

ROZHODNUTÍ

ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2022/2128

ze dne 27. října 2022,

kterým se mění rozhodnutí (EU) 2019/1311 o třetí sérii cílených dlouhodobějších refinančních operací (ECB/2019/21) (ECB/2022/37)

RADA GUVERNÉRŮ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na čl. 3.1 první odrážku, článek 12.1, čl. 18.1 druhou odrážku a čl. 34.1 druhou odrážku tohoto statutu,

s ohledem na obecné zásady Evropské centrální banky (EU) 2015/510 ze dne 19. prosince 2014 o provádění rámce měnové politiky Eurosystemu (obecné zásady o obecné dokumentaci) (ECB/2014/60) ⁽¹⁾

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Podle čl. 1 odst. 4 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) může Rada guvernérů kdykoli měnit nástroje, požadavky, kritéria a postupy provádění operací měnové politiky Eurosystemu.
- (2) V rámci plnění svého cíle udržovat cenovou stabilitu zachováním příznivých úvěrových podmínek bank a podporou akomodativní orientace měnové politiky v členských státech, jejichž měnou je euro, přijala Rada guvernérů dne 22. července 2019 rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ⁽²⁾. Uvedené rozhodnutí upravuje třetí sérii cílených dlouhodobějších refinančních operací (targeted longer-term refinancing operations - TLTRO-III) prováděných v období od září 2019 do března 2021.
- (3) Od přijetí rozhodnutí (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) byly parametry a podmínky operací TLTRO-III několikrát opětovně nastaveny, jak bylo považováno za nezbytné a vhodné s ohledem na rizika pro cenovou stabilitu, transmissní mechanismus měnové politiky a hospodářský výhled v eurozóně, které existovaly v dané době. K těmto úpravám došlo v dezinflačním prostředí, což vyžadovalo vysoce akomodativní orientaci měnové politiky s cílem zajistit cenovou stabilitu ve střednědobém horizontu. S cílem zachovat příznivé úvěrové podmínky bank, zajistit plynulou transmissi měnové politiky v členských státech, jejichž měnou je euro, a podpořit akomodativní orientaci měnové politiky tak Rada guvernérů dne 12. září 2019 rozhodla o změně některých parametrů operací TLTRO-III, včetně zvýšení splatnosti všech operací ze dvou na tři roky a snížení použitelných úrokových sazeb. S cílem podpořit poskytování bankovních úvěrů těm, kteří jsou nejvíce postiženi rozšířením onemocnění koronavirem (COVID-19), zejména malým a středním podnikům, Rada guvernérů dne 12. března 2020 rozhodla o změně určitých parametrů operací TLTRO-III, včetně zvýšení úvěrového přídelu. Aby dále podpořila poskytování úvěrů domácnostem a podnikům s ohledem na stávající narušení hospodářství a zvýšenou nejistotu, rozhodla Rada guvernérů dne 30. dubna 2020 o dalším dočasném snížení úrokových sazeb, které se za určitých podmínek uplatňuje na všechny TLTRO-III ⁽³⁾. Dne 10. prosince 2020 Rada guvernérů rozhodla o další změně nastavení podmínek TLTRO-III, jejímž cílem bylo přispět k zachování příznivých podmínek financování během pandemie, a podpořit tak tok úvěrů do všech sektorů hospodářství, podpořit ekonomickou aktivitu a zajistit stabilitu cen ve

⁽¹⁾ Úř. věst. L 91, 2.4.2015, s. 3.

⁽²⁾ Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2019/1311 ze dne 22. července 2019 o třetí sérii cílených dlouhodobějších refinančních operací (ECB/2019/21) (Úř. věst. L 204, 2.8.2019, s.100).

⁽³⁾ Tyto změny provádějí rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2020/407 ze dne 16. března 2020, kterým se mění rozhodnutí (EU) 2019/1311 o třetí sérii cílených dlouhodobějších refinančních operací (ECB/2020/13) (Úř. věst. L 80, 17.3.2020, s. 23) a rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2020/614 ze dne 30. dubna 2020, kterým se mění rozhodnutí (EU) 2019/1311 o třetí sérii cílených dlouhodobějších refinančních operací (ECB/2020/25) (Úř. věst. L 141, 5.5.2020, s. 28).

střednědobém horizontu. Konkrétně rozhodla o prodloužení období, po které se uplatní značně příznivější podmínky, do června 2022, o provedení tří dodatečných operací mezi červnem a prosincem 2021 a o zvýšení celkové částky, kterou si účastníci jsou oprávněni vypůjčit v operacích TLTRO III. Rada guvernérů tehdy uvedla, že je nadále připravena všechny své nástroje náležitě přizpůsobit tomu, aby bylo zajištěno udržitelné směřování inflace k jejímu cíli, a to v souladu s jejím závazkem v oblasti symetrie inflačního cíle ⁽⁴⁾.

- (4) Operace TLTRO-III ve znění úprav, které byly v dané době třeba, tak hrály, zejména v průběhu akutní fáze pandemie, klíčovou úlohu při udržování cenové stability, a to zachováním příznivých podmínek financování v dezinflačním prostředí a podporou akomodativní orientace měnové politiky nezbytné k řešení závažných rizik nepříznivého vývoje pro hospodářství a cenovou stabilitu. Během tohoto období poskytla Evropská centrální banka (ECB) prostřednictvím operací TLTRO-III výjimečně příznivé podmínky financování zúčastněným úvěrovým institucím s cílem udržet poskytování úvěrů reálné ekonomice v době silného napětí.
- (5) Rychlý a neočekávaný nárůst inflace na úroveň, která nemá od zavedení eura obdoby, zejména v důsledku nečekaně vysokých nákladů na energie a výpadků dodávek, a podstatná revize výhledu střednědobé inflace směrem nahoru od konce roku 2021 vyžadují zásadní přehodnocení vhodné orientace měnové politiky. Ceny energií a komodit po ruské invazi na Ukrajinu prudce vzrostly a následné narušení obchodu zhoršilo překážky v dodávkách, zvýšilo nejistotu a zesílilo inflační tlaky napříč odvětvími. Tuto drastickou změnu okolností nebylo možné předvídat ani při zavedení operací TLTRO-III ani při novém nastavení jejich podmínek, přičemž tato změna byla ve významné míře způsobena vnějšími otřesy. Tato neočekávaná a bezprecedentní změna okolností, již ještě zhoršily hospodářské důsledky ruské invaze na Ukrajinu, vyžaduje úpravy orientace měnové politiky a změnu nastavení všech nástrojů měnové politiky včetně operací TLTRO-III. Rada guvernérů konkrétně zahájila urychlenou cestu normalizace měnové politiky s cílem zajistit, aby se inflace ve střednědobém horizontu stabilizovala na 2 % cíli v souladu s mandátem ECB v oblasti cenové stability. Rada guvernérů rozhodla, že od prosince 2021 ukončí čisté nákupy aktiv v rámci programu nákupu aktiv a v rámci nouzového pandemického programu nákupu aktiv a následně zvýší základní měnověpolitické sazby ECB o celkem 200 bazických bodů k dnešnímu dni.
- (6) I když transmise zvýšení klíčových měnověpolitických sazeb do podmínek pro domácnosti a podniky v eurozóně doposud probíhala hladce, současné okolnosti vyžadují další urychlení transmise úrokové politiky do podmínek financování v širším rozsahu. Ze stávajících cenových podmínek operací TLTRO-III vyplývá, že před dvěma obdobími zvláštní úrokové sazby v rozmezí od 24. června 2020 do 23. června 2022 a po nich je použitelná úroková sazba navázána na sazbu vkladové facility nebo sazbu hlavních refinančních operací po celou dobu životnosti příslušné operace. To zpomaluje normalizaci podmínek poskytování bankovních úvěrů a omezuje schopnost ECB plnit svůj mandát v oblasti cenové stability. Se zvyšujícími se úrokovými sazbami se totiž sazba operací TLTRO-III upravuje jen velmi postupně. Současné podmínky operací TLTRO-III proto zúčastněným úvěrovým institucím nabízejí jen velmi málo pobídek, aby předčasně splatily své nesplacené částky operací TLTRO-III. Současné cenové podmínky operací TLTRO-III rovněž přispívají k tomu, že objem rozvahy Eurosystemu zůstává zvětšený, což je v rozporu se zamýšlenou normalizací měnové politiky. Velikost rozvahy centrální banky je totiž klíčovým signálem míry akomodace, kterou měnová politika poskytuje ekonomice, a přímo ovlivňuje náklady na likviditu na trhu. Úprava podmínek operací TLTRO-III, která by odstranila prvky odrazující účastníky od předčasného splacení jejich nesplacených částek TLTRO-III, by proto rovněž přispěla ke snížení objemu rozvahy Eurosystemu, čímž by byla více sladěna se současnou orientací měnové politiky. Úprava podmínek operací TLTRO-III tedy sleduje cíl udržovat cenovou stabilitu tím, že se urychlí normalizace podmínek financování a sníží objem rozvahy Eurosystemu.

⁽⁴⁾ Tyto změny provádí rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2021/124 ze dne 29. ledna 2021, kterým se mění rozhodnutí (EU) 2019/1311 o třetí sérii cílených dlouhodobějších refinančních operací (ECB/2021/3) (Úř. věst. L 38, 3.2.2021, s. 93).

- (7) Dne 27. října 2022 Rada guvernérů rozhodla o přijetí dodatečných opatření měnové politiky s cílem zajistit včasný návrat inflace ke střednědobému 2% cíli ECB. Rada guvernérů považuje celkovou sadu opatření přijatých 27. října 2022 za nezbytnou a přiměřenou k provedení nastavení měnové politiky, které je vhodné pro obnovení cenové stability ve střednědobém horizontu. V rámci tohoto balíčku Rada guvernérů rozhodla, že úroková sazba, která se použije na každou příslušnou nesplacenou operaci TLTRO-III, by se měla vypočítat takto: od 23. listopadu 2022 do dne splatnosti nebo dne předčasného splacení každé příslušné dosud nesplacené operace TLTRO-III by úroková sazba měla být indexově vázána na průměrné příslušné klíčové úrokové sazby ECB po tuto dobu, nikoli po dobu životnosti příslušné operace TLTRO-III, s cílem přispět k procesu normalizace měnové politiky.
- (8) Má se za to, že navázání úrokové sazby TLTRO-III na průměrnou sazbu vkladové facility nebo na průměrnou sazbu hlavních refinančních operací po zbývajících dobu splatnosti příslušné operace TLTRO-III je vhodné k tomu, aby v zájmu dosažení cíle udržování cenové stability urychlilo normalizaci podmínek financování a snížilo objem rozvahy Eurosystemu. Očekává se, že toto opatření zvýší náklady bank na financování, a přispěje tak k včasnému obnovení cenové stability ve stávajícím inflačním prostředí. Kromě toho se očekává, že zvýšení nákladů bank na financování, ke kterému dojde v důsledku přenastavení podmínek TLTRO-III, bude mít nezanedbatelný účinek na úvěrové sazby. V konečném důsledku se očekává, že účinek změn podmínek TLTRO-III na bankovní úvěrové sazby způsobí významné snížení inflace ve střednědobém horizontu. Kromě toho se rovněž očekává, že změny podmínek TLTRO-III odstraní prvky odrazující zúčastněné úvěrové instituce od předčasného splacení jejich nesplacených částek, které si vypůjčily v rámci operací TLTRO-III, a tím sníží objem rozvahy Eurosystemu a přispěje k celkové normalizaci měnové politiky.
- (9) Navázání úrokové sazby TLTRO-III na průměrnou sazbu vkladové facility nebo na průměrnou sazbu hlavních refinančních operací po zbývajících dobu splatnosti příslušné operace TLTRO-III nejde na rámec toho, co je nezbytné. Neexistují méně invazivní a současně stejně účinná opatření měnové politiky k dosažení cíle normalizace podmínek financování a snížení objemu rozvahy Eurosystemu. Požadovaného pokroku směrem k přísnějším měnovým podmínkám a podmínkám financování, který by měla zajistit úprava cenových podmínek operací TLTRO-III, nelze účinněji dosáhnout formou zvýšení sazeb.
- (10) Případný negativní dopad, který by navrhované změny mohly mít na zúčastněné úvěrové instituce, je zmírněn zachováním stávajících zvýhodněných cenových podmínek, které se uplatní až do 22. listopadu 2022, zavedením dodatečných dnů předčasného splacení, kdy tyto instituce mohou splatit své nesplacené částky TLTRO-III, poskytnutím dostatečné lhůty, ve které mohou přehodnotit skladbu svých zdrojů financování, před vstupem těchto změn v platnost a tím, že i nadále bude poskytována úroková sazba z operací TLTRO-III, která bude i po této změně výhodná ve srovnání s možnostmi financování na trhu. Stávající výpočet úrokové sazby by proto měl být zachován pro období ode dne vypořádání každé příslušné operace TLTRO-III do 22. listopadu 2022. Kromě toho by měly být zavedeny další tři dny dobrovolného předčasného splacení s cílem poskytnout účastníkům TLTRO-III další příležitost příslušnou operaci TLTRO-III ukončit nebo snížit její objem před splatností.
- (11) S ohledem na důležitost cíle udržování cenové stability je změna cenových podmínek operací TLTRO-III, která nastane co nejdříve a bez přechodných opatření, zásadní pro dosažení zamýšlených cílů urychlené normalizace podmínek financování a snížení objemu rozvahy Eurosystemu. Přijetím přechodných opatření by změny byly méně účinné, pokud jde o to, přimět banky k normalizaci úvěrových podmínek, a došlo by k zachování prvků silně odrazujících od dobrovolného předčasného splacení, jakož i rizika zastření měnověpolitického signálu, který toto opatření přináší. Toto rozhodnutí by proto mělo vstoupit v platnost co nejdříve.
- (12) Rozhodnutí (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) je proto třeba příslušným způsobem změnit.

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

Článek 1

Změny

Rozhodnutí (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) se mění takto:

1. Článek 1 se mění takto:

- a) bod 23 se zrušuje;
- b) doplňují se nové body, které znějí:
 - „(29) „obdobím úrokové sazby před SIRP“ se rozumí období ode dne vypořádání příslušné operace TLTRO-III do 23. června 2020, tj. období úrokové sazby, které bezprostředně předchází období zvláštní úrokové sazby (special interest rate period – SIRP);
 - (30) „obdobím úrokové sazby po ASIRP“ se rozumí období od 24. června 2022 do 22. listopadu 2022, nebo případně dne předčasného splacení příslušné operace TLTRO-III, podle toho, co nastane dříve; jedná se tedy o období úrokové sazby, které bezprostředně následuje po dodatečném období zvláštní úrokové sazby (additional special interest rate period – ASIRP);
 - (31) „hlavním obdobím úrokové sazby“ se rozumí období ode dne vypořádání příslušné operace TLTRO-III do 22. listopadu 2022, nebo případně dne předčasného splacení příslušné operace TLTRO-III, podle toho, co nastane dříve; jedná se tedy o období, které zahrnuje období úrokové sazby před SIRP, období zvláštní úrokové sazby, dodatečné období zvláštní úrokové sazby a období úrokové sazby po ASIRP;
 - (32) „posledním obdobím úrokové sazby“ se rozumí období od 23. listopadu 2022 do dne splatnosti příslušné operace TLTRO-III, nebo případně dne předčasného splacení příslušné operace TLTRO-III, podle toho, co nastane dříve.“;

2. Článek 5 se nahrazuje tímto:

„Článek 5

Úroky

1. Úroková sazba, která se uplatňuje na částky vypůjčené v rámci každé z prvních sedmi operací TLTRO-III účastníky, jejichž způsobilé čisté úvěry se v průběhu zvláštního referenčního období rovnají příslušné srovnávací částce čistých úvěrů nebo tuto částku přesahují a jejichž způsobilé čisté úvěry jsou v průběhu dodatečného zvláštního referenčního období nižší než příslušná srovnávací částka čistých úvěrů, se s výhradou podmínek uvedených v čl. 6 odst. 3a vypočte takto:

- a) během období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility během tohoto období snižená o 50 bazických bodů. Výsledná úroková sazba nesmí být v žádném případě vyšší než minus 100 bazických bodů;
- b) během dodatečného období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou jedna z těchto sazeb podle toho, která z nich je nižší:
 - i) průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snižená o 50 bazických bodů;
 - ii) průměrná úroková sazba vkladové facility za hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;
- c) během období úrokových sazeb před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;
- d) během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility během tohoto období.

2. Úroková sazba, která se uplatňuje na částky vypůjčené v rámci každé z prvních sedmi operací TLTRO-III účastníky, jejichž způsobilé čisté úvěry jsou v průběhu zvláštního referenčního období a v průběhu dodatečného zvláštního referenčního období nižší než příslušná srovnávací částka čistých úvěrů, avšak jejichž způsobilé čisté úvěry v průběhu druhého referenčního období příslušnou srovnávací částku čistých úvěrů přesahují, se vypočte takto:

- a) během období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou jedna z těchto sazeb podle toho, která z nich je nižší:
 - i) průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snižená o 50 bazických bodů;
 - ii) úroková sazba vypočtená v závislosti na odchylce od srovnávací nesplacené částky, jak je stanoveno v písmenu c);
- b) během dodatečného období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou jedna z těchto sazeb podle toho, která z nich je nižší:
 - i) průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snižená o 50 bazických bodů;
 - ii) úroková sazba vypočtená v závislosti na odchylce od srovnávací nesplacené částky, jak je stanoveno v písmenu c);
- c) během období úrokové sazby před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III je úroková sazba nižší než průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III a může v závislosti na velikosti odchylky od srovnávací nesplacené částky klesnout až na úroveň průměrné úrokové sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;
- d) během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III je úroková sazba nižší než průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období a může v závislosti na velikosti odchylky od referenční nesplacené částky klesnout až na úroveň průměrné úrokové sazby vkladové facility za toto období.

3. Úroková sazba, která se uplatňuje na částky vypůjčené v rámci každé z prvních sedmi operací TLTRO-III účastníky, jejichž způsobilé čisté úvěry jsou v průběhu druhého referenčního období, zvláštního referenčního období a dodatečného zvláštního referenčního období nižší než příslušná srovnávací částka čistých úvěrů, se vypočte takto:

- a) během období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snižená o 50 bazických bodů;
- b) během dodatečného období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snižená o 50 bazických bodů;
- c) během období úrokových sazeb před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;
- d) během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období.

3a. Úroková sazba, která se uplatňuje na částky vypůjčené v rámci každé z prvních sedmi operací TLTRO-III účastníky, jejichž způsobilé čisté úvěry se v průběhu dodatečného zvláštního referenčního období rovnají příslušné srovnávací částce čistých úvěrů nebo tuto částku přesahují, se s výhradou podmínek uvedených v čl. 6 odst. 3b vypočte takto:

- a) během období úrokové sazby před SIRP příslušné operace TLTRO-III se úroková sazba vypočítá podle odst. 1 písm. c), odst. 2 písm. c) nebo odst. 3 písm. c);
- b) během období zvláštní úrokové sazby se úroková sazba vypočítá podle odst. 1 písm. a), odst. 2 písm. a) nebo odst. 3 písm. a);
- c) během dodatečného období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility během tohoto období snižená o 50 bazických bodů. Výsledná úroková sazba nesmí být v žádném případě vyšší než minus 100 bazických bodů;
- d) během období úrokové sazby po ASIRP příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;
- e) během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility během tohoto období.

3b. Úroková sazba, která se uplatňuje na částky vypůjčené v rámci osmé nebo následné operace TLTRO-III účastníky, jejichž způsobilé čisté úvěry se v průběhu dodatečného zvláštního referenčního období rovnají příslušné srovnávací částce čistých úvěrů nebo tuto částku přesahují, se s výhradou podmínek uvedených v čl. 6 odst. 3b vypočte takto:

- a) během dodatečného období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility během tohoto období snížená o 50 bazických bodů. Výsledná úroková sazba nesmí být v žádném případě vyšší než minus 100 bazických bodů;
- b) během období úrokové sazby po ASIRP příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;
- c) během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba vkladové facility během tohoto období.

3c. Úroková sazba, která se uplatňuje na částky vypůjčené v rámci osmé nebo následné operace TLTRO-III účastníky, jejichž způsobilé čisté úvěry jsou během dodatečného zvláštního referenčního období nižší než příslušná srovnávací částka čistých úvěrů, se vypočte takto:

- a) během dodatečného období zvláštní úrokové sazby je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snížená o 50 bazických bodů;
- b) během období úrokové sazby po ASIRP příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;
- c) během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III je úrokovou sazbou průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období.

4. Další podrobnosti týkající se výpočtu úrokové sazby jsou uvedeny v příloze I. Konečná úroková sazba a příslušné údaje, které se týkají jejího výpočtu, se účastníkům oznamují v souladu s indikativním kalendářem operací TLTRO-III zveřejněným na internetových stránkách ECB.

5. Úroky jsou splatné zpětně při splatnosti každé operace TLTRO-III, nebo případně při předčasném splacení, jak je stanoveno v článku 5a.

6. Je-li účastník z důvodu použití prostředků nápravy, které má národní centrální banka v souladu se svou smluvní nebo veřejnoprávní úpravou k dispozici, povinen splatit nesplacené částky některé z prvních sedmi operací TLTRO-III před tím, než jsou mu oznámeny údaje týkající se úroků za druhé a zvláštní referenční období, je úrokovou sazbou, která se uplatní na částky, které si tento účastník vypůjčil v rámci každé z prvních sedmi operací TLTRO-III a které podléhají povinnému splacení, tato sazba: a) po období zvláštní úrokové sazby průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snížená o 50 bazických bodů; b) po dodatečné období zvláštní úrokové sazby průměrná úroková sazba hlavních refinančních operací během tohoto období snížená o 50 bazických bodů a c) po období úrokové sazby před SIRP průměrná sazba hlavních refinančních operací po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, a to do dne, ke kterému národní centrální banka požádala o splacení. Je-li splacení požadováno poté, co byly účastníkovi oznámeny údaje o úrocích týkající se druhého a zvláštního referenčního období, avšak před tím, než jsou mu oznámeny údaje o úrokové sazbě týkající se dodatečného zvláštního referenčního období, stanoví se úroková sazba, která se uplatní na částky, které si tento účastník vypůjčil v rámci každé z prvních sedmi operací TLTRO-III a které podléhají povinnému splacení, v souladu s odstavci 1 až 3. Je-li splacení požadováno poté, co byly účastníkovi oznámeny údaje týkající se úroků za dodatečné zvláštní referenční období, stanoví se úroková sazba, která se uplatní na splácené částky, které si tento účastník vypůjčil v rámci každé z prvních sedmi operací TLTRO-III, v souladu s odstavci 1 až 3a.

Je-li účastník z důvodu použití prostředků nápravy, které má národní centrální banka v souladu se svou smluvní nebo veřejnoprávní úpravou k dispozici, povinen splatit nesplacené částky osmé nebo následné operace TLTRO-III před tím, než je mu oznámena výsledná úroková sazba pro dodatečné zvláštní referenční období, stanoví se úroková sazba, která se uplatní na částky, které si tento účastník vypůjčil v rámci osmé nebo následné operace TLTRO-III a které podléhají povinnému splacení, v souladu s odstavcem 3c. Je-li splacení požadováno poté, co byly účastníkovi oznámeny údaje

týkající se úroků za dodatečné zvláštní referenční období, stanoví se úroková sazba, která se uplatní na částky, které si tento účastník vypůjčil v rámci osmé nebo následné operace TLTRO-III a které podléhají povinnému splacení, v souladu s odstavci 3b a 3c.

7. Pokud protistrany v souladu s článkem 5a dobrovolně předčasně splatí částky vypůjčené v rámci některé z prvních sedmi operací TLTRO-III před tím, než jsou jim oznámeny údaje týkající úroků za dodatečné zvláštní referenční období, úroková sazba pro dodatečné období zvláštní úrokové sazby se vypočte v souladu s odst. 1 písm. b), odst. 2 písm. b) a odst. 3 písm. b).“;

3. V článku 5a se doplňuje nový odstavec 5, který zní:

„5. Kromě možností předčasného splacení stanovených v odstavci 1 mají účastníci rovněž možnost před splatností ukončit příslušnou operaci TLTRO-III nebo snížit její objem k těmto dodatečným datům předčasného splacení:

a. 23. listopadu 2022;

b. 25. ledna 2023;

c. 22. února 2023.

Pro účely prvního pododstavce písm. a) a odchýlně od odstavců 3 a 4, pokud jde o lhůty pro oznámení zamýšleného předčasného splacení a jeho závaznost, pokud účastník příslušnou operaci TLTRO-III ukončí nebo sníží její objem ke dni 23. listopadu 2022, oznámí to příslušné národní centrální bance nejméně jeden týden před dodatečným datem předčasného splacení, které hodlá splatit v rámci postupu předčasného splacení k tomuto dodatečnému dni předčasného splacení. Oznámení se pro daného účastníka stává závazným týden přede dnem předčasného splacení.“

4. V čl. 7 odst. 1 se písmena f) a g) nahrazují tímto:

„f) pokud účastník nepředloží příslušné národní centrální bance údaje týkající se třetího výkazu nebo výsledky hodnocení údajů týkajících se třetího výkazu ze strany auditora v příslušné lhůtě uvedené v indikativním kalendáři operací TLTRO-III, který je zveřejněn na internetových stránkách ECB, použijí se tato pravidla:

i) pokud příslušná národní centrální banka obdrží údaje týkající se třetího výkazu nebo výsledky hodnocení těchto údajů auditorem do 14 kalendářních dnů ode dne následujícího po uplynutí příslušné lhůty, vzniká účastníkovi za každý den až do jejich obdržení pokuta ve výši celkové nesplacené částky, kterou si účastník vypůjčil v rámci operací TLTRO-III, vydělené 1 000 000 (nebo pokud je takto vypočtená částka nižší než 1 000 EUR, pokuta ve výši 1 000 EUR za každý den až do obdržení). Pokuty za každý den se sčítají a příslušná národní centrální banka je účastníkovi účtuje poté, co obdrží všechny údaje týkající se třetího výkazu nebo výsledky hodnocení těchto údajů auditorem. Příslušná národní centrální banka oznámí účastníkovi údaje o úrokové sazbě týkající se druhého referenčního období dne 1. července 2022;

ii) pokud příslušná národní centrální banka neobdrží údaje týkající se třetího výkazu nebo výsledky hodnocení těchto údajů auditorem ve lhůtě 14 kalendářních dnů uvedené v bodě i), na částky, které si tento účastník vypůjčil v rámci uvedených operací TLTRO-III, se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby uplatňuje úroková sazba vypočtená podle čl. 5 odst. 1 písm. b), čl. 5 odst. 2 písm. b) nebo čl. 5 odst. 3 písm. b) (pokud se účastník již účastnil některé z prvních sedmi operací TLTRO-III), nebo případně podle čl. 5 odst. 3c písm. a) (pokud se účastník účastnil osmé nebo následné operace TLTRO-III). Během období úrokové sazby po ASIRP se úroková sazba vypočítá podle čl. 5 odst. 1 písm. c), čl. 5 odst. 2 písm. c), čl. 5 odst. 3 písm. c) nebo případně čl. 5 odst. 3c písm. b). Během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III se úroková sazba vypočítá podle čl. 5 odst. 1 písm. d), čl. 5 odst. 2 písm. d), čl. 5 odst. 3 písm. d) nebo případně čl. 5 odst. 3c písm. c). Pokud příslušná národní centrální banka ve lhůtě 14 kalendářních dnů uvedené v bodě i) neobdrží údaje týkající se třetího výkazu, vzniká účastníkovi rovněž pokuta ve výši 5 000 EUR, kterou příslušná národní centrální banka účastníkovi účtuje po obdržení všech údajů týkajících se třetího výkazu.

- g) pokud účastník jinak nesplní povinnosti vymezené v čl. 6 odst. 6, čl. 6 odst. 7 nebo čl. 6 odst. 8a, uplatňuje se na částky, které si tento účastník vypůjčil v rámci operací TLTRO-III, průměrná sazba hlavních refinančních operací po hlavní období úrokové sazby každé příslušné TLTRO-III, a to kromě období zvláštní úrokové sazby a dodatečného období zvláštní úrokové sazby, kdy se uplatní průměrná sazba hlavních refinančních operací po každé z těchto období snižena o 50 bazických bodů, a kromě posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, kdy se uplatní průměrná sazba hlavních refinančních operací po poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III;“;

5. Příloha I se mění v souladu s přílohou tohoto rozhodnutí.

Článek 2

Vstup v platnost

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost dnem 8. listopadu 2022.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 27. října 2022.

Prezidentka ECB
Christine LAGARDE

PŘÍLOHA

Příloha I rozhodnutí (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) se mění takto:

Oddíl 3 se nahrazuje tímto:

„3. Výpočet úrokové sazby

- A. Označme NL_{Special} jako částku způsobilých čistých úvěrů v průběhu zvláštního referenčního období od 1. března 2020 do 31. března 2021.

$$NL_{\text{Special}} = NL_{\text{březen 2020}} + \dots + NL_{\text{březen 2021}}$$

- B. Označme $NL_{\text{ADSpecial}}$ jako částku způsobilých čistých úvěrů v průběhu dodatečného zvláštního referenčního období od 1. října 2020 do 31. prosince 2021.

$$NL_{\text{ADSpecial}} = NL_{\text{říjen 2020}} + \dots + NL_{\text{prosinec 2021}}$$

- C. Označme $NS_{\text{Mar 2021}}$ jako částku získanou součtem způsobilých čistých úvěrů v období od 1. dubna 2019 do 31. března 2021 a nesplacené částky způsobilých úvěrů k 31. březnu 2019; tato částka se vypočte jako:

$$NS_{\text{březen 2021}} = OL_{\text{březen 2019}} + NL_{\text{duben 2019}} + \dots + NL_{\text{březen 2021}}$$

Označme nyní EX jako procentní odchylku $NS_{\text{Mar 2021}}$ od srovnávací nesplacené částky po období od 1. dubna 2019 do 31. března 2021, tedy

$$EX = \frac{(NS_{\text{březen 2021}} - OAB)}{OAB} \times 100$$

EX se zaokrouhlí na 15 desetinných míst. Pokud se OAB rovná nule, má se za to, že EX se rovná 1,15.

- E. Nechť k_{pre} označuje období úrokové sazby před SIRP ode dne vypořádání příslušné operace TLTRO-III do 23. června 2020, k_{special} označuje období zvláštní úrokové sazby od 24. června 2020 do 23. června 2021, $k_{\text{adspecial}}$ označuje dodatečné období zvláštní úrokové sazby od 24. června 2021 do 23. června 2022, k_{post} označuje období úrokové sazby po ASIRP od 24. června 2022 do 22. listopadu 2022, nebo případně dne předčasného splacení příslušné operace TLTRO-III podle toho, co nastane dříve, k_{main} označuje hlavní období úrokové sazby ode dne vypořádání příslušné operace TLTRO-III do 22. listopadu 2022, nebo případně dne předčasného splacení příslušné operace TLTRO-III podle toho, co nastane dříve, a k_{last} označuje období úrokové sazby od 23. listopadu 2022 do dne splatnosti, nebo případně dne předčasného splacení příslušné operace TLTRO-III podle toho, co nastane dříve.

Nechť $\overline{MRO}_{k_{\text{special}}}$ je průměr sazby hlavní refinanční operace, která se na TLTRO-III k uplatňuje během období zvláštní úrokové sazby od 24. června 2020 do 23. června 2021 a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, a necht' $\overline{DF}_{k_{\text{special}}}$ je průměr sazby vkladové facility, která se na TLTRO-III k uplatňuje během období zvláštní úrokové sazby od 24. června 2020 do 23. června 2021 a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, tj:

$$\overline{MRO}_{k_{\text{special}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{special}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{special}}}} MRO_{k_{\text{special}},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{\text{special}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{special}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{special}}}} DF_{k_{\text{special}},t}$$

Ve shora uvedených rovnicích $n_{k_{\text{special}}}$ označuje počet dnů období k_{special} TLTRO-III k a je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v režimu úplného přidělení s pevnou sazbou, $MRO_{k_{\text{special}},t}$ označuje sazbu uplatňovanou na hlavní refinanční operaci v den t období k_{special} TLTRO-III k, nebo je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v rámci nabídkového řízení s proměnlivou sazbou, $MRO_{k_{\text{special}},t}$ označuje minimální nabídkovou sazbu, která je uplatňována na hlavní refinanční operaci v den t období k_{special} TLTRO-III k, a $MRO_{k_{\text{special}},t}$ je vždy vyjádřena jako roční procentní sazba. Ve shora uvedených rovnicích $DF_{k_{\text{special}},t}$ označuje sazbu uplatňovanou na vkladovou facilitu v den t období k_{special} TLTRO-III k a vyjádřenou jako roční procentní sazba.

Nechť $\overline{MRO}_{k_{\text{adpecial}}}$ je průměr sazby hlavní refinanční operace, která se na TLTRO-III k uplatňuje během dodatečného období zvláštní úrokové sazby od 24. června 2021 do 23. června 2022 a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, a necht' $\overline{DF}_{k_{\text{adpecial}}}$ je průměr sazby vkladové facility, která se na TLTRO-III k uplatňuje během dodatečného období zvláštní úrokové sazby od 24. června 2021 do 23. června 2022 a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, tj:

$$\overline{MRO}_{k_{\text{adpecial}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{adpecial}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{adpecial}}}} MRO_{k_{\text{adpecial}},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{\text{adpecial}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{adpecial}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{adpecial}}}} DF_{k_{\text{adpecial}},t}$$

Ve shora uvedených rovnicích $n_{k_{\text{adpecial}}}$ označuje počet dnů období k_{adpecial} TLTRO-III k a je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v režimu úplného přidělení s pevnou sazbou, $\overline{MRO}_{k_{\text{adpecial}}}$ označuje sazbu uplatňovanou na hlavní refinanční operace v den t období k_{adpecial} TLTRO-III k, nebo je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v rámci nabídkového řízení s proměnlivou sazbou, $\overline{MRO}_{k_{\text{adpecial}}}$ označuje minimální nabídkovou sazbu, která je uplatňována na hlavní refinanční operaci v den t období k_{adpecial} TLTRO-III k, a $\overline{MRO}_{k_{\text{adpecial}}}$ je vždy vyjádřena jako roční procentní sazba. Ve shora uvedených rovnicích $\overline{DF}_{k_{\text{adpecial}}}$ označuje sazbu uplatňovanou na vkladovou facilitu v den t období k_{adpecial} TLTRO-III k a vyjádřenou jako roční procentní sazba.

Nechť $\overline{MRO}_{k_{\text{main}}}$ je průměr sazby hlavní refinanční operace, která se uplatňuje ode dne vypořádání TLTRO-III k do 22. listopadu 2022, nebo případně dne předčasného splacení TLTRO-III k podle toho, co nastane dříve, a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, a necht' $\overline{DF}_{k_{\text{main}}}$ je průměr sazby vkladové facility, která se na TLTRO-III k uplatňuje ode dne vypořádání TLTRO-III k do 22. listopadu 2022, , nebo případně dne předčasného splacení TLTRO-III k podle toho, co nastane dříve, a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, tj.:

$$\overline{MRO}_{k_{\text{main}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{main}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{main}}}} MRO_{k_{\text{main}},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{\text{main}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{main}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{main}}}} DF_{k_{\text{main}},t}$$

Ve shora uvedených rovnicích $n_{k_{\text{main}}}$ označuje počet dnů období k_{main} TLTRO-III k a je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v režimu úplného přidělení s pevnou sazbou, $\overline{MRO}_{k_{\text{main}}}$ označuje sazbu uplatňovanou na hlavní refinanční operace v den t období k_{main} TLTRO-III k, nebo je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v rámci nabídkového řízení s proměnlivou sazbou, $\overline{MRO}_{k_{\text{main}}}$ označuje minimální nabídkovou sazbu, která je uplatňována na hlavní refinanční operaci v den t období k_{main} TLTRO-III k, a $\overline{MRO}_{k_{\text{main}}}$ je vždy vyjádřena jako roční procentní sazba. Ve shora uvedených rovnicích $\overline{DF}_{k_{\text{main}}}$ označuje sazbu uplatňovanou na vkladovou facilitu v den t období k_{main} TLTRO-III k a vyjádřenou jako roční procentní sazba.

Nechť $\overline{MRO}_{k_{\text{last}}}$ je průměr sazby hlavní refinanční operace, která se na TLTRO-III k uplatňuje od 23. listopadu 2022 do dne splatnosti TLTRO-III k, nebo případně dne předčasného splacení TLTRO-III k podle toho, co nastane dříve, a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, a necht' $\overline{DF}_{k_{\text{last}}}$ je průměr sazby vkladové facility, která se na TLTRO-III k uplatňuje od 23. listopadu 2022 do dne splatnosti TLTRO-III k, nebo případně dne předčasného splacení TLTRO-III k podle toho, co nastane dříve, a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, tj.:

$$\overline{MRO}_{k_{\text{last}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{last}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{last}}}} MRO_{k_{\text{last}},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{\text{last}}} = \frac{1}{n_{k_{\text{last}}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{\text{last}}}} DF_{k_{\text{last}},t}$$

Ve shora uvedených rovnicích $n_{k_{\text{last}}}$ označuje počet dnů období k_{last} TLTRO-III k a je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v režimu úplného přidělení s pevnou sazbou, $\overline{MRO}_{k_{\text{last}}}$ označuje sazbu uplatňovanou na hlavní refinanční operace v den t období k_{last} TLTRO-III k, nebo je-li tato hlavní refinanční operace prováděna v rámci nabídkového řízení s proměnlivou sazbou, $\overline{MRO}_{k_{\text{last}}}$ označuje minimální nabídkovou sazbu, která je uplatňována

- na hlavní refinanční operaci v den t období k_{last} TLTRO-III k , a $\overline{MRO}_{k_{last}}$ je vždy vyjádřena jako roční procentní sazba. Ve shora uvedených rovnicích $\overline{DF}_{k_{last}}$ označuje sazbu uplatňovanou na vkladovou facilitu v den t období k_{last} TLTRO-III k a vyjádřenou jako roční procentní sazba.
- F. Označme případnou pobídkovou úpravu úrokové sazby jako iri ; tato sazba je vyjádřena jako zlomek průměrného pásma mezi:
- i) $\overline{MRO}_{k_{main}}$ a $\overline{DF}_{k_{main}}$ během hlavního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III; nebo
 - ii) $\overline{MRO}_{k_{last}}$ a $\overline{DF}_{k_{last}}$ během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III.
- G. Označme úrokovou sazbu, která má být uplatňována po dobu životnosti příslušné TLTRO-III k (konečná úroková sazba) a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, jako r_k . Označme úrokovou sazbu, která má být uplatňována po období k_j TLTRO-III k , kde $j = pre, special, adspecial, post$ or $last$, a která je vyjádřena jako roční procentní sazba, jako r_{k_j} .
- H. Úroková sazba r_k je definována jako:

$$r_k = \frac{n_{k_{pre}}}{n_k} r_{k_{pre}} + \frac{n_{k_{special}}}{n_k} r_{k_{special}} + \frac{n_{k_{adspecial}}}{n_k} r_{k_{adspecial}} + \frac{n_{k_{post}}}{n_k} r_{k_{post}} + \frac{n_{k_{last}}}{n_k} r_{k_{last}}$$

Ve shora uvedené rovnici $n_{k_{pre}}$ označuje počet dnů období k_{pre} TLTRO-III k a $n_{k_{post}}$ označuje počet dnů období k_{post} TLTRO-III k .

Úroková sazba platná pro jednotlivé operace TLTRO-III k se vypočte takto:

(1) Pro částky vypůjčené v rámci prvních sedmi operací, tj. pokud $k = 1, \dots, 7$:

- a) Pokud účastník ve zvláštním referenčním období a v dodatečném zvláštním referenčním období dosáhne srovnávací částky čistých úvěrů nebo tuto částku překročí, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby vkladové facility po toto období snížené o 50 bazických bodů, která nesmí být nikdy vyšší než minus 100 bazických bodů, tj.:

$$\text{pokud } NL_{special} \geq NLB, \text{ pak } r_{k_{special}} = \min(\overline{DF}_{k_{special}} - 0,50 - 1);$$

- ii) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby vkladové facility po toto období snížené o 50 bazických bodů, která nesmí být nikdy vyšší než minus 100 bazických bodů, tj.:

$$\text{pokud } NL_{adspecial} \geq NLB, \text{ pak } r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0,50 - 1);$$

- iii) se během období úrokové sazby před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{special} \geq NLB \text{ a } NL_{adspecial} \geq NLB, \text{ pak } r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}};$$

- iv) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{special} \geq NLB \text{ a } NL_{adspecial} \geq NLB, \text{ pak } r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}.$$

- b) Pokud účastník ve zvláštním referenčním období dosáhne srovnávací částky čistých úvěrů nebo tuto částku přesáhne, avšak v dodatečném zvláštním referenčním období nedosáhne srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby vkladové facility po toto období snížené o 50 bazických bodů, která nesmí být nikdy vyšší než minus 100 bazických bodů, tj.:

$$\text{pokud } NL_{special} \geq NLB,$$

$$\text{pak } r_{k_{special}} = \min(\overline{DF}_{k_{special}} - 0,50, -1);$$

- ii) se během období dodatečné zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů, nebo průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, podle toho, která z těchto sazeb je nižší, tedy:

pokud $NL_{\text{Special}} \geq NLB$ a $NL_{\text{ADSpecial}} < NLB$,

$$\text{pak } r_{k_{\text{adpecial}}} = \min(\overline{MRO}_{k_{\text{adpecial}}} - 0,50, \overline{DF}_{k_{\text{main}}});$$

- iii) se během období úrokové sazby před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{\text{Special}} \geq NLB \text{ a } NL_{\text{ADSpecial}} < NLB, \text{ pak } r_{k_{\text{pre}}} = r_{k_{\text{post}}} = \overline{DF}_{k_{\text{main}}};$$

- (iv) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{\text{Special}} \geq NLB \text{ a } NL_{\text{ADSpecial}} < NLB, \text{ pak } r_{k_{\text{last}}} = \overline{DF}_{k_{\text{last}}}.$$

- c) Pokud účastník ve zvláštním referenčním období nedosáhne své srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne, avšak dosáhne srovnávací částky čistých úvěrů nebo tuto částku přesáhne v dodatečném zvláštním referenčním období a svou srovnávací nesplacenou částku způsobilých úvěrů během druhého referenčního období přesáhne alespoň o 1,15 %, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů, nebo průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, podle toho, která z těchto sazeb je nižší, tedy:

pokud $NL_{\text{Special}} < NLB$ a $EX \geq 1,15$,

$$\text{pak } iri = 100 \% \text{ a } r_{k_{\text{special}}} = \min(\overline{MRO}_{k_{\text{special}}} - 0,50, \overline{DF}_{k_{\text{main}}});$$

- ii) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby vkladové facility po toto období snížené o 50 bazických bodů, která nesmí být nikdy vyšší než minus 100 bazických bodů, tj.:

pokud $NL_{\text{ADSpecial}} \geq NLB$, $NL_{\text{Special}} < NLB$ a $EX \geq 1,15$,

$$\text{pak } r_{k_{\text{adpecial}}} = \min(\overline{DF}_{k_{\text{adpecial}}} - 0,50, -1);$$

- iii) se během období úrokové sazby před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{\text{Special}} < NLB$, $NL_{\text{ADSpecial}} \geq NLB$ a $EX \geq 1,15$,

$$\text{pak } iri = 100 \% \text{ and } r_{k_{\text{pre}}} = r_{k_{\text{post}}} = \overline{DF}_{k_{\text{main}}}$$

- iv) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{\text{Special}} < NLB, NL_{\text{ADSpecial}} \geq NLB \text{ a } EX \geq 1,15, \text{ pak } iri = 100 \% \text{ a } r_{k_{\text{last}}} = \overline{DF}_{k_{\text{last}}}$$

- d) Pokud účastník ve zvláštním referenčním období ani v dodatečném zvláštním referenčním období nedosáhne své srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne, avšak přesáhne svou srovnávací nesplacenou částku způsobilých úvěrů během druhého referenčního období alespoň o 1,15 %, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů, nebo průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, podle toho, která z těchto sazeb je nižší, tedy:

pokud $NL_{Special} < NLB$ a $EX \geq 1,15$,

$$\text{pak } iri = 100 \% \text{ a } r_{k_{special}} = \min(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0,50, \overline{DF}_{k_{main}});$$

- ii) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů, nebo průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, podle toho, která z těchto sazeb je nižší, tedy:

pokud $NL_{ADSpecial} < NLB$, $NL_{Special} < NLB$ a $EX \geq 1,15$,

$$\text{pak } iri = 100 \% \text{ a } r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0,50, \overline{DF}_{k_{main}});$$

- iii) se během období úrokové sazby před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ a $EX \geq 1,15$,

$$\text{pak } iri = 100 \% \text{ and } r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}};$$

- iv) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ a $EX \geq 1,15$,

$$\text{pak } iri = 100 \% \text{ and } r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}.$$

- e) Pokud účastník ve zvláštním referenčním období nedosáhne své srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne, avšak dosáhne srovnávací částky čistých úvěrů nebo tuto částku přesáhne v dodatečném zvláštním referenčním období a svou srovnávací nesplacenou částku způsobilých úvěrů během druhého referenčního období přesáhne o méně než 1,15 %, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během období úrokové sazby před SIRP příslušné operace TLTRO-III rovná úrokové sazbě, která se lineárně zvyšuje v závislosti na procentu, o něž účastník přesáhne srovnávací nesplacenou částku, tedy:

pokud $NL_{Special} < NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{pak } iri = \frac{EX}{1,15} \text{ a } r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}} - (\overline{MRO}_{k_{main}} - \overline{DF}_{k_{main}}) \times iri;$$

- ii) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů, nebo úrokové sazbě vypočtené podle bodu i), podle toho, která z těchto sazeb je nižší, tedy:

pokud $NL_{Special} < NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{pak } iri = \frac{EX}{1,15} \text{ a } r_{k_{special}} = \min(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0,50, \overline{MRO}_{k_{main}} - ((\overline{MRO}_{k_{main}} - \overline{DF}_{k_{main}}) \times iri));$$

- iii) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby vkladové facility po toto období snížené o 50 bazických bodů, která nesmí být nikdy vyšší než minus 100 bazických bodů, tj.:

pokud $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, $NL_{Special} < NLB$ a $0 < EX < 1,15$ pak $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0,50, -1);$

- iv) se během období úrokové sazby po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{potom } r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}};$$

- v) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{\text{Special}} < NLB$, $NL_{\text{ADSpecial}} \geq NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{potom } r_{k_{\text{last}}} = \overline{DF}_{k_{\text{last}}}.$$

- f) Pokud účastník ve zvláštním referenčním období ani v dodatečném zvláštním referenčním období nedosáhne své srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne, avšak svou srovnávací nesplacenou částku způsobilých úvěrů během druhého referenčního období přesáhne o méně než o 1,15 %, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III,:

- i) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů, nebo úrokové sazbě vypočtené podle bodu iii), podle toho, která z těchto sazeb je nižší, tedy:

pokud $NL_{\text{Special}} < NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{pak } iri = \frac{EX}{1,15} \text{ a } r_{k_{\text{special}}} = \min \left(\overline{MRO}_{k_{\text{special}}} - 0,50, \overline{MRO}_{k_{\text{main}}} - (\overline{MRO}_{k_{\text{main}}} - \overline{DF}_{k_{\text{main}}}) \times iri \right);$$

- ii) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů, nebo úrokové sazbě vypočtené podle bodu iii), podle toho, která z těchto sazeb je nižší, tedy:

pokud $NL_{\text{Special}} < NLB$, $NL_{\text{ADSpecial}} < NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{pak } iri = \frac{EX}{1,15} \text{ a } r_{k_{\text{adspecial}}} = \min \left(\overline{MRO}_{k_{\text{adspecial}}} - 0,50, \overline{MRO}_{k_{\text{main}}} - (\overline{MRO}_{k_{\text{main}}} - \overline{DF}_{k_{\text{main}}}) \times iri \right);$$

- iii) se během období úrokové sazby před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná úrokové sazbě, která se lineárně zvyšuje v závislosti na procentu, o něž účastník přesáhne srovnávací nesplacenou částku, tedy:

pokud $NL_{\text{Special}} < NLB$, $NL_{\text{ADSpecial}} < NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{pak } iri = \frac{EX}{1,15} \text{ a } r_{k_{\text{pre}}} = r_{k_{\text{post}}} = \overline{MRO}_{k_{\text{main}}} - (\overline{MRO}_{k_{\text{main}}} - \overline{DF}_{k_{\text{main}}}) \times iri;$$

- iv) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná úrokové sazbě, která se lineárně zvyšuje v závislosti na procentu, o něž účastník přesáhne srovnávací nesplacenou částku, tedy:

pokud $NL_{\text{Special}} < NLB$, $NL_{\text{ADSpecial}} < NLB$ a $0 < EX < 1,15$,

$$\text{pak } iri = \frac{EX}{1,15} \text{ a } r_{k_{\text{last}}} = \overline{MRO}_{k_{\text{last}}} - (\overline{MRO}_{k_{\text{last}}} - \overline{DF}_{k_{\text{last}}}) \times iri;$$

- g) Pokud účastník ve zvláštním referenčním období nedosáhne své srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne, ve druhém referenčním období nepřesáhne svou srovnávací nesplacenou částku, avšak v dodatečném zvláštním referenčním období dosáhne srovnávací částky čistých úvěrů nebo tuto částku přesáhne, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během období úrokové sazby před SIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby hlavní refinanční operace za hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{\text{Special}} < NLB \text{ a } EX \leq 0, \text{ pak } iri = 0 \% \text{ a } r_{k_{\text{pre}}} = \overline{MRO}_{k_{\text{main}}};$$

- ii) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů; tedy:

$$\text{pokud } NL_{\text{Special}} < NLB \text{ a } EX \leq 0, \text{ pak } r_{k_{\text{special}}} = \overline{MRO}_{k_{\text{special}}} - 0,50;$$

- iii) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby vkladové facility po toto období snížené o 50 bazických bodů, která nesmí být nikdy vyšší než minus 100 bazických bodů, tj.:

pokud $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, $NL_{Special} < NLB$ a $EX \leq 0$

$$\text{pak } r_{k_{adSpecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adSpecial}} - 0,50, -1);$$

- iv) se během období úrokové sazby po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ a $EX \leq 0$, pak $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

- v) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ a $EX \leq 0$, pak $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

- h) Pokud účastník nedosáhne své srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne ve zvláštním referenčním období, nedosáhne své srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne v dodatečném zvláštním referenčním období a během druhého referenčního období nepřesáhne svou srovnávací nesplacenou částku, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů; tedy:

pokud $NL_{Special} < NLB$ a $EX \leq 0$, pak $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0,50$;

- ii) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během tohoto období snížené o 50 bazických bodů; tedy:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ a $EX \leq 0$,

$$\text{pak } r_{k_{adSpecial}} = \overline{MRO}_{k_{adSpecial}} - 0,50 ;$$

- iii) se během období úrokové sazby před SIRP a po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby hlavní refinanční operace po hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ a $EX \leq 0$,

$$\text{pak } iri = 0 \% \text{ and } r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}} ;$$

- iv) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby hlavní refinanční operace za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ a $EX \leq 0$,

$$\text{pak } iri = 0 \% \text{ and } r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}} .$$

- 2) Pro částky vypůjčené v osmé nebo následné operaci TLTRO-III, tj. pokud $k = 8, 9$ nebo 10 :

- a) Pokud účastník v dodatečném zvláštním referenčním období dosáhne srovnávací částky čistých úvěrů nebo tuto částku přesáhne, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby vkladové facility po toto období snížené o 50 bazických bodů, která nesmí být nikdy vyšší než minus 100 bazických bodů, tj.:

pokud $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, pak $r_{k_{adSpecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adSpecial}} - 0,50, -1)$;

- ii) se během období úrokové sazby po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

pokud $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, pak $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

- iii) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby vkladové facility za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{\text{ADSpecial}} \geq \text{NLB, pak } r_{k_{\text{last}}} = \overline{DF}_{k_{\text{last}}};$$

- b) Pokud účastník v dodatečném zvláštním referenčním období nedosáhne srovnávací částky čistých úvěrů ani tuto částku nepřesáhne, úroková sazba, která se uplatní na objemy, které si tento účastník vypůjčí v rámci operací TLTRO-III:

- i) se během dodatečného období zvláštní úrokové sazby rovná průměru sazby hlavní refinanční operace během příslušného období snížené o 50 bazických bodů; tedy:

$$\text{pokud } NL_{\text{ADSpecial}} < \text{NLB, pak } r_{k_{\text{adspecial}}} = \overline{MRO}_{k_{\text{adspecial}}} - 0,50;$$

- ii) se během období úrokové sazby po ASIRP příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby hlavní refinanční operace za hlavní období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{\text{ADSpecial}} < \text{NLB, pak } r_{k_{\text{post}}} = \overline{MRO}_{k_{\text{main}}}.$$

- iii) se během posledního období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III rovná průměru sazby hlavní refinanční operace za poslední období úrokové sazby příslušné operace TLTRO-III, tj.:

$$\text{pokud } NL_{\text{ADSpecial}} < \text{NLB, pak } r_{k_{\text{last}}} = \overline{MRO}_{k_{\text{last}}}.$$

Pobídková úprava úrokové sazby (iri) je vyjádřena zaokrouhlením na 15 desetinných míst.

Úrokové sazby $r_{k_{\text{pre}}}$, $r_{k_{\text{special}}}$, $r_{k_{\text{adspecial}}}$, $r_{k_{\text{post}}}$, a $r_{k_{\text{last}}}$ se vyjádří jako roční procentní sazba zaokrouhlená na 13 desetinných míst.

$\overline{MRO}_{k_{\text{special}}}$, $\overline{MRO}_{k_{\text{adspecial}}}$, $\overline{MRO}_{k_{\text{main}}}$ a $\overline{MRO}_{k_{\text{last}}}$ se vyjádří jako roční procentní sazba zaokrouhlená na 13 desetinných míst.

$\overline{DF}_{k_{\text{special}}}$, $\overline{DF}_{k_{\text{adspecial}}}$, $\overline{DF}_{k_{\text{main}}}$ a $\overline{DF}_{k_{\text{last}}}$ se vyjádří jako roční procentní sazba zaokrouhlená na 13 desetinných míst.

Konečná úroková sazba r_k se vyjádří jako roční procentní sazba, zaokrouhlená směrem dolů na nejbližší čtvrté desetinné místo.“