AFGØRELSER

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS AFGØRELSE (EU) 2022/2128

af 27. oktober 2022

om ændring af afgørelse (EU) 2019/1311 om den tredje række af målrettede langfristede markedsoperationer (ECB(2019/21) *(ECB/2022/37)*

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 statutten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, første led, artikel 12.1, artikel 18.1, andet led, og artikel 34.1, andet led,

under henvisning til Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 af 19. december 2014 om gennemførelse af Eurosystemets pengepolitiske ramme (retningslinjen der udgør dokumentationsgrundlaget) (ECB/2014/60) [1], og

ud fra følgende betragtninger:

(1) I henhold til artikel 1, stk. 4, i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) kan Styrelsesrådet til enhver tid ændre instrumenterne, betingelserne, kriterierne og procedurerne for gennemførelse af Eurosystemets pengepolitiske operationer.

(2) For at opfylde sit mandat til at fastholde prisstabilitet, bevare de gunstige vilkår for bankernes udlån og dermed støtte den lempelige pengepolitik i de medlemsstater, der har euroen som valuta, vedtog Styrelsesrådet den 22. juli 2019 Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) [2]. Med denne afgørelse blev en beslutning om at gennemføre en tredje række målrettede langfristede markedsoperationer (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO-III'er) i perioden september 2019 til marts 2021 fastsat.

(3) Siden vedtagelsen af afgørelse (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) er parametrene og betingelserne for TLTRO-III'erne ved flere lejligheder blevet justeret som nødvendigt og hensigtsmæssigt i lyset af risiciene for prisstabiliteten, den pengepolitiske transmissionsmekanisme og de økonomiske udsigter i euroområdet på det tidspunkt. Disse justeringer fandt sted i et miljø med faldende inflation, der krævede en meget lempelig pengepolitik for at sikre prisstabilitet på mellemlangt sigt. For at bevare gunstige vilkår for bankernes udlån, sikre en smidig transmission af pengepolitikken i de medlemsstater, der har euroen som valuta, og støtte den lempelige pengepolitik besluttede Styrelsesrådet den 12. september 2019 at ændre visse parametre for TLTRO-III'er, herunder at øge løbetiden for alle operationer fra to til tre år og gøre det muligt at sænke de gældende rentesatser. For at støtte bankernes udlån til dem, der er mest berørt af spredningen af coronavirus (covid-19), navnlig små og mellemstore virksomheder, besluttede Styrelsesrådet den 12. marts 2020 at ændre visse parametre i TLTRO-III'er, herunder at øge lånerammen. Med henblik på at støtte kreditgivningen til husholdninger og virksomheder yderligere under de nuværende økonomiske forstyrrelser og den øgede usikkerhed besluttede Styrelsesrådet derudover den 30. april 2020 at muliggøre en yderligere midlertidig nedsættelse af rentesatserne for alle TLTRO-III'er under visse betingelser [3]. Den 10. december 2020 besluttede Styrelsesrådet at justere betingelserne for TLTRO-III'er yderligere med henblik på at bidrage til at fastholde gunstige finansieringsforhold, så længe pandemien varer, og derved støtte strømmen af kreditgivning til

[1] 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).

[3] Disse ændringer gennemføres ved Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/407 af 16. marts 2020 om ændring af afgørelse (EU) 2019/1311 om den tredje række af målrettede langfristede markedsoperationer (ECB/2020/13) (EUT L 80 af 17.3.2020, s. 23) og Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/614 af 30. april 2020 om ændring af afgørelse (EU) 2019/1311 om en tredje række af målrettede langfristede markedsoperationer (ECB/2020/25) (EUT L 141 af 5.5.2020, s. 28).

alle sektorer i økonomien, understøtte den økonomiske aktivitet og sikre prisstabilitet på mellemlangt sigt. Styrelsesrådet besluttede navnlig at forlænge den periode, hvori der gælder betydeligt mere gunstige vilkår, indtil juni 2022, foretage yderligere tre operationer mellem juni og december 2021 og forhøje det samlede beløb, som modparterne i Eurosystemet vil have ret til at låne i TLTRO-III. På det tidspunkt gav Styrelsesrådet udtryk for, at det fortsat var rede til, alt efter omstændighederne, at justere alle sine instrumenter, således at der opnås en vedvarende udvikling i inflationen i retning af inflationsmålet i overensstemmelse med dets forpligtelse til symmetri ([4]).

(4) TLTRO-III'er, som justeres, når det er berettiget, har derfor spillet en central rolle i forhold til at fastholde prisstabilitet, navnlig i den akutte fase af pandemien, ved at bevare gunstige finansieringsvilkår og støtte den lempelige pengepolitik i et miljø med faldende inflation, der er nødvendig for at imødegå alvorlige nedadrettede risici for økonomien og for prisstabiliteten. I denne periode gav Den Europæiske Centralbank (ECB) de deltagende kreditinstitutter usædvanligt gunstige finansieringsvilkår gennem TLTRO-III'er med henblik på at opretholde långivningen til realøkonomien i en tid med kraftig stress.

(5) Den hurtige og uventede inflationsstigning til et hidtil uset niveau siden euroens indførelse, hovedsagelig på grund af uventet høje energiomkostninger og forsyningsmangel, og den betydelige opjustering af inflationsudsigterne på mellemlangt sigt siden slutningen af 2021 kræver en grundlæggende revurdering af den hensigtsmæssige pengepolitik. Energi- og råvarepriserne er steget kraftigt efter den russiske invasion af Ukraine, og de deraf følgende handelsforstyrrelser har forværret forsyningsflaskehalsene, øget usikkerheden og inflationspresset på tværs af sektorerne. Denne drastiske ændring i omstændighederne kunne ikke have været forudset hverken da TLTRO-III'erne blev oprettet eller da betingelserne for dem blev justeret, og skyldtes i vid udstrækning eksterne stød. Denne uventede og enestående ændring i omstændighederne, som forværres af de økonomiske følger af den russiske invasion af Ukraine, gør det nødvendigt at ændre den pengepolitiske linje og at justere alle pengepolitiske instrumenter, herunder TLTRO-III'erne. Styrelsesrådet har navnlig indledt en fremskyndet og fremrykket pengepolitisk normalisering for at sikre, at inflationen stabiliserer sig på 2 % på mellemlangt sigt i overensstemmelse med ECB's mandat til at fastholde prisstabilitet. Styrelsesrådet har siden december 2021 besluttet at indstille opkøbene af nettoaktiver under programmet for opkøb af aktiver og midlertidige opkøbsprogram på foranledning af den pandemiske nødsituation og efterfølgende forhøje ECB's pengepolitiske renter med i alt 200 basispoint til nu.

(6) Selv om stigningen i de vigtigste pengepolitiske renter indtil videre er blevet smidigt overført til husholdninger og virksomheder i euroområdet, gør de nuværende omstændigheder det nødvendigt yderligere at fremskynde transmissionen af rentepolitikken bredt til finansieringsvilkårene. De nuværende prisfastsættelsesvilkår for TLTRO-III'er medfører, at den gældende rente før og efter de to særlige renteperioder fra 24. juni 2020 indtil 23. juni 2022 er forbundet med renten på indlånsfaciliteten eller renten på de vigtigste refinansieringstransaktioner i løbet af hele den pågældende operations levetid. Dette forsinker normaliseringen af bankernes lånevilkår og hæmmer ECB's evne til at opfylde sit mandat vedrørende prisstabilitet. Når de pengepolitiske renter hæves, justeres renten for TLTRO-III'er faktisk kun meget gradvist. De nuværende betingelser for TLTRO-III'er giver derfor kun de deltagende kreditinstitutter ganske få incitamenter til at tilbagebetale deres udestående TLTRO-III-beløb før tid. De nuværende vilkår for TLTRO-III'er bidrager også til at opretholde en større balance i Eurosystemet, