

**ORIENTAREA (UE) 2022/989 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE****din 2 mai 2022****de modificare a Orientării (UE) 2021/975 privind măsuri suplimentare temporare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului (BCE/2014/31) (BCE/2022/19)**

CONSILIUL GUVERNATORILOR BĂNCII CENTRALE EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 127 alineatul (2) prima liniuță,

având în vedere Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, în special articolul 3.1 prima liniuță și articolele 5.1, 12.1, 14.3 și 18.2,

întrucât:

- (1) În conformitate cu articolul 18.1 din Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, pentru a atinge obiectivele Sistemului European al Băncilor Centrale, Banca Centrală Europeană (BCE) și băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro (denumite în continuare „BCN”) pot desfășura operațiuni de creditare cu instituții de credit și cu alți participanți pe piață, pe baza unor garanții corespunzătoare. Condițiile generale în care BCE și BCN sunt pregătite să participe la operațiuni de creditare, inclusiv criteriile în temeiul cărora este stabilită eligibilitatea colateralului pentru operațiunile de creditare ale Eurosistemului, sunt prevăzute în Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene (BCE/2014/60) <sup>(1)</sup>.
- (2) Este necesar să se asigure o mai mare claritate în ceea ce privește tratamentul în vederea stabilirii eligibilității al ratelor dobânzilor de referință pentru activele tranzacționabile.
- (3) Consiliul guvernatorilor a efectuat o evaluare cuprinzătoare a măsurilor temporare de relaxare privind garanțiile adoptate începând din 2020 ca răspuns la circumstanțele economice și financiare excepționale asociate răspândirii bolii determinate de coronavirus (COVID-19). Aceste măsuri au inclus reducerea temporară a marjelor de ajustare a valorii, menținerea eligibilității activelor, a emitenților și garanțiilor acestor active care la 7 aprilie 2020 îndeplineau cerințele minime de calitate a creditului aplicabile în Eurosistem dar ulterior au fost încadrate într-o categorie inferioară, și acordarea permisiunii ca BCN să accepte drept colateral eligibil titlurile de natura datoriei suverane emise de administrația centrală a Republicii Elene care nu îndeplinesc cerințele privind calitatea creditului aplicabile în Eurosistem. Această evaluare a avut în vedere următoarele: (a) faptul că acele contrapărți ale Eurosistemului care participă la operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung desfășurate în temeiul Deciziei (UE) 2019/1311 a Băncii Centrale Europene (BCE/2019/21) <sup>(2)</sup> ar trebui să poată continua să mobilizeze suficient colateral pentru aceste operațiuni; (b) impactul colateral pentru contrapărțile Eurosistemului asociat cu fiecare dintre aceste măsuri; (c) considerentele privins riscul asociat fiecăreia dintre aceste măsuri; (d) alte considerente de piață și de politică.
- (4) În acest context, Consiliul guvernatorilor a decis la 23 martie 2022, printre altele, să elimine reducerea marjelor de ajustare a valorii, menționată anterior, în două etape, prima dintre acestea urmând să înceapă la 8 iulie 2022, pentru a îmbunătăți protecția și eficiența Eurosistemului împotriva riscurilor.
- (5) Totodată, a decis ca, începând de la 8 iulie 2022, să nu mai accepte ca eligibile activele tranzacționabile și emitenții și garanții acestora care la 7 aprilie 2020 îndeplineau cerințele minime de calitate a creditului aplicabile în Eurosistem dar ulterior au fost încadrate în categorii inferioare de rating de către agenții de rating de credit acceptate în Eurosistem la niveluri de calitate a creditului sub nivelul minim acceptate de Eurosistem, pentru a reveni la un tratament consecvent al activelor tranzacționabile, emitenților și garanțiilor în cadrul regimului aplicabil colateralului în Eurosistem, independent de momentul la care au loc acțiunile agențiilor de rating de credit.

<sup>(1)</sup> Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară a Eurosistemului (Orientarea privind documentația generală) (BCE/2014/60) (JO L 91, 2.4.2015, p. 3).

