

EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2022/989**av den 2 maj 2022****om ändring av riktlinje (EU) 2021/975 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas (ECB/2014/31) (ECB/2022/19)**

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DENNA RIKTLINJE

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 3.1 första strecksatsen samt artiklarna 5.1, 12.1, 14.3 och 18.2, och

av följande skäl:

- (1) I enlighet med artikel 18.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken får Europeiska centralbanken (ECB) och de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *nationella centralbanker*), för att uppnå målen för Europeiska centralbankssystemet, utföra lånetransaktioner med kreditinstitut och andra marknadsaktörer, varvid lån lämnas mot tillfredsställande säkerheter. De allmänna villkor enligt vilka ECB och de nationella centralbankerna ingår sådana låne-transaktioner, inklusive de kriterier som avgör godtagbarheten av säkerheter vid Eurosystemets lånetransaktioner, framgår av Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾.
- (2) Man bör förtydliga godtagbarhetskriterierna avseende olika referensräntor för omsättbara tillgångar.
- (3) ECB-rådet har gjort en omfattande bedömning av de tidsmässigt begränsade åtgärderna som vidtagits sedan 2020 för att beakta de exceptionella ekonomiska och finansiella omständigheterna som förorsakats av spridningen av coronaviruset (COVID-19), och som har medfört sänkta krav på säkerheter. Dessa åtgärder har omfattat bl.a. att temporärt minska värderingsavdragen, att fortsatt godta sådana tillgångar och emittenterna och borgensmännen för sådana tillgångar som uppfyllde Eurosystemets minimikrav på kreditkvalitet den 7 april 2020 men som senare nedgraderats, samt att godta att de nationella centralbankerna godtagit skuldinstrument som säkerhet som emitterats av statlig förvaltning i Republiken Grekland men som inte uppfyller Eurosystemets kvalitetskrav. Denna bedömning har tagit hänsyn till a) att Eurosystemets motparter som deltar i riktade långfristiga refinansieringstransaktioner som genomförs inom ramen för Europeiska centralbankens beslut (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ⁽²⁾ även fortsättningsvis behöver möjligheter att ställa tillräckliga säkerheter för dessa transaktioner, b) vilka konsekvenser de enskilda åtgärderna har för Eurosystemets motparter, c) vilka risker de olika åtgärderna medför, samt d) andra marknads- och regleringsaspekter.
- (4) Mot denna bakgrund har ECB-rådet den 23 mars 2022 bl.a. beslutat att fasa ut ovannämnda värderingsavdrag i två steg med start den 8 juli 2022 för att minska Eurosystemets riskexponering och förbättra riskhanteringen.
- (5) Man har också beslutat att fr.o.m. den 8 juli 2022 inte längre, som godtagbara omsättningsbara tillgångar, godta sådana tillgångar samt emittenter och borgensmän för sådana tillgångar som uppfyllde Eurosystemets minimikrav på kreditkvalitet den 7 april 2020 men som senare nedgraderats av kreditvärderingsinstitut som godtas av Eurosystemet till en nivå som understiger Eurosystemets minimikrav för kreditkvalitet, för att återgå till en konsekvent behandling av emittenter, omsättningsbara tillgångar och garantier inom Eurosystemets ramverk för säkerheter, oberoende av kreditvärderingsinstitutens beslut.

⁽¹⁾ Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Europeiska centralbankens beslut (EU) 2019/1311 av den 22 juli 2019 om en tredje serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2019/21) (EUT L 204, 2.8.2019, s. 100).

- (6) ECB-rådet har också beslutat att de nationella centralbankerna även fortsättningsvis som säkerhet bör få godta omsättningsbara skuldinstrument som emitterats av statlig förvaltning i Republiken Grekland som inte uppfyller Eurosystemets kvalitetskrav men uppfyller alla andra godtagbarhetskriterier som gäller för omsättningsbara skuldinstrument, åtminstone så länge som återinvesteringar i dessa inom ramen för stödprogrammet föranlett av pandemin (PEPP) ⁽³⁾ fortsätter, med beaktande av ett särskilt värderingsavdrag. Denna åtgärd kommer att vara tidsmässigt begränsad och är baserad på följande ytterligare överväganden: a) att det fortsättningsvis finns ett behov av att förhindra en fragmentering av tillträdet till Eurosystemets penningpolitiska transaktioner som kan försämra den penningpolitiska transmissionsmekanismens funktion i den grekiska ekonomin medan denna fortfarande återhämtar sig efter pandemin, b) Republiken Greklands åtaganden inom ramen för den förstärkta övervakningen enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 472/2013 ⁽⁴⁾, utökade övervakningen samt granskningen av genomförandet av detta genom unionens institutioner, c) det faktum att skuldlättnaderna för Republiken Grekland som genom Europeiska stabilitetsmekanismen är beroende av att dessa åtaganden genomförs även fortsättningsvis, d) ECB:s tillgång till information om den ekonomiska och finansiella situationen i Republiken Grekland som konsekvens av ECB:s deltagande inom ramen för den förstärkta övervakningen, samt e) det faktum att även efter utgången av den utökade övervakningen: i) den ekonomiska, budgetmässiga och finansiella situationen i Republiken Grekland kommer att granskas regelbundet efter utgången av den utökade övervakningen enligt artikel 14 i förordning nr 472/2013 samt genom Europeiska stabilitetsmekanismens kvartalsvisa varningssystem, ii) skuldlättnaderna för Republiken Grekland även fortsättningsvis är kopplade till den granskning som sker även efter utgången av den utökade övervakningen, samt iii) planerade utbetalningar till Republiken Grekland i samband med faciliteten för återhämtning och resiliens enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/241 ⁽⁵⁾ är beroende av att de relevanta överenskomna delmålen och målen enligt artikel 24 i den förordningen uppfylls, f) regelbundna granskningar av statskulderans hållbarhet som utförs av Europeiska stabilitetsmekanismen, EU-kommissionen och ECB, g) det faktum att ECB även fortsättningsvis har tillgång till information om den ekonomiska och finansiella situationen i Republiken Grekland även efter utgången av den utökade övervakningen, via de mekanismer som beskrivs ovan i punkt e) i) och e) iii).
- (7) Europeiska centralbankens riktlinje 2014/528/EU (ECB/2014/31) ⁽⁶⁾ bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar

Riktlinje ECB/2014/31 ska ändras på följande sätt:

1. Artikel 7.3 ska ersättas med följande:

”3. Omsättningsbara skuldinstrument enligt punkt 1 med en kupong som är kopplad till en enda penningmarknadsränta som ställs av en centralbank, eller ställs av en administratör i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 ^(*), eller en penningmarknadsränta som inkluderats som inkluderats som referensvärde i tredjeland i det register som avses i artikel 36 i den förordningen i samma denomineringsvaluta, eller till ett inflationsindex utan några komplexa konstruktioner med valmöjligheter som räntekorridor, att räntan fixeras stegvis eller dylika komplexa konstruktioner för respektive land, ska också godtas som säkerhet vid Eurosystemets penningpolitiska transaktioner.

(*) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 (EUT L 171, 29.6.2016, s. 1).”

⁽³⁾ Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/440 av den 24 mars 2020 om ett tillfälligt stödprogram föranlett av pandemin (ECB/2020/17) (EUT L 91, 25.3.2020, s. 1).

⁽⁴⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 472/2013 av den 21 maj 2013 om förstärkning av den ekonomiska övervakningen och övervakningen av de offentliga finanserna i medlemsstater i euroområdet som har, eller hotas av, allvarliga problem i fråga om sin finansiella stabilitet (EUT L 140, 27.5.2013, s. 1).

⁽⁵⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/241 av den 12 februari 2021 om inrättande av faciliteten för återhämtning och resiliens (EUT L 57, 18.2.2021, s. 17).

⁽⁶⁾ Europeiska centralbankens riktlinje 2014/528/EU av den 9 juli 2014 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas samt om ändring av riktlinje ECB/2007/9 (ECB/2014/31) (EUT L 240, 13.8.2014, s. 28).

2. I artikel 8 ska punkt 3 utgå.
3. Artikel 8b.12 ska ersättas med följande:
”12. Bestämmelserna i denna artikel ska fortsätta att gälla fram till den 7 juli 2022.”
4. Bilaga IIa ska ersättas med bilaga I till den här riktlinjen.
5. Bilaga IIb ska ersättas med bilaga II till den här riktlinjen.

Artikel 2

Verkan och genomförande

1. Denna riktlinje får verkan samma dag som den delges de nationella centralbankerna.
2. De nationella centralbankerna ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 8 juli 2022, utom vad gäller artikel 1.2 och 1.3 för vilka åtgärderna ska tillämpas från och med den 30 juni 2022. De ska senast den 20 maj 2022 informera Europeiska centralbanken om de texter och medel som avser dessa åtgärder.

Artikel 3

Adressater

Denna riktlinje riktar sig till alla centralbanker i Eurosystemet.

Utfärdad i Frankfurt am Main den 2 maj 2022.

På ECB-rådets vägnar
Christine LAGARDE
ECB:s ordförande

BILAGA I

Bilaga IIa till riktlinje ECB/2014/31 ska ersättas med följande:

"Bilaga IIa

Värderingsavdrag (i procent) för värdepapper med bakomliggande tillgångar som är godtagbara enligt artikel 3.2 i denna riktlinje

Vägd genomsnittlig livslängd (*)	Värderingsavdrag
[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) vägd genomsnittlig livslängd (WAL) under 1 år, [1,3) WAL minst 1 år men under 3 år osv.

BILAGA II

Bilaga IIb till riktlinje ECB/2014/31 ska ersättas med följande:

”Bilaga IIb

Värderingsavdrag (i %) för godtagbara omsättbara tillgångar som avses i artikel 8a

Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Kategori I		
		Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong
Steg 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
Steg 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) återstående löptid under 1 år, [1,3) återstående löptid minst 1 år men under 3 år osv.