfähig, sofern ihr maßgebliches Rating durchgängig mindestens der Bonitätsstufe 5 (CQS5; entspricht einem Rating von BB) auf der harmonisierten Ratingskala des Eurosystems<sup>1</sup> entspricht und sie alle übrigen Notenbankfähigkeitskriterien gem. Leitlinie EZB/2014/60 erfüllen. Ein ähnlicher Bestandschutz gilt für die Emittenten und Garanten solcher Sicherheiten.
2. Nach Maßgabe des Artikel 8b Absatz 4 Temporary Measures Guideline erlangen marktfähige Sicherheiten (außer ABS), die am oder nach dem 7. April 2020 von Emittenten begeben oder Garanten garantiert werden, die Bestandschutz genießen, und deren Bonitätsbeurteilung sich nach den allgemeinen Regeln des Eurosystems nach dem Emittenten- oder Garantenrating einer externen Ratingagentur (ECAI) richtet, die Notenbankfähigkeit, sofern ihr jeweils maßgebliches Rating ab dem 7. April 2020 durchgängig mindestens der Bonitätsstufe 5 auf der harmonisierten Ratingskala des Eurosystems entspricht und sie alle übrigen Notenbankfähigkeitskriterien gem. Leitlinie EZB/2014/60 erfüllen.
3. Nach Maßgabe des Artikel 8b Absatz 5 Temporary Measures Guideline erlangen Emissionsprogramme für gedeckte Schuldverschreibungen, die am 7. April 2020 notenbankfähig waren, ebenfalls Bestandschutz zu den bisher genannten Bedingungen, sofern ihr jeweils maßgebliches Rating seit dem 7. April 2020 durchgängig mindestens der

---

<sup>1</sup> Die harmonisierte Ratingskala des Eurosystems kann der Homepage der EZB entnommen werden, unter dem Reiter „Credit quality Assessment“:

<https://www.ecb.europa.eu/paym/coll/risk/ecaf/html/index.en.html>

Bonitätsstufe 5 auf der harmonisierten Ratingskala des Eurosystems entspricht und die Neuemissionen unter diesen Programmen alle übrigen Notenbankfähigkeitskriterien gem. Leitlinie EZB/2014/60 erfüllen.

4. Nach Maßgabe des Artikel 8b Absatz 6 Temporary Measures Guideline sind marktfähige Sicherheiten im Sinne von Artikel 87 Absatz 2 der Leitlinie EZB/2014/60, die am 7. April 2020 keine Bonitätsbeurteilung in Form eines öffentlichen Ratings von einem zugelassenen ECAI-System aufwiesen, zu diesem Zeitpunkt jedoch über eine implizite Bonitätsbeurteilung verfügten, die nach Maßgabe der Regelungen in Artikel 87 Absätze 1 und 2 der Leitlinie EZB/2014/60 abgeleitet wurde (PSE-Regel) und welche die Bonitätsanforderungen des Eurosystems erfüllte, unabhängig von Ihrem Emissionsdatum notenbankfähig, sofern diese Bonitätsbeurteilung des Emittenten oder des Garanten seit dem 7. April 2020 durchgängig mindestens der Bonitätsstufe 5 auf der harmonisierten Ratingskala des Eurosystems entspricht und sie alle übrigen Notenbankfähigkeitskriterien gem. Leitlinie EZB/2014/60 erfüllen.
  
5. Die Tabelle mit der Überschrift „Haircutkategorien I bis IV“ in Abschnitt V. Nummer 4 Absatz 5 Buchst. a AGB/BBk wird um die unten anstehenden Teile für die Bonitätsstufen BB+ (CQS 4) und BB (CQS 5) ergänzt. Markfähige Sicherheiten (außer ABS), werden damit mit den folgenden Bewertungsabschlägen versehen, die sich an der aktuellen Bonitätseinstufung der Sicherheit orientieren:

Bonität <sup>7</sup>	Rest- laufzeit (Jahre)	Haircutkategorie <sup>8,9</sup>												
		I			II <sup>10</sup>			III <sup>10</sup>			IV			
		Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Varia- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Varia- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Varia- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Varia- bel ver- zinslich	
AAA bis A-	0-1	0,4	0,4	0,4	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	6,0	6,0	6,0
	1-3	0,8	1,6	0,4	1,2	2,0	0,8	1,6	2,4	0,8	8,0	8,4	6,0	
	3-5	1,2	2,0	0,4	2,0	2,8	0,8	2,4	3,6	0,8	10,4	10,8	6,0	
	5-7	1,6	2,4	0,8	2,8	3,6	1,2	3,6	4,8	1,6	11,6	12,4	8,0	
	7-10	2,4	3,2	1,2	3,6	5,2	2,0	4,8	6,4	2,4	13,2	14,4	10,4	
	> 10	4,0	5,6	1,6	6,4	8,4	2,8	7,2	10,4	3,6	16,0	20,4	11,6	

<u>Bonität<sup>7</sup></u>	Rest- laufzeit (Jahre)	Haircutkategorie <sup>8,9</sup>											
		I			II <sup>10</sup>			III <sup>10</sup>			IV		
		Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich
BBB+ bis BBB-	0-1	4,8	4,8	4,8	5,6	5,6	5,6	6,4	6,4	6,4	10,4	10,4	10,4
	1-3	5,6	6,4	4,8	7,6	10,8	5,6	9,6	12,0	6,4	18,0	20,0	10,4
	3-5	7,2	8,0	4,8	10,8	14,8	5,6	13,2	17,6	6,4	22,4	26,0	10,4
	5-7	8,0	9,2	5,6	11,2	16,0	7,6	14,8	20,8	9,6	24,4	28,0	18,0
	7-10	9,2	10,4	7,2	12,8	19,6	10,8	15,2	22,4	13,2	24,8	29,6	22,4
	> 10	10,4	12,8	8,0	15,2	23,6	11,2	15,6	24,0	14,8	25,2	30,4	24,4

<u>Bonität<sup>7</sup></u>	Rest- laufzeit (Jahre)	Haircutkategorie <sup>8,9</sup>											
		I			II <sup>10</sup>			III <sup>10</sup>			IV		
		Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich
BB+	0-1	6,4	6,4	6,4	8,0	8,0	8,0	12,8	12,8	12,8	20,0	20,0	20,0
	1-3	9,6	10,4	9,6	12,0	15,2	12,0	16,0	18,4	16,0	28,0	30,0	28,0
	3-5	11,2	12,0	11,2	16,0	20,0	16,0	19,2	23,6	19,2	33,6	37,2	33,6
	5-7	12,4	13,6	12,4	20,0	24,8	20,0	22,4	28,4	22,4	36,8	40,4	36,8
	7-10	13,2	14,4	13,2	21,6	28,4	21,6	24,8	32,0	24,8	40,0	44,8	40,0
	> 10	14,4	16,8	14,4	23,2	31,6	23,2	26,4	34,8	26,4	41,6	46,8	41,6

<u>Bonität<sup>7</sup></u>	Rest- laufzeit (Jahre)	Haircutkategorie <sup>8,9</sup>											
		I			II <sup>10</sup>			III <sup>10</sup>			IV		
		Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich	Fest- ver- zinslich	Null- kupon	Vari- bel ver- zinslich
BB	0-1	8,0	8,0	8,0	12,0	12,0	12,0	22,4	22,4	22,4	24,0	24,0	24,0
	1-3	11,2	12,0	11,2	16,0	19,2	16,0	25,6	28,0	25,6	32,0	34,0	32,0
	3-5	13,2	14,0	13,2	22,4	26,4	22,4	28,8	33,2	28,8	38,4	42,0	38,4
	5-7	14,4	15,6	14,4	27,2	32,0	27,2	31,6	37,6	31,6	43,2	46,8	43,2
	7-10	15,2	16,4	15,2	28,8	35,6	28,8	33,2	40,4	33,2	46,4	51,2	46,4
	> 10	16,4	18,8	16,4	30,4	38,8	30,4	33,6	42,0	33,6	48,0	53,2	48,0

6. Nach Maßgabe des Artikel 8b Absatz 7 Temporary Measures Guideline erhalten ABS, die am 7. April 2020 gemäß Leitlinie EZB/2014/60 auf der Liste der notenbankfähigen Sicherheiten enthalten waren und für die gemäß dem allgemeinen Sicherheitenrahmen

die Mindestbonitätsanforderung bei Bonitätsstufe 2 liegt (CQS2; entspricht einem Rating von A-), so lange Bestandschutz, wie ihr maßgebliches Rating durchgängig mindestens auf der Bonitätsstufe 4 (CQS4; entspricht einem Rating von BB+) liegt und sie alle übrigen Notenbankfähigkeitskriterien gem. Leitlinie EZB/2014/60 erfüllen. Solche ABS müssen die in Artikel 3 Absatz 1 Buchstaben a bis d und Artikel 3 Absatz 4 Temporary Measures Guideline festgelegten Anforderungen zur Zulassung bestimmter zusätzlicher ABS nicht erfüllen.

7. Die Tabelle mit der Überschrift „Haircutkategorie V“ in Abschnitt V. Nummer 4 Absatz 5 Buchst. a AGB/BBk wird um den unten anstehenden Teil für die Bonitätsstufen BB+ (CQS 4) ergänzt. ABS werden damit mit den folgenden Bewertungsabschlägen versehen, die sich an der aktuellen Bonitätseinstufung des ABS orientieren:

<u>Bonität</u> <sup>7</sup>	WAL <sup>11</sup>	ABS	<u>Bonität</u> <sup>7</sup>	WAL <sup>11</sup>	ABS
AAA bis A-	0-1	3,2 %	BBB + bis BBB-	0-1	4,8 %
	1-3	3,6 %		1-3	7,2 %
	3-5	4,0 %		3-5	10,4 %
	5-7	7,2 %		5-7	12,0 %
	7-10	10,4 %		7-10	14,4 %
	> 10	16,0 %		> 10	24,0 %

<u>Bonität</u> <sup>7</sup>	WAL <sup>11</sup>	ABS
BB+	0-1	11,2 %
	1-3	15,2 %
	3-5	18,0 %
	5-7	24,8 %
	7-10	30,4 %
	> 10	43,2 %

Des Weiteren möchten wir Sie darauf hinweisen, dass der EZB-Rat die bereits am 7. April 2020 beschlossenen Maßnahmen zur vorübergehenden Lockerung der Kriterien für Sicherheiten<sup>2</sup> mit

<sup>2</sup> Die Pressemitteilung zur vorübergehenden Lockerung der Kriterien für Sicherheiten vom 7. April 2020 kann unter dem folgenden Link eingesehen werden:

Beschluss vom 22. April 2020 nunmehr ebenfalls bis zum 29. September 2021 befristet hat.<sup>3</sup> Soweit die Maßnahmen vom 7. April 2020 zu Änderungen in unseren AGB/BBk geführt haben, haben wir Sie mit unserem Schreiben vom 17. April 2020 darüber informiert (dortige laufende Nummern 1 bis 6). Zu gegebener Zeit würde die Bundesbank ihre Allgemeinen Geschäftsbedingungen mit Wirkung zum 29. September 2021 wiederum entsprechend anpassen, um das Auslaufen der Maßnahmen zu reflektieren.

Für Rückfragen stehen Ihnen die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter unserer Sicherheiten-Hotline unter 069 9566-2599 oder [sicherheitenliste@bundesbank.de](mailto:sicherheitenliste@bundesbank.de) gerne zur Verfügung.

---

<https://www.bundesbank.de/resource/blob/830592/fe17402ea0e08b3c0181a7aa1ea84d8f/mL/2020-04-07-massnahmepaket-lockerungen-sicherheiten-download.pdf>

<sup>3</sup> Die Pressemitteilung zur Abschwächung der Auswirkungen von Rating Herabstufungen vom 22. April 2020 kann unter dem folgenden Link eingesehen werden:

<https://www.bundesbank.de/resource/blob/831440/7f553ea1b5bf0483663b08956568765f/mL/2020-04-22-rating-herabstufungen-download.pdf>