<sup>(2)</sup> Decizia (UE) 2019/1311 a Băncii Centrale Europene din 22 iulie 2019 privind o a treia serie de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (BCE/2019/21) (JO L 204, 2.8.2019, p. 100).

- (6) În plus, Consiliul guvernatorilor a decis să continue să permită BCN să accepte drept colateral eligibil titlurile de natura datoriei tranzacționabile emise de administrația centrală a Republicii Elene care nu îndeplinesc cerințele privind calitatea creditului aplicabile în Eurosistem, dar îndeplinesc alte criterii de eligibilitate aplicabile activelor tranzacționabile, cel puțin în măsura în care reinvestițiile în aceste titluri în cadrul programului de achiziționare în regim de urgență în caz de pandemie (PEPP) <sup>(3)</sup> continuă, cu condiția respectării unui anumit program de aplicare a unor marje de ajustare a valorii. Această măsură este temporară și se bazează pe următoarele considerente suplimentare: (a) nevoia de a se continua eforturile de prevenire a fragmentării în ceea ce privește accesul la operațiunile de politică monetară ale Eurosistemului care ar împiedica funcționarea adecvată a mecanismului de transmisie a politicii monetare către economia elenă pe durata revenirii acesteia din șocul provocat de pandemie; (b) angajamentele asumate de Republica Elenă în contextul supravegherii consolidate în temeiul Regulamentului (UE) nr. 472/2013 al Parlamentului European și al Consiliului <sup>(4)</sup> și al monitorizării implementării acestora de către instituțiile Uniunii; (c) faptul că măsurile pe termen mediu de reducere a datoriei adoptate în privința Republicii Elene prin intermediul Fondului european de stabilitate financiară și al Mecanismului european de stabilitate depind de continuarea implementării acestor angajamente; (d) accesul direct al BCE la informații privind situația economică și financiară a Republicii Elene ca urmare a implicării BCE în cadrul de supraveghere consolidată; și (e) faptul că, chiar și după încheierea supravegherii consolidate: (i) situația economică, fiscală și financiară a Republicii Elene va fi revizuită regulat în contextul supravegherii ulterioare aplicării programului conform articolului 14 din Regulamentul (UE) nr. 472/2013 și al sistemului de avertizare timpurie cu aplicare trimestrială al Mecanismului european de stabilitate, (ii) măsurile de reducere a datoriei adoptate în privința Republicii Elene vor continua să fie conectate cu cea supraveghere ulterioară aplicării programului, și (iii) plățile planificate către Republica Elenă în contextul Mecanismului de redresare și reziliență prevăzut de Regulamentul (UE) 2021/241 al Parlamentului European și al Consiliului <sup>(5)</sup> sunt condiționate de atingerea cu succes a jaloanelor și a țintelor convenite agreate conform articolului 24 din acel regulament; (f) evaluările regulate ale sustenabilității datoriei suverane care vor fi efectuate de Mecanismul european de stabilitate, Comisia Europeană și BCE; (g) faptul că BCE va continua să aibă acces la informații privind situația economică și financiară a Republicii Elene chiar și după încetarea supravegherii consolidate, prin intermediul mecanismelor descrise la punctul (e) subpunctele (i) și (iii) de mai sus.
- (7) În consecință, Orientarea BCE/2014/31 a Băncii Centrale Europene <sup>(6)</sup> ar trebui modificată în mod corespunzător,

ADOPTĂ PREZENTA ORIENTARE:

#### Articolul 1

#### Modificări

Orientarea BCE/2014/31 se modifică după cum urmează:

1. la articolul 7, alineatul (3) se înlocuiește cu textul următor:

„(3) Titlurile de creanță tranzacționabile descrise la alineatul (1) care au cupoane indexate în funcție de o singură rată a pieței monetare furnizată de o bancă centrală, sau furnizată de un administrator în conformitate cu articolul 36 din Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului <sup>(\*)</sup> sau o rată a pieței monetare inclusă ca indice de referință dintr-o țară terță în registrul prevăzut la articolul 36 din acel regulament în moneda în care sunt exprimate sau de un indice al inflației care nu conține discrete range, range accrual, ratchet sau structuri complexe similare pentru țara respectivă constituie și ele colateral eligibil pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem.

(\*) Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 (JO L 171, 29.6.2016, p. 1).”;

<sup>(3)</sup> Decizia (UE) 2020/440 a Băncii Centrale Europene din 24 martie 2020 privind un program temporar de achiziționare în regim de urgență în caz de pandemie (BCE/2020/17) (JO L 91, 25.3.2020, p. 1).

<sup>(4)</sup> Regulamentul (UE) nr. 472/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 21 mai 2013 privind consolidarea supravegherii economice și bugetare a statelor membre din zona euro care întâmpină sau care sunt amenințate de dificultăți grave în ceea ce privește stabilitatea lor financiară (JO L 140, 27.5.2013, p. 1).

<sup>(5)</sup> Regulamentul (UE) 2021/241 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 februarie 2021 de instituire a Mecanismului de redresare și reziliență (JO L 57, 18.2.2021, p. 17).

<sup>(6)</sup> Orientarea 2014/528/UE a Băncii Centrale Europene din 9 iulie 2014 privind măsuri suplimentare temporare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului și de modificare a Orientării BCE/2007/9 (BCE/2014/31) (JO L 240, 13.8.2014, p. 28).

2. la articolul 8a, alineatul (3) se elimină;
3. la articolul 8b, alineatul (12) se înlocuiește cu următorul text:  
„(12) Dispozițiile prezentului articol rămân în vigoare până la 7 iulie 2022.”;
4. anexa IIa se înlocuiește cu anexa I la prezenta orientare;
5. anexa IIb se înlocuiește cu anexa II la prezenta orientare.

#### *Articolul 2*

#### **Producerea de efecte și punerea în aplicare**

- (1) Prezenta orientare produce efecte de la data notificării sale către băncile centrale naționale.
- (2) BCN iau măsurile necesare pentru respectarea prezentei orientări și le aplică de la 8 iulie 2022 cu excepția măsurilor necesare pentru respectarea articolului 1 punctele 2 și 3, pe care le aplică de la 30 iunie 2022. Acestea transmit Băncii Centrale Europene textele și mijloacele referitoare la acele măsuri până la 20 mai 2022 cel târziu.

#### *Articolul 3*

#### **Destinatari**

Prezenta orientare se adresează băncilor centrale din Eurosistem.

Adoptată la Frankfurt pe Main, 2 mai 2022.

Pentru Consiliul guvernatorilor BCE  
Președinta BCE  
Christine LAGARDE

---

## ANEXA I

Anexa IIa la Orientarea BCE/2014/31 se înlocuiește cu următorul text:

## „ANEXA IIa

Nivelurile marjei de ajustare a valorii (în %) aplicate titlurilor garantate cu active (TGA) eligibile în temeiul articolului 3 alineatul (2) din prezenta orientare

Durata de viață medie ponderată (*)	Marja de ajustare a valorii
[0,1)	5,4
[1,3)	8,1
[3,5)	11,7
[5,7)	13,5
[7,10)	16,2
[10, ∞)	27”

(\*) De ex. [0,1) durata de viață medie ponderată (WAL) mai mică de un an, [1,3) WAL egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.

## ANEXA II

Anexa IIb la Orientarea BCE/2014/31 se înlocuiește cu următorul text:

## „ANEXA IIb

**Nivelurile marjelor de ajustare a valorii (în %) aplicate activelor tranzacționabile eligibile prevăzute la articolul 8a**

Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani) (*)	Categorია I		
		cupon fix	cupon zero	cupon variabil
Nivelul 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
Nivelul 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

(\*) De ex. [0,1) scadență reziduală mai mică de un an, [1,3) scadență reziduală egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.