

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2022/989**af 2. maj 2022****om ændring af retningslinje (EU) 2021/975 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed (ECB/2014/31) (ECB/2022/19)**

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første led,

under henvisning til statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, første led, og artikel 5.1, 12.1, 14.3 og 18.2, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I henhold til artikel 18.1 i statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank kan Den Europæiske Centralbank (ECB) og de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta (herefter »de nationale centralbanker«), med henblik på at opfylde Det Europæiske System af Centralbankers mål udføre lånetransaktioner med kreditinstitutter og andre markedsdeltagere, hvor lån ydes mod passende sikkerhed. De generelle betingelser, hvorunder ECB og de nationale centralbanker er rede til at indgå i lånetransaktioner, herunder kriterierne for afgørelse af belånbarheden af sikkerhed med henblik på Eurosystemets lånetransaktioner, er fastlagt i Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾.
- (2) Det er nødvendigt at skabe større klarhed med hensyn til, hvordan referencerenter for omsættelige aktiver behandles med henblik på belånbarhed.
- (3) Styrelsesrådet foretog en omfattende gennemgang af de midlertidige foranstaltninger til at lempe kriterierne for sikkerhedsstillelse, der er vedtaget siden 2020 som et modsvar på de ekstraordinære økonomiske og finansielle omstændigheder forbundet med spredningen af coronavirus (covid-19). Disse foranstaltninger omfattede midlertidigt at reducere haircuts, at fastholde godkendelsen af aktiver, og udstedere af og garanter for de pågældende aktiver, der opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet den 7. april 2020, men som efterfølgende blev nedjusteret, og at gøre det muligt for de nationale centralbanker at acceptere omsættelige statsobligationer udstedt af Den Helleniske Republiks centralregering, der ikke opfylder Eurosystemets krav til kreditkvalitet, som belånbar sikkerhed. Denne gennemgang tog hensyn til a) at de modparter i Eurosystemet, der deltager i målrettede langfristede markedsoperationer i henhold til Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ⁽²⁾, bør være i stand til fortsat at mobilisere tilstrækkeligt med sikkerhed til disse operationer, b) konsekvenserne for modparterne i Eurosystemet forbundet med hver enkelt sådan foranstaltning, c) risikoovervejelser forbundet med hver enkelt sådan foranstaltning, d) andre markeds- og politiske hensyn.
- (4) I den forbindelse besluttede Styrelsesrådet den 23. marts 2022 blandt andet at udfase ovennævnte nedsættelse af haircuts i to trin, hvor det første påbegyndes 8. juli 2022, for at øge Eurosystemets risikobeskyttelse og risikoeffektivitet.
- (5) Styrelsesrådet besluttede også fra den 8. juli 2022 ikke længere som godkendte omsættelige aktiver at acceptere sådanne aktiver og udstedere og garanter af de sådanne aktiver, der opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet den 7. april 2020, men som efterfølgende blev nedjusteret af de kreditvurderingsbureauer, der er godkendt i Eurosystemet, til et kreditkvalitetsniveau på under Eurosystemets minimum, som belånbar sikkerhed, med henblik på at vende tilbage til en ensartet behandling af udstedere, omsættelige aktiver og garanter inden for Eurosystemets ramme for sikkerhedsstillelse uafhængigt af tidspunktet for kreditvurderingsbureauernes beslutninger.

⁽¹⁾ Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 af 19. december 2014 om gennemførelse af Eurosystemets pengepolitiske ramme (retningslinjen om dokumentationsgrundlaget) (ECB/2014/60) (EUT L 91 af 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2019/1311 af 22. juli 2019 om den tredje række af målrettede langfristede markedsoperationer (ECB/2019/21) (EUT L 204 af 2.8.2019, s. 100).

- (6) Styrelserådet besluttede yderligere fortsat at tillade de nationale centralbanker at acceptere omsættelige gældsværdipapirer udstedt af Den Helleniske Republiks centralregering, der ikke opfylder Eurosystemets krav til kreditkvalitet, men som opfylder alle andre belånbarhedskriterier, der finder anvendelse på omsættelige aktiver, som minimum så længe geninvesteringer i de pågældende værdipapirer fortsætter i henhold til opkøbsprogrammet på foranledning af den pandemiske nødsituation (PEPP) ⁽³⁾, med forbehold af et særligt haircut-system. Denne foranstaltning er midlertidig og baseres på følgende yderligere hensyn: a) behovet for at forebygge fragmentering i adgangen til Eurosystemets pengepolitiske operationer, som ville skade den pengepolitiske transmissionsmekanismes korrekte funktion i forhold til den græske økonomi, mens den stadig er under genopretning fra pandemiens følgevirkninger, b) de forpligtelser, Den Helleniske Republik har påtaget sig i forbindelse med skærpet overvågning i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 472/2013 ⁽⁴⁾ og EU-institutionernes overvågning af gennemførelsen heraf, c) at gældslettelsestiltagene på mellemlang sigt for Den Helleniske Republik leveret af den europæiske finansielle stabilitetsfacilitet og den europæiske stabilitetsmekanisme afhænger af den fortsatte gennemførelse af disse forpligtelser, d) de oplysninger, der er tilgængelige for ECB, vedrørende den økonomiske og finansielle situation i Den Helleniske Republik som følge af ECB's involvering i rammen for skærpet overvågning, og e) at selv efter afslutningen af den øgede overvågning gør følgende sig gældende: i) Den Helleniske Republiks økonomiske, budgetmæssige og finansielle situation vil regelmæssigt blive gennemgået i forbindelse med den efterfølgende programovervågning i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 472/2013 og den europæiske stabilitetsmekanismes varslingsystem, ii) gældslettelsestiltagene for Den Helleniske Republik vil fortsat være forbundet med den pågældende efterfølgende programovervågning, og iii) planlagte udbetalinger til Den Helleniske Republik i forbindelse med genopretnings- og resiliensfaciliteten i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/241 ⁽⁵⁾ er med forbehold af, at de aftalte milepæle og mål nås med godt resultat i henhold til forordningens artikel 24, f) de regelmæssige vurderinger af statsobligationernes holdbarhed, der vil blive foretaget af Den Europæiske Stabilitetsmekanisme, Europa-Kommissionen og ECB, g) at ECB fortsat vil have adgang til oplysninger om Den Helleniske Republiks økonomiske og finansielle situation selv efter afslutningen af den øgede overvågning gennem de mekanismer, der er beskrevet ovenfor i litra e), nr. i), og litra e), nr. iii).
- (7) Den Europæiske Centralbanks retningslinje 2014/528/EU (ECB/2014/31) ⁽⁶⁾ bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE RETNINGSLINJE:

Artikel 1

Ændringer

Retningslinje ECB/2014/31 ændres som følger:

- 1) Artikel 7, stk. 3, affattes således:

»3. Omsættelige gældsinstrumenter i henhold til stk. 1 med kuponer, som er bundet til én pengemarkedsrente fra en centralbank, eller fra en administrator i henhold til artikel 36 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 ^(*), eller en pengemarkedsrente som et tredjeland benchmark i registret omhandlet i forordningens artikel 36 i deres denomineringsvaluta eller til et inflationsindeks, der ikke indeholder et diskret renteinterval, intervalltilskrivning, ratchet eller lignende komplekse strukturer for det pågældende land, udgør også belånbar sikkerhed med henblik på Eurosystemets pengepolitiske operationer.

(*) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014 (EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1).«

⁽³⁾ Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/440 af 24. marts 2020 om et midlertidigt opkøbsprogram på foranledning af den pandemiske nødsituation (ECB/2020/17) (EUT L 91 af 25.3.2020, s. 1).

⁽⁴⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 472/2013 af 21. maj 2013 om skærpelse af den økonomiske og budgetmæssige overvågning af medlemsstater i euroområdet, der har eller er truet af alvorlige vanskeligheder med hensyn til deres finansielle stabilitet (EUT L 140 af 27.5.2013, s. 1).

⁽⁵⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/241 af 12. februar 2021 om oprettelse af genopretnings- og resiliensfaciliteten (EUT L 57 af 18.2.2021, s. 17).

⁽⁶⁾ Den Europæiske Centralbanks retningslinje 2014/528/EU af 9. juli 2014 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed og om ændring af retningslinje ECB/2007/9 (ECB/2014/31) (EUT L 240 af 13.8.2014, s. 28).

- 2) I artikel 8a udgår stk. 3.
- 3) Artikel 8b, stk. 12, erstattes af følgende:
»12. Bestemmelserne i denne artikel forbliver i kraft indtil den 7. juli 2022.«
- 4) Bilag IIa erstattes af bilag I til denne retningslinje.
- 5) Bilag IIb erstattes af bilag II til denne retningslinje.

Artikel 2

Virkning og gennemførelse

1. Denne retningslinje får virkning på den dato, hvor den meddeles til de nationale centralbanker.
2. De nationale centralbanker træffer de nødvendige foranstaltninger til opfyldelse af denne retningslinje og anvender dem fra 8. juli 2022, med undtagelse af foranstaltningerne til opfyldelse af artikel 1, nr. 2) og 3), som de anvender fra 30. juni 2022. De skal senest den 20. maj 2022 fremsende meddelelse til Den Europæiske Centralbank om, hvilke tekster og midler der vedrører disse foranstaltninger.

Artikel 3

Adressater

Denne retningslinje er rettet til alle centralbanker i Eurosystemet.

Udfærdiget i Frankfurt am Main den 2. maj 2022.

For ECB's Styrelsesråd
Christine LAGARDE
Formand for ECB

BILAG I

Bilag IIa til retningslinje ECB/2014/31 erstattes af følgende:

»BILAG IIa

Haircut-niveauer (i %), der anvendes på værdipapirer af asset-backed typen, som er belånbare i henhold til denne retningslinjes artikel 3, stk. 2

Vægtet gennemsnitlig levetid (*)	Haircut
[0,1)	5,4
[1,3)	8,1
[3,5)	11,7
[5,7)	13,5
[7,10)	16,2
[10, ∞)	27«

(*) Dvs. [0,1) en vægtet gennemsnitlig levetid på under et år, [1,3) en vægtet gennemsnitlig levetid et år eller over et år, men under tre år osv.

BILAG II

Bilag IIb til retningslinje ECB/2014/31 erstattes af følgende:

»BILAG IIb

Haircutniveauer (i %) for belånbare omsættelige aktiver omhandlet i artikel 8a

Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Kategori I		
		Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente
Trin 4	[0,1)	7,2	7,2	7,2
	[1,3)	10,8	11,7	10,8
	[3,5)	12,6	13,5	12,6
	[5,7)	14,0	15,3	14,0
	[7,10)	14,9	16,2	14,9
	[10, ∞)	16,2	18,9	16,2
Trin 5	[0,1)	9	9	9
	[1,3)	12,6	13,5	12,6
	[3,5)	14,9	15,8	14,9
	[5,7)	16,2	17,6	16,2
	[7,10)	17,1	18,5	17,1
	[10, ∞)	18,5	21,2	18,5«

(*) Dvs. [0,1) en restløbetid på under et år, [1,3) en restløbetid på et år eller over et år, men under tre år osv.