Denne tekst tjener udelukkende som dokumentationsværktøj og har ingen retsvirkning. EU's institutioner påtager sig intet ansvar for dens indhold. De autentiske udgaver af de relevante retsakter, inklusive deres betragtninger, er offentliggjort i den Europæiske Unions Tidende og kan findes i EUR-Lex. Disse officielle tekster er tilgængelige direkte via linkene i dette dokument

►B

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE

af 9. juli 2014

om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed og om ændring af retningslinje ECB/2007/9

(omarbejdning)

(ECB/2014/31)

(2014/528/EU)

(EUT L 240 af 13.8.2014, s. 28)

Ændret ved:

		Tidende		
		nr.	side	dato
►M1	Den Europæiske Centralbanks retningslinje (ECB/2014/46) af 19. november 2014	L 344	123	17.12.2016
►M3	Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2018/572 af 7. februar 2018	L 95	49	13.4.2018
►M4	Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2019/1034 af 10. maj 2019	L 167	79	24.6.2019
►M5	Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2020/515 af 7. april 2020	L 110I	26	8.4.2020
►M6	Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2020/634 af 7. maj 2020	L 148	10	11.5.2020
►M7	Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2020/1691 af 25. september 2020	L 379	92	13.11.2020

▼B

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE

af 9. juli 2014

om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed og om ændring af retningslinje ECB/2007/9

(omarbejdning)

(ECB/2014/31)

(2014/528/EU)

Artikel 1

Yderligere foranstaltninger vedrørende refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed

1. Reglerne for gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske operationer og belånbarhedskriterierne for sikkerhed fastlagt i denne retningslinje gælder i sammenhæng med retningslinje ECB/2011/14.

2. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem denne retningslinje og retningslinje ECB/2011/14, således som denne er gennemført på nationalt plan af de nationale centralbanker, har denne retningslinje forrang. De nationale centralbanker skal fortsat anvende alle bestemmelser i retningslinje ECB/2011/14 som hidtil, medmindre andet følger af denne retningslinje.

▼M4

_____

▼B

Artikel 2

Mulighed for at reducere beløbet på eller bringe langfristede refinansieringstransaktioner til ophør

1. Eurosystemet kan træffe beslutning om, at modparter under visse betingelser kan reducere beløbet på eller bringe visse langfristede refinansieringstransaktioner til ophør før deres udløbstidspunkt (sådanne beløbsreduktioner eller ophør af transaktioner benævnes herefter også tilsammen »førtidig tilbagebetaling«). Auktionsmeddelelsen skal specificere, om muligheden for at reducere beløbet på eller bringe de pågældende transaktioner til ophør før deres udløbstidspunkt finder anvendelse, samt datoen fra hvilken en sådan mulighed kan udøves. Alternativt kan disse oplysninger tilvejebringes i et andet format, som Eurosystemet finder hensigtsmæssigt.

2. En modpart kan udøve muligheden for at reducere beløbet på eller bringe langfristede refinansieringstransaktioner til ophør før udløbstid ved at give meddelelse til den relevante nationale centralbank om det beløb, som modparten har til hensigt at betale tilbage i henhold til proceduren for førtidig tilbagebetaling, samt datoen på hvilken den har til hensigt at foretage en sådan førtidig tilbagebetaling, mindst én uge forud for datoen for den førtidige tilbagebetaling. Medmindre Eurosystemet specificerer andet, kan en førtidig tilbagebetaling ske på alle

▼B

dage, der falder på en afviklingsdag for en af Eurosystemets primære markedsoperationer, forudsat at modparten giver meddelelse i henhold til dette stykke mindst én uge forud for den pågældende dato.

3. Meddelelsen i stk. 2 får bindende virkning for modparten én uge før datoen for den førtidige tilbagebetaling, som meddelelsen henviser til. Har modparten i henhold til proceduren for den førtidige tilbagebetaling ikke afviklet det forfaldne beløb helt eller delvist på forfaldsdatoen, kan det medføre, at den bliver pålagt et gebyr i henhold til punkt 1 i appendiks 6 til bilag I til retningslinje ECB/2011/14. Bestemmelserne i punkt 1 til appendiks 6, som finder anvendelse på overtrædelse af reglerne for auktioner, finder anvendelse, hvis en modpart ikke afvikler det forfaldne beløb, helt eller delvist, på datoen for den førtidige tilbagebetaling i stk. 2. Pålæggelsen af et gebyr berører ikke de nationale centralbankers ret til i tilfælde af misligholdelse at gøre brug af midlerne fastsat i bilag II til retningslinje ECB/2011/14.

Artikel 3

Godkendelse af visse yderligere værdipapirer af asset-backed typen

1. Udover værdipapirer af asset-backed typen, der kan anvendes i henhold til kapitel 6 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14, skal værdipapirer af asset-backed typen, som ikke opfylder kreditvurderingskravene i henhold til afsnit 6.3 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14, men som i øvrigt opfylder alle belånbarhedskriterier for værdipapirer af asset-backed typen i henhold til retningslinje ECB/2011/14, være belånbare som sikkerhed for Eurosystemets pengepolitiske operationer, forudsat at de har to kreditvurderinger svarende til mindst »triple B« ([1]) vedrørende udstedelsen fra et godkendt eksternt kreditvurderingsbureau. De skal også opfylde alle følgende krav:

a) aktiver, der genererer pengestrømme, og som er sikkerhed for værdipapirer af asset-backed typen, skal tilhøre en af følgende aktivklasser: i) pantesikrede boliglån (»residential mortgages«), ii) lån til små og mellemstore virksomheder (SMV'er), ►**M3** ————— ◄ iv) billån, v) leasing, vi) forbrugerfinansiering og vii) tilgodehavender på kreditkort,

b) en sammensætning af aktiver fra forskellige aktivklasser, må ikke forekomme,

c) aktiver, der genererer pengestrømme, og som er sikkerhed for værdipapirer af asset-backed typen, må ikke bestå af lån, som:

   i) er misligholdte på tidspunktet for udstedelsen af værdipapir af asset-backed typen,

([1]) »Triple B« er en kreditvurdering svarende til mindst »Baa3« hos Moody's, »BBB-« hos Fitch eller Standard & Poor's eller »BBB« hos DBRS.

▼B

ii) er misligholdte, når de indgår i værdipapiret af asset-backed typen i løbet af dettes levetid, f.eks. ved substitution eller erstatning af de aktiver, der genererer pengestrømme,

iii) på et hvilket som helst tidspunkt er strukturerede, syndikerede eller gearede (leveraged loans),

d) transaktionsdokumenterne for værdipapir af asset-backed typen skal indeholde bestemmelser om kontinuerlig låneservicering.

▼M2

2. Værdipapirer af asset-backed typen nævnt i stk. 1, som ikke har to offentlige kreditvurderinger svarende til mindst kreditkvalitetstrin 2 i Eurosystemets harmoniserede ratingskala i overensstemmelse med artikel 82, stk. 1, litra b), i Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]), skal underlægges et haircut, der afhænger af deres vægtede gennemsnitlige levetid som nærmere specificeret i bilag IIa.

2a. Den vægtede gennemsnitlige levetid for den foranstillede tranche til et værdipapir af asset-backed typen estimeres som den forventede vægtede gennemsnitlige tid, der resterer indtil tilbagebetaling er foretaget for tranchen. For ikke-afhændede mobiliserede værdipapirer af asset-backed typen foretages beregningen af den vægtede gennemsnitlige levetid på grundlag af den antagelse, at udsteders call-optioner ikke vil blive udøvet.

_____

▼B

4. En modpart må ikke stille værdipapir af asset-backed typen, der er belånbare i henhold til stk. 1, som sikkerhed, hvis denne eller enhver tredjepart, med hvilken denne har snævre forbindelser, fungerer som en rentehedgeudbyder for værdipapiret af asset-backed typen.

▼M7

_____

▼M2

_____

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

▼B

7. I denne artikel forstås ved:

a) »pantesikrede boliglån«: omfatter, ud over lån med pant i boligejendomme, garanterede lån i boligejendomme (uden pant i boligejendommen), hvis garantien kan gøres gældende omgående ved misligholdelse. Sådanne garantier kan ydes i forskellige kontraktformer, herunder forsikringskontrakter, såfremt de er ydet af en enhed inden for den offentlige sektor eller en finansiel institution, der er underlagt offentligt tilsyn. Kreditvurderingen af garantstilleren i forbindelse med sådanne garantier skal være i overensstemmelse med kreditkvalitetstrin 3 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala gennem hele transaktionens løbetid,

b) »små virksomheder« og »mellemstore virksomheder«: enheder, der uanset deres retlige form udøver økonomisk aktivitet, og hvor enhedens eller, hvis enheden udgør en del af en koncern, koncernens indberettede omsætning udgør mindre end 50 millioner EUR,

c) »misligholdte lån«: omfatter lån, hvor fristen for betalingen af renter eller hovedstol er overskredet med mindst 90 dage, og låntageren misligholder sine forpligtelser, som defineret i artikel 178 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 ([1]), eller hvis der er en velbegrundet tvivl om, hvorvidt fuld betaling vil ske,

d) »strukturerede lån«: en struktur, der omfatter efterstillede gældsfordringer,

e) »syndikerede lån«: lån, som ydes af en gruppe af långivere i et lånesyndikat,

f) »gearede lån«: lån ydet til et selskab, der allerede har en betydelig gældsætningsgrad, i form af f.eks. buy-outs eller fremmedkapitalfinansierede overtagelser (»take-over-financing«), hvor lånet anvendes til erhvervelse af aktierne i et selskab, som også er låntager af det pågældende lån,

▼M2

g) »bestemmelser om kontinuerlig servicering«: bestemmelser i den juridiske dokumentation for et værdipapir af asset-backed typen, der enten består af bestemmelser om alternativ servicering eller af bestemmelser om en facilitator til alternativ servicering (såfremt der ikke findes bestemmelser om alternativ servicering). I tilfælde af bestemmelser om en facilitator til alternativ servicering bør en facilitator til den alternative servicering udpeges, og facilitatoren bør være bemyndiget til at finde passende alternativ servicering inden for 60 dage efter, at den udløsende begivenhed er indtruffet, for at sikre rettidig betaling og servicering af værdipapiret af asset-backed typen. Disse bestemmelser omfatter også begivenheder, der udløser erstatningsservicering med henblik på udnævnelse af en alternativ servicerer, og de kan være ratingbaserede og/eller ikke-ratingbaserede, f.eks. den nuværende servicerers manglende opfyldelse af sine forpligtelser. I tilfælde af bestemmelser om alternativ servicering må

([1]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

▼M2

den alternative servicerer ikke have snævre forbindelser til servicereren. I tilfælde af bestemmelser om en facilitator til alternativ servicering må der ikke samtidig være snævre forbindelser mellem serviceren, facilitatoren til den alternative servicering og den bank, hvor udsteder har sin konto,

h) »snævre forbindelser«: har samme betydning som i artikel 138, stk. 2, i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),

i) »ikke-afhændede mobiliserede værdipapirer af asset-backed typen«: værdipapirer af asset-backed typen, som anvendes i et omfang, der overstiger 75 % af det udestående nominelle beløb, af en modpart, som har udstedt værdipapiret af asset-backed typen eller af enheder med snævre forbindelser til udstederen.

▼B

Artikel 4

Godkendelse af visse yderligere gældsfordringer

1. Nationale centralbanker kan som sikkerhed for Eurosystemets pengepolitiske operationer acceptere gældsfordringer, som ikke opfylder Eurosystemets belånbarhedskriterier.

2. ►M7 Nationale centralbanker, der beslutter at acceptere gældsfordringer i overensstemmelse med stk. 1, fastsætter belånbarhedskriterier og risikostyringsforanstaltninger til dette formål ved at specificere afvigelser fra kravene i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60). ◄ 1, fastlægger belånbarhedskriterier og risikostyringsforanstaltninger herfor ved at specificere afvigelserne fra kravene i bilag I til retningslinje ECB/2011/14. Sådanne belånbarhedskriterier og risikostyringsforanstaltninger skal indeholde et krav om, at gældsfordringerne er underlagt lovgivningen i den medlemsstat, hvor den nationale centralbank, som fastsætter belånbarhedskriterierne og risikostyringsforanstaltningerne, har sit hjemsted. Belånbarhedskriterierne og risikostyringsforanstaltningerne er underlagt Styrelsesrådets forudgående godkendelse.

3. De nationale centralbanker kan i særlige tilfælde, under forudsætning af Styrelsesrådets forudgående godkendelse, acceptere gældsfordringer

a) i forbindelse med anvendelsen af belånbarhedskriterier og risikostyringsforanstaltninger fastsat af en anden national centralbank i henhold til stk. 1 og 2, eller

b) som er underlagt lovgivningen i en anden medlemsstat end den medlemsstat, hvor den accepterende nationale centralbank har sit hjemsted, eller

c) som indgår i en pulje af gældsfordringer eller som har sikkerhed i fast ejendom, hvis lovgivningen, som gældsfordringen eller den relevante debitor (eller garanten hvis relevant) er underlagt, er lovgivningen i en anden medlemsstat i EU end den medlemsstat, hvor den nationale centralbank, der accepterer gældsfordringerne, har sit hjemsted.

4. En anden national centralbank må kun yde støtte til en national centralbank, som accepterer gældsfordringer i henhold til stk. 1, hvis dette er aftalt bilateralt mellem begge nationale centralbanker og under forudsætning af Styrelsesrådets forudgående godkendelse.

▼M7

5. Ved manglende opfyldelse af en forpligtelse, som omhandlet i artikel 154, stk. 1, litra c), i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), lægges summen af værdierne for en sådan forpligtelse for alle gældsfordringer, som ikke opfylder forpligtelsen, og som indgår i en pulje af gældsfordringer, til grund ved beregning af den økonomiske sanktion i overensstemmelse med retningslinjens bilag VII.

▼B

Artikel 5

Accept af visse kortfristede gældsinstrumenter

1. De nationale centralbanker kan som sikkerhed for Eurosystemets pengepolitiske operationer acceptere visse kortfristede gældsinstrumenter, der ikke opfylder Eurosystemets belånbarhedskriterier for omsættelige aktiver som fastsat i bilag I til retningslinje ECB/2011/14.

2. Nationale centralbanker, som træffer beslutning om at acceptere kortfristede gældsinstrumenter i overensstemmelse med stk. 1, fastsætter de relevante belånbarhedskriterier og risikostyringsforanstaltninger, forudsat at de opfylder de mindstestandarder, som Styrelsesrådet har specificeret. Sådanne belånbarhedskriterier og risikostyringsforanstaltninger skal omfatte følgende kriterier, der gælder for kortfristede gældsinstrumenter:

a) de er udstedt af ikke-finansielle selskaber ([1]), der har hjemsted i euroområdet. Hvis der anvendes en garant for det kortfristede gældsinstrument, skal denne også være et ikke-finansielt selskab, der har hjemsted i euroområdet, med mindre det ikke er nødvendigt at garantere for det kortfristede gældsinstrument for at overholde bestemmelserne om fastsættelse af høje kreditstandarder, som fastsat i litra d),

b) de kan ikke handles på et marked, som Eurosystemet har godkendt i henhold til afsnit 6.2.1.5 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14,

c) de er denomineret i euro,

d) de opfylder de krav til høje kreditstandarder, som den relevante nationale centralbank har fastsat, og som finder anvendelse i stedet for kravene i afsnit 6.3.2 og 6.3.3 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14,

e) ud over litra a)-d) overholder de Eurosystemets belånbarhedskriterier for omsættelige aktiver i bilag I til retningslinje ECB/2011/14.

3. Med mindre det sker i henhold til en bilateral aftale med en anden national centralbank, må en national centralbank ikke acceptere kortfristede gældsinstrumenter i henhold til stk. 1 og 2, som er udstedt i euroområdet

a) hos den anden nationale centralbank, eller

b) hos en værdipapircentral, som i) er blevet godkendt af Eurosystemet i henhold til de standarder og vurderingsprocedurer, der er beskrevet i »Framework for the assessment of securities settlement systems and links and to determine their eligibility for use in Eurosystem credit operations« ([2]) og ii) har hjemsted i den medlemsstat i euroområdet, i hvilken den anden nationale centralbank har hjemsted.

([1]) Ikke-finansielle selskaber defineres i henhold til Det Europæiske Nationalregnskabssystem 1995 (ENS 95).
([2]) Findes på ECB's websted www.ecb.europa.eu.

▼B

4. I denne artikel forstås ved »kortfristede gældsinstrumenter« gældsinstrumenter med en maksimal løbetid på 365 dage ved udstedelsen og på et hvilket som helst tidspunkt herefter.

▼M4

———————

▼B

Artikel 7

Godkendelse af visse aktiver denomineret i pund sterling, yen eller amerikanske dollar som belånbar sikkerhed

1. Omsættelige gældsinstrumenter, som omhandlet i afsnit 6.2.1 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14, udgør, såfremt de er denomineret i pund sterling, yen eller amerikanske dollar, belånbar sikkerhed for Eurosystemets pengepolitiske operationer, forudsat at: a) de er udstedt og besiddes/afvikles i euroområdet, b) udsteder er etableret i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, og c) de opfylder alle andre kriterier for belånbarhed i afsnit 6.2.1 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14.

2. Eurosystemet skal nedskrive værdien af sådanne omsættelige gældsinstrumenter som følger: a) aktiver denomineret i pund sterling eller amerikanske dollar nedskrives med 16 %, og b) aktiver denomineret i yen nedskrives med 26 %.

3. Omsættelige gældsinstrumenter i henhold til stk. 1 med kuponer, som er bundet til én pengemarkedsrente i deres denomineringsvaluta eller til et inflationsindeks, der ikke indeholder et diskret renteinterval, intervaltilskrivning, ratchet eller lignende komplekse strukturer for det pågældende land, er belånbare med henblik på Eurosystemets pengepolitiske operationer.

4. ECB kan efter Styrelsesrådets godkendelse offentliggøre en liste over andre godkendte referencerenter i udenlandsk valuta udover de renter, der henvises til i stk. 3, på sit websted www.ecb.europa.eu.

5. For aktiver denomineret i udenlandsk valuta finder kun artikel 1, 3, 6, 7 og 9 i denne retningslinje anvendelse.

Artikel 8

Suspension af kravene til grænseværdier for kreditkvalitet for visse omsættelige instrumenter

1. Eurosystemets mindstekrav til grænseværdier for kreditkvalitet, som fremgår af Eurosystemets rammer for kreditvurdering af omsættelige aktiver i afsnit 6.3.2 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14, suspenderes i overensstemmelse med stk. 2.

▼M4

2. På grundlag af en specifik afgørelse herom truffet af Styrelsesrådet finder Eurosystemets grænseværdier for kreditkvalitet ikke anvendelse på omsættelige gældsinstrumenter, der er udstedt eller fuldt ud garanteret af centralregeringen i en medlemsstat i euroområdet, der er underlagt et program fra EU/Den Internationale Valutafond, så længe den pågældende medlemsstat efter Styrelsesrådets vurdering overholder de betingelser, der er knyttet til den finansielle støtte og/eller det makroøkonomiske program.

_____

▼M5

Artikel 8a

Accept af omsættelige gældsværdipapirer udstedt af centralregeringen i Den Hellenske Republik

1. De nationale centralbanker kan acceptere omsættelige gældsinstrumenter, som er udstedt af Den Hellenske Republiks centralregering, og som ikke opfylder Eurosystemets krav til kreditkvalitet for omsættelige aktiver som fastsat i fjerde del, afsnit II, artikel 59 og 71 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), som sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, forudsat at disse instrumenter opfylder alle de øvrige belånbarhedskriterier, der finder anvendelse på omsættelige aktiver, og som er fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

2. Gældsværdipapirerne omhandlet i stk. 1, som accepteres som sikkerhed af de nationale centralbanker, er underlagt følgende haircuts som fastsat i bilag IIb til retningslinje.

▼M6

Artikel 8b

Godkendelse af visse omsættelige aktiver og udstedere, som var godkendt den 7. april 2020

1. Begreber, der er anvendt i denne artikel, har samme betydning som i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

2. Uanset bestemmelserne i artikel 59, stk. 3, artikel 71 og artikel 82, stk. 1, litra a), i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), udgør omsættelige aktiver — undtagen værdipapirer af asset-backed typen — som er udstedt på eller før den 7. april 2020, og som den 7. april 2020 havde en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, som opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet, belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) de har en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) de fortsætter med at opfylde alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på omsættelige aktiver, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

▼**M6**

For at undgå tvivl fastsættes den offentlige kreditvurdering den 7. april 2020, som omhandlet i dette stykke, af Eurosystemet på grundlag af reglerne i artikel 82, stk. 1, litra a), artikel 82, stk. 2, artikel 83, artikel 84, litra a) og b), artikel 85 og artikel 86 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. Hvis det fastslås, at et omsætteligt aktiv opfylder Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet den 7. april 2020 på grundlag af et godkendt eksternt kreditvurderingsbureaus vurdering af udstederen eller garanten, udgør det omsættelige aktiv belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) det eksterne kreditvurderingsbureaus vurdering af udstederen af eller garanten for det omsættelige aktiv, alt efter omstændighederne, opfylder som minimum kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) det omsættelige aktiv fortsætter med at opfylde alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på det, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

4. Omsættelige aktiver — undtagen værdipapirer af asset-backed typen — udstedt efter den 7. april 2020, hvis udsteder eller garant, alt efter omstændighederne, den 7. april 2020 havde en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, som opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet, udgør belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) disse omsættelige aktiver har en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) disse omsættelige aktiver opfylder alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på omsættelige aktiver, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

For at undgå tvivl fastsættes den offentlige kreditvurdering omhandlet i litra a), i dette stykke, af Eurosystemet på grundlag af reglerne i artikel 82, stk. 1, litra a), artikel 82, stk. 2, artikel 83, artikel 84, litra a) og b), artikel 85 og artikel 86 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

5. Særligt dækkede obligationer udstedt efter den 7. april 2020 under et program for særligt dækkede obligationer, som den 7. april 2020 selv havde en kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet, udgør belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt:

a) programmet for særligt dækkede obligationer til enhver tid efter den 7. april 2020 har en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

▼**M6**

b) disse særligt dækkede obligationer opfylder alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på dem, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

6. De omsættelige aktiver omhandlet i artikel 87, stk. 2 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), som den 7. april 2020 ikke havde en offentlig kreditvurdering afgivet af et godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, men som den 7. april 2020 havde en implicit kreditvurdering udledt af Eurosystemet i overensstemmelse med reglerne i artikel 87, stk. 1 og 2, i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), og som opfyldte Eurosystemets krav til kreditkvalitet, udgør belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, uanset hvornår de er udstedt, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) udstederen eller garanten, alt efter omstændighederne, af disse omsættelige aktiver opfylder som minimum et krav til kreditkvalitet, der svarer til kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) disse omsættelige aktiver opfylder alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på dem, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

7. Uanset bestemmelserne i artikel 59, stk. 3, artikel 71 og artikel 82, stk. 1, litra b), i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) udgør værdipapirer af asset-backed typen udstedt på eller før den 7. april 2020, som den 7. april 2020 havde mindst to offentlige kreditvurderinger afgivet af to forskellige godkendte eksterne kreditvurderingsbureauer, som opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet i henhold til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) de har mindst to offentlige kreditvurderinger, afgivet af to forskellige godkendte eksterne kreditvurderingsbureauer, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 4 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) de fortsætter med at opfylde alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på værdipapirer af asset-backed typen, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

For at undgå tvivl finder kravene, der er fastsat i artikel 3, stk. 1, litra a)-d), og artikel 3, stk. 4, i denne retningslinje ikke anvendelse på de værdipapirer af asset-backed typen, der er omhandlet i dette stykke.

8. Værdipapirer af asset-backed typen, som den 7. april 2020 var godkendt af Eurosystemet som belånbar sikkerhed i henhold til artikel 3, stk. 1, i denne retningslinje, forbliver med at være belånbare, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) de har to offentlige kreditvurderinger, der mindst opfylder kreditkvalitetstrin 4 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, som er afgivet af to godkendte eksterne kreditvurderingsbureauer, og

▼**M6**

b) de fortsætter med at opfylde alle de øvrige krav, som finder anvendelse på dem i henhold til artikel 3, stk. 1, (undtagen kreditvurderingsniveauet), artikel 3, stk. 2a, og artikel 3, stk. 4, i denne retningslinje.

For at undgå tvivl finder artikel 3, stk. 2, og artikel 3, stk. 5 i denne retningslinje ikke anvendelse på de værdipapirer af asset-backed typen, der er omhandlet i dette stykke.

9. Så længe de fortsætter med at være godkendt som belånbar sikkerhed af Eurosystemet i henhold til denne artikel, er de omsættelige aktiver, herunder særligt dækkede obligationer som omhandlet i stk. 2-6, underlagt de haircuts, som er fastsat i bilag IIb til denne retningslinje. Værdipapirerne af asset-backed typen omhandlet i stk. 7 og 8 er underlagt de haircuts, som er fastsat i bilag IIa til denne retningslinje. Haircuttene beregnes på grundlag af den aktuelle kreditvurdering på en given dag efter den 7. april 2020 i overensstemmelse med reglerne vedrørende rangordnen for eksterne kreditvurderingsbureauers kreditvurderinger, som fastsat i artikel 83-88 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

10. Ud over de haircuts, som er fastsat i stk. 9, finder følgende yderligere haircuts anvendelse:

a) Værdipapirer af asset-backed typen, særligt dækkede obligationer og usikrede gældsinstrumenter udstedt af kreditinstitutter, som vurderes teoretisk i overensstemmelse med reglerne i artikel 134 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), underlægges et yderligere haircut i form af en værdinedskrivning på 4 %,

b) særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, underlægges et yderligere haircut på i) 6,4 % for værdien af gældsinstrumenter, der henføres til kreditkvalitetstrin 1 og 2 og ii) 9,6 % for værdien af gældsinstrumenter, der henføres til kreditkvalitetstrin 3, 4 og 5,

c) med henblik på litra b) betyder »særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug« en modparts indgivelse eller anvendelse af særligt dækkede obligationer, der er udstedt eller garanteret af modparten selv eller af enhver anden enhed, med hvilken modparten har snævre forbindelser, som fastsat i overensstemmelse med artikel 138 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),

d) hvis det yderligere haircut, som omhandlet i litra b), ikke kan anvendes som følge af sikkerhedsstyringssystemet hos en national centralbank, en trepartsagent eller TARGET2-Securities til automatisk sikkerhedsstillelse, skal det yderligere haircut i disse systemer eller på disse platforme anvendes på hele udstedelsesværdien af den særligt dækkede obligation, der anvendes til eget brug.

▼M6

11. For at undgå tvivl er bestemmelserne i denne artikel uafhængige af og skal ikke tages i betragtning ved vurderingen af, hvorvidt kriterierne for opkøb under programmet til opkøb af den offentlige sektors aktiver på det sekundære marked (PSPP) ([1]), det tredje program vedrørende køb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) ([2]), programmet til opkøb af værdipapirer af asset-backed typen (ABSPP) ([3]), programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP) ([4]) og opkøbsprogrammet i forbindelse med den pandemiske nødsituation (PEPP) ([5]) er opfyldt.

▼B

Artikel 9

Virkning, gennemførelse og anvendelse

1. Denne retningslinje får virkning den 9. juli 2014.

2. De nationale centralbanker træffer de nødvendige foranstaltninger for at opfylde artikel 1, stk. 3, artikel 3, stk. 2, 3, 5 og 6, artikel 3, stk. 7, litra g), artikel 4, stk. 3, litra c), og artikel 8, stk. 3 og anvender denne retningslinje fra den 20. august 2014. De skal senest den 6. august 2014 fremsende meddelelse til ECB om hvilke tekster og midler, der vedrører foranstaltninger vedrørende artikel 1, stk. 3, artikel 3, stk. 2, 3, 5 og 6, artikel 3, stk. 7, litra g), artikel 4, stk. 3, litra c) og artikel 8, stk. 3, og alle foranstaltninger vedrørende artikel 5 i overensstemmelse med procedurerne, som Styrelsesrådet har specificeret.

▼M4

_____

▼B

Artikel 10

Ændring af retningslinje ECB/2007/9

Afsnittet, der følger tabel 2 i del 5 i bilag III, erstattes af følgende:

»Beregning af engangsfradrag til kontrol (R6):

Engangsfradrag: Fradraget gælder for alle kreditinstitutter. Hvert kreditinstitut fradrager et højeste engangsbeløb, som har til formål at reducere de administrative omkostninger, der er forbundet med at forvalte meget små reservekrav. Er [reservekravsgrundlaget x

([1]) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/188 af 3. februar 2020 om et program til opkøb af den offentlige sektors aktiver på det sekundære marked (omarbejdning) (ECB/2020/9) (EUT L 39 af 12.2.2020, s. 12).

([2]) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) ECB/2020/187 af 3. februar 2020 om indførelse af det tredje program vedrørende køb af særligt dækkede obligationer (ECB/2020/8) (EUT L 39 af 12.2.2020, s. 6).

([3]) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2015/5 af 19. november 2014 om indførelse af programmet vedrørende køb af værdipapirer af asset-backed typen (ECB/2014/45) (EUT L 1 af 6.1.2015, s. 4).

([4]) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2016/948 af 1. juni 2016 om indførelse af programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (ECB/2016/16) (EUT L 157 af 15.6.2016, s. 28).

([5]) 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).

▼B

reservekravskoefficienten] mindre end 100 000 EUR, udgør engangsbeløbet [reservekravsgrundlaget x reservekravskoefficienten]. Er [reservekravsgrundlaget × reservekravskoefficienten] på 100 000 EUR eller derover, udgør engangsbeløbet 100 000 EUR. Institutter, der har tilladelse til at indberette statistiske data for deres konsoliderede reservekravsgrundlag som en gruppe (jf. bilag III, del 2, afsnit 1, i forordning (EF) nr. 25/2009 (ECB/2008/32)), skal holde mindstereserver gennem et af institutterne i gruppen, der fungerer som formidler udelukkende for disse institutter. I overensstemmelse med artikel 11 i Den Europæiske Centralbanks forordning (EF) nr. 1745/2003 af 12. september 2003 om anvendelse af mindstereserver (ECB/2003/9) (*) har kun den samlede gruppe i sidstnævnte tilfælde ret til at fratrække engangsbeløbet.

Mindstereserverne (eller »krævede reserver«) beregnes som følger:

Mindstereserver (eller »krævede reserver«) = reservekravsgrundlag x reservekravskoefficient — engangsbeløb.

Reservekravskoefficienten finder anvendelse i overensstemmelse med forordning (EF) nr. 1745/2003 (ECB/2003/9).

_____

(*) EUT L 250 af 2.10.2003, s. 10.«.

Artikel 11

Ophævelse

1. Retningslinje ECB/2013/4 ophæves fra den 20. august 2014.

2. Henvisninger til retningslinje ECB/2013/4 skal forstås som henvisninger til denne retningslinje og læses efter sammenligningstabellen i bilag IV.

Artikel 12

Adressater

Denne retningslinje er rettet til alle centralbanker i Eurosystemet.

▼M4

_____

▼M6

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, og artikel 8b

Kreditkvalitet	Vægtet gennemsnitlig levetid (*)	Haircut
Trin 3	(0,1)	4,8
	[1,3)	7,2
	[3,5)	10,4
	[5,7)	12,0
	[7,10)	14,4
	[10, ∞)	24,0
Trin 4	[0,1)	11,2
	[1,3)	15,2
	[3,5)	18
	[5,7)	24,8
	[7,10)	30,4
	[10, ∞)	43,2

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

▼**M6**

BILAG IIb

Haircut-niveauer (i %), der anvendes på omsættelige aktiver, undtagen værdipapirer af asset-backed typen omhandlet i artikel 8a og 8b

		Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Fast og flydende kuponrente	Nulkupon-rente	Fast og flydende kuponrente	Nulkupon-rente	Fast og flydende kuponrente	Nulkupon-rente	Fast og flydende kuponrente	Nulkupon-rente
Trin 4	[0-1)	6,4	6,4	8	8	12,8	12,8	20	20
	[1-3)	9,6	10,4	12	15,2	16	18,4	28	30
	[3-5)	11,2	12	16	20	19,2	23,6	33,6	37,2
	[5-7)	12,4	13,6	20	24,8	22,4	28,4	36,8	40,4
	[7-10)	13,2	14,4	21,6	28,4	24,8	32	40	44,8
	[10,∞)	14,4	16,8	23,2	31,6	26,4	34,8	41,6	46,8
Trin 5	[0-1)	8	8	12	12	22,4	22,4	24	24
	[1-3)	11,2	12	16	19,2	25,6	28	32	34
	[3-5)	13,2	14	22,4	26,4	28,8	33,2	38,4	42
	[5-7)	14,4	15,6	27,2	32	31,6	37,6	43,2	46,8
	[7-10)	15,2	16,4	28,8	35,6	33,2	40,4	46,4	51,2
	[10,∞)	16,4	18,8	30,4	38,8	33,6	42	48	53,2

(*) 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.

▼B

BILAG III

OPHÆVET RETNINGSLINJE MED LISTE OVER DENS EFTERFØLGENDE ÆNDRINGER

Retningslinje ECB/2013/4 (EUT L 95 af 5.4.2013, s. 23)

Retningslinje ECB/2014/12 (EUT L 166 af 5.6.2014, s. 42)

▼B

BILAG IV

SAMMENLIGNINGSTABEL

Retningslinje ECB/2013/4	Denne retningslinje
Artikel 1 og 2	Artikel 1 og 2
Artikel 3, stk. 4 og 5	Artikel 3, stk. 4 og 5
Artikel 3, stk. 6	Artikel 3, stk. 7
Artikel 4	Artikel 4
Artikel 3, stk. 6, nr. 1	Artikel 3, stk. 7, litra a)
Artikel 3, stk. 6, nr. 2	Artikel 3, stk. 7, litra b)
Artikel 3, stk. 6, nr. 3	Artikel 3, stk. 7, litra c)
Artikel 3, stk. 6, nr. 4	Artikel 3, stk. 7, litra d)
Artikel 3, stk. 6, nr. 5	Artikel 3, stk. 7, litra e)
Artikel 3, stk. 6, nr. 6	Artikel 3, stk. 7, litra f)
—	Artikel 5
Artikel 5	Artikel 6
Artikel 6	Artikel 7
Artikel 7	Artikel 8
Artikel 8	Artikel 9
Artikel 9	Artikel 10
—	Artikel 11
Artikel 11	Artikel 12
Retningslinje ECB/2014/12	Denne retningslinje
Artikel 1, stk. 1	Artikel 1, stk. 3
Artikel 1, stk. 2	Artikel 3, stk. 1
Afgørelse ECB/2013/22	Denne retningslinje
Artikel 1, stk. 1	Artikel 1, stk. 3
Artikel 1, stk. 2	Artikel 8, stk. 3
Bilag	Bilag II
Afgørelse ECB/2013/36	Denne retningslinje
Artikel 2, stk. 1, litra a)	Artikel 3, stk. 2
Artikel 2, stk. 1, litra b)	Artikel 3, stk. 3
Artikel 2, stk. 2	Artikel 3, stk. 5
Artikel 3, stk. 2	Artikel 3, stk. 7, litra g)
Artikel 3, stk. 3	Artikel 3, stk. 6
Artikel 4, litra c)	Artikel 4, stk. 3, litra c)