

# USMERNENIA

## USMERNENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) 2021/975

z 2. júna 2021,

**ktorým sa mení usmernenie ECB/2014/31 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystému a akceptovateľnosti zábezpeky (ECB/2021/26)**

RADA GUVERNÉROV EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 127 ods. 2 prvú zarážku,

so zreteľom na Štatút Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky, a najmä na jeho článok 3.1 prvú zarážku a články 5.1, 12.1, 14.3 a 18.2,

keďže:

- (1) V súlade s článkom 18.1 Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky Európska centrálna banka (ECB) a národné centrálné banky členských štátov, ktorých menou je euro (ďalej len „národné centrálné banky“), môžu v záujme dosahovania cieľov Európskeho systému centrálnych bánk uskutočňovať úverové operácie s úverovými inštitúciami a inými účastníkmi trhu, pričom sa požičiavanie zabezpečuje na základe dostatočnej zábezpeky. Všeobecné podmienky, za ktorých sú ECB a národné centrálné banky pripravené uskutočňovať úverové operácie vrátane kritérií určujúcich akceptovateľnosť zábezpeky na účely úverových operácií Eurosystému, sú uvedené v usmernení Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) <sup>(1)</sup>.
- (2) V reakcii na pandémie COVID-19 prijala Rada guvernérov 7. a 22. apríla 2020 niekoľko opatrení na zmiernenie požiadaviek na zábezpeku s cieľom zabezpečiť, aby boli zmluvné strany Eurosystému naďalej schopné zachovať si a mobilizovať dostatočnú zábezpeku a mohli sa zúčastniť na operáciách Eurosystému na dodanie likvidity, a aby mohol Eurosystém podporovať poskytovanie úverov hospodárstvu eurozóny.
- (3) Tieto opatrenia na zmiernenie požiadaviek na zábezpeku boli uvedené v zmenách usmernenia Európskej centrálnej banky ECB/2014/31 <sup>(2)</sup> zavedených usmernením Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/515 (ECB/2020/21) <sup>(3)</sup> a usmernením Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/634 (ECB/2020/29) <sup>(4)</sup>. V odôvodneniach 4 a 6 usmernenia (EÚ) 2020/515 (ECB/2020/21) sa uvádza, že dodatočné opatrenia uvedené v zmenách zavedených uvedeným usmernením by sa mali uplatňovať dočasne. Neuviedol sa žiadny dátum ukončenia platnosti týchto opatrení s odôvodnením, že sa môžu kedykoľvek zrušiť. Usmernením (EÚ) 2020/634 (ECB/2020/29) sa stanovilo, že zmeny zavedené uvedeným usmernením zostávajú v platnosti do 29. septembra 2021, keďže Rada guvernérov dospela k záveru, že by sa mali uplatňovať do prvého dátumu predčasného splatenia v rámci v tom čase platnej tretej série cielených dlhodobějších refinančných operácií (TLTRO-III).

<sup>(1)</sup> Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 z 19. decembra 2014 o vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystému (usmernenie o všeobecnej dokumentácii) (ECB/2014/60) (Ú. v. EÚ L 91, 2.4.2015, s. 3).

<sup>(2)</sup> Usmernenie Európskej centrálnej banky ECB/2014/31 z 9. júla 2014 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystému a akceptovateľnosti zábezpeky, ktorým sa mení usmernenie ECB/2007/9 (Ú. v. EÚ L 240, 13.8.2014, s. 28).

<sup>(3)</sup> Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/515 zo 7. apríla 2020, ktorým sa mení usmernenie ECB/2014/31 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystému a akceptovateľnosti zábezpeky, ktorým sa mení usmernenie (ECB/2020/21) (Ú. v. EÚ L 110 I, 8.4.2020, s. 26).

<sup>(4)</sup> Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/634 zo 7. mája 2020, ktorým sa mení usmernenie ECB/2014/31 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystému a akceptovateľnosti zábezpeky, ktorým sa mení usmernenie (ECB/2020/29) (Ú. v. EÚ L 148, 11.5.2020, s. 10).

- (4) Rada guvernérov sa 10. decembra 2020 rozhodla prijať ďalšie opatrenia menovej politiky s cieľom prispieť k zachovaniu priaznivých podmienok financovania počas trvania pandémie, a tým podporiť tok úverov do všetkých odvetví hospodárstva, podporiť hospodársku aktivitu a zachovať cenovú stabilitu v strednodobom horizonte. V rámci týchto opatrení Rada guvernérov rozhodla, že opatrenia na zmiernenie požiadaviek na zábezpeku, ktoré prijala Rada guvernérov 7. a 22. apríla 2020, by sa mali uplatňovať do 30. júna 2022, čo by sa malo odzrkadliť v príslušných ustanoveniach usmernenia ECB/2014/31. Banky tak budú môcť aj naďalej v plnej miere využívať likviditné operácie Eurosystemu, predovšetkým TLTRO-III. Rada guvernérov tieto opatrenia na zmiernenie požiadaviek na zábezpeku v každom prípade opätovne posúdi pred júnom 2022.
- (5) Rada guvernérov považuje všetky opatrenia prijaté 10. decembra 2020 za nevyhnutné a primerané vážnym rizikám, ktoré pre cenovú stabilitu, transmisný mechanizmus menovej politiky a hospodársky výhľad v eurozóne predstavujú pokračujúce náročné podmienky spôsobené pandemiou. Rada guvernérov je naďalej pripravená podľa potreby upraviť všetky svoje nástroje tak, aby zabezpečila trvalý vývoj inflácie smerom k svojmu inflačnému cieľu, v súlade so svojou snahou o symetriu.
- (6) Keďže usmernenie (EÚ) 2020/634 (ECB/2020/29) zostáva v platnosti do 29. septembra 2021, je potrebné zabezpečiť, aby ustanovenia usmernenia ECB/2014/31 dotknuté týmto pozmeňujúcim usmernením, konkrétne článok 8b a prílohy IIa a IIb, zostali v platnosti aj po tomto dátume, a preto by sa mali vykonať potrebné legislatívne úpravy. Aby sa predišlo vzniku právneho vákuu, pokiaľ ide o predmetné ustanovenia, národné centrálné banky by mali zabezpečiť súlad s týmto usmernením od 30. septembra 2021.
- (7) Usmernenie ECB/2014/31 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť,

PRIJALA TOTO USMERNENIE:

#### Článok 1

#### Zmeny usmernenia ECB/2014/31

Usmernenie ECB/2014/31 sa mení takto:

1. V článku 8a sa dopĺňa tento odsek:

„3. Ustanovenia tohto článku zostávajú v platnosti do 30. júna 2022.“

2. Článok 8b sa nahrádza takto:

„Článok 8b

#### Prijatie niektorých obchodovateľných aktív a emitentov akceptovateľných k 7. aprílu 2020

1. Pojmy použité v tomto článku majú rovnaký význam ako v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).
2. Bez toho, aby boli dotknuté ustanovenia článku 59 ods. 3, článku 71 a článku 82 ods. 1 písm. a) usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), obchodovateľné aktíva – iné ako cenné papiere kryté aktívami – vydané 7. apríla 2020 alebo pred týmto dátumom, ktoré mali k 7. aprílu 2020 verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI aspoň na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystemu na kreditnú kvalitu, predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystemu, ak po celý čas po 7. apríli 2020:
  - a) majú verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu a
  - b) naďalej spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

Aby sa zabránilo pochybnostiam, Eurosystem stanoví verejný úverový rating k 7. aprílu 2020 podľa tohto odseku na základe pravidiel stanovených v článku 82 ods. 1 písm. a), článku 82. ods. 2, článku 83, článku 84 písm. a) a b), článku 85 a článku 86 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60),

3. Ak sa súlad obchodovateľného aktíva s minimálnymi požiadavkami Eurosystemu na kreditnú kvalitu k 7. aprílu 2020 stanoví na základe ratingu emitenta alebo ratingu ručiteľa od akceptovaného systému ECAI, predstavuje toto obchodovateľné aktívum akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystemu, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

- a) je rating emitenta alebo rating ručiteľa obchodovateľného aktíva od ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu a
- b) toto obchodovateľné aktívum naďalej spĺňa všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

4. Obchodovateľné aktíva – iné ako cenné papiere kryté aktívami – vydané po 7. apríli 2020, ktorých emitent alebo ručiteľ mali k 7. aprílu 2020 verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystemu na kreditnú kvalitu, predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystemu, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

- a) majú tieto obchodovateľné aktíva verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu a
- b) tieto obchodovateľné aktíva spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

Aby sa zabránilo pochybnostiam, Eurosystem stanoví verejný úverový rating podľa písm. a) tohto odseku na základe pravidiel stanovených v článku 82 ods. 1 písm. a), článku 82. ods. 2, článku 83, článku 84 písm. a) a b), článku 85 a článku 86 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

5. Kryté dlhopisy vydané po 7. apríli 2020 v rámci programu krytých dlhopisov, ktorý mal k 7. aprílu 2020 hodnotenie kreditného rizika od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI aspoň na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystemu na kreditnú kvalitu, predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystemu, ak:

- a) má program krytých dlhopisov po celý čas po 7. apríli 2020 verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu a
- b) tieto kryté dlhopisy spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti takýchto krytých dlhopisov stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

6. Obchodovateľné aktíva uvedené v článku 87 ods. 2 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), ktoré k 7. aprílu 2020 nemali verejný úverový rating od akceptovaného systému ECAI, ale k 7. aprílu 2020 mali implicitné hodnotenie kreditného rizika odvodené Eurosystemom v súlade s pravidlami stanovenými v článku 87 ods. 1 a 2 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) na úrovni požiadaviek Eurosystemu na kreditnú kvalitu, predstavujú bez ohľadu na dátum ich emisie akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystemu, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

- a) emitent alebo ručiteľ týchto obchodovateľných aktív spĺňa minimálne požiadavku na kreditnú kvalitu, ktorá zodpovedá stupňu kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu, a
- b) tieto obchodovateľné aktíva spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti takýchto obchodovateľných aktív stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

7. Bez toho, aby boli dotknuté ustanovenia článku 59 ods. 3, článku 71 a článku 82 ods. 1 písm. b) usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), cenné papiere kryté aktívami vydané 7. apríla 2020 alebo pred týmto dátumom, ktoré mali k 7. aprílu 2020 najmenej dva verejné úverové ratingy od rôznych akceptovaných systémov ECAI aspoň na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystemu na kreditnú kvalitu podľa usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystemu, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

- a) majú najmenej dva verejné úverové ratingy od rôznych akceptovaných systémov ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 4 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu a
- b) naďalej spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti cenných papierov krytých aktívami stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

Aby sa zabránilo pochybnostiam, požiadavky stanovené v článku 3 ods. 1 písm. a) až d) a v článku 3 ods. 4 tohto usmernenia sa nevzťahujú na cenné papiere kryté aktívami uvedené v tomto odseku.

8. Cenné papiere kryté aktívami, ktoré Eurosystem k 7. aprílu 2020 akceptoval ako akceptovateľnú zábezpeku podľa článku 3 ods. 1 tohto usmernenia, sú naďalej akceptovateľné, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

- a) majú dva verejné úverové ratingy od dvoch akceptovaných systémov ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 4 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu a
- b) naďalej spĺňajú všetky ostatné požiadavky, ktoré sa na ne vzťahujú podľa článku 3 ods. 1 (s výnimkou úrovne ratingu), článku 3 ods. 2a a článku 3 ods. 4

Aby sa zabránilo pochybnostiam, článok 3 ods. 2 tohto usmernenia sa nevzťahuje na cenné papiere kryté aktívami uvedené v tomto odseku.

9. Na obchodovateľné aktíva uvedené v odsekoch 2 až 6 vrátane krytých dlhopisov sa vzťahujú oceňovacie zrážky stanovené v prílohe IIb k tomuto usmerneniu, kým ich Eurosystem akceptuje v súlade s týmto článkom ako akceptovateľnú zábezpeku. Na cenné papiere kryté aktívami uvedené v odsekoch 7 a 8 sa uplatňujú oceňovacie zrážky stanovené v prílohe IIa k tomuto usmerneniu. Oceňovacie zrážky sa vypočítajú na základe aktuálneho ratingu platného v ktorýkoľvek deň po 7. apríli 2020 v súlade s pravidlami prednosti hodnotení kreditného rizika od ECAI v zmysle článkov 83 až 88 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

10. Popri oceňovacích zrážkach stanovených v odseku 9 sa uplatňujú tieto dodatočné oceňovacie zrážky:

- a) na cenné papiere kryté aktívami, kryté dlhopisy a nezabezpečené dlhové nástroje vydané úverovými inštitúciami, ktoré sa teoreticky oceňujú v súlade s pravidlami uvedenými v článku 134 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka v podobe zníženia ocenenia vo výške 4 %;
- b) na kryté dlhopisy na vlastné použitie sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka i) 6,4 % na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňov kreditnej kvality 1 a 2 a ii) 9,6 % na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňov kreditnej kvality 3, 4 a 5;
- c) na účely písmena b) „vlastné použitie“ znamená poskytnutie alebo použitie krytých dlhopisov zmluvnou stranou, ktoré sú vydané alebo zaručené samotnou zmluvnou stranou alebo subjektom, ktorý má úzke väzby s touto zmluvnou stranou, ako sú vymedzené v článku 138 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
- d) ak sa dodatočná oceňovacia zrážka uvedená pod písmenom b) nemôže uplatniť vzhľadom na systém riadenia zábezpeky národnej centrálnej banky, triparty agenta alebo TARGET2-Securities v prípade autokolateralizácie, dodatočná oceňovacia zrážka sa uplatní v takýchto systémoch alebo platforme na celú emisnú hodnotu krytých dlhopisov, ktoré možno využiť na vlastné použitie.

11. Aby sa zabránilo pochybnostiam, ustanovenia tohto článku sú nezávislé a neberú sa do úvahy na účely posúdenia akceptovateľnosti pre priame nákupy v rámci programu nákupu aktív verejného sektora na sekundárnom trhu (\*), tretieho programu nákupu krytých dlhopisov (\*\*), programu nákupu cenných papierov krytých aktívami (\*\*\*), programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (\*\*\*\*) a núdzového pandemického programu nákupu aktív (\*\*\*\*\*).

12. Ustanovenia tohto článku zostávajú v platnosti do 30. júna 2022.

(\*) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/188 z 3. februára 2020 o programe nákupu aktív verejného sektora na sekundárnom trhu (ECB/2020/9) (Ú. v. EÚ L 39, 12.2.2020, s. 12).

(\*\*) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/187 z 3. februára 2020 o vykonávaní tretieho programu nákupu krytých dlhopisov (ECB/2020/8) (Ú. v. EÚ L 39, 12.2.2020, s. 6).

(\*\*\*) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/5 z 19. novembra 2014 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov krytých aktívami (ECB/2014/45) (Ú. v. EÚ L 1, 6.1.2015, s. 4).

(\*\*\*\*) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/948 z 1. júna 2016 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (ECB/2016/16), (Ú. v. EÚ L 157, 15.6.2016, s. 28).

(\*\*\*\*\*) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/440 zo 24. marca 2020 o dočasnom núdzovom pandemickom programe nákupu aktív (ECB/2020/17) (Ú. v. EÚ L 91, 25.3.2020, s. 1).“

3. Príloha IIa sa nahrádza prílohou I k tomuto usmerneniu.
4. Príloha IIb sa nahrádza prílohou II k tomuto usmerneniu.

#### Článok 2

#### **Nadobudnutie účinnosti**

1. Toto usmernenie nadobúda účinnosť dňom jeho oznámenia národným centrálnym bankám.
2. Centrálné banky Eurosystemu zabezpečia súlad s týmto usmernením od 30. septembra 2021.

#### Článok 3

#### **Adresáti**

Toto usmernenie je adresované všetkým centrálnym bankám Eurosystemu.

Vo Frankfurt nad Mohanom 2. júna 2021

Za Radu guvernérov ECB  
Prezidentka ECB  
Christine LAGARDE

---

## PRÍLOHA I

Príloha IIa k usmerneniu ECB/2014/31 sa nahrádza takto:

## „PRÍLOHA IIa

**Výšky oceňovacích zrážok (v %) uplatňované na cenné papiere kryté aktívami akceptovateľné podľa článku 3 ods. 2 a článku 8b tohto usmernenia**

Kreditná kvalita	Vážená priemerná životnosť *	Oceňovacia zrážka
Stupeň 3	[0,1)	4,8
	[1,3)	7,2
	[3,5)	10,4
	[5,7)	12,0
	[7,10)	14,4
	[10, ∞)	24,0
Stupeň 4	[0,1)	11,2
	[1,3)	15,2
	[3,5)	18
	[5,7)	24,8
	[7,10)	30,4
	[10, ∞)	43,2 <sup>a</sup>

\* T. j. [0,1) je vážená priemerná životnosť do jedného roka, [1,3) je vážená priemerná životnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

## PRÍLOHA II

Príloha IIb k usmerneniu ECB/2014/31 sa nahrádza takto:

## „PRÍLOHA IIb

**Výšky oceňovacích zrážok (v %) uplatňované na obchodovateľné aktíva iné ako cenné papiere kryté aktívami uvedené v článkoch 8a a 8b**

Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Kategória I		Kategória II		Kategória III		Kategória IV	
		Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón
Stupeň 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
Stupeň 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“

(\*) T. j. [0,1) je zostatková splatnosť do jedného roka, [1,3) je zostatková splatnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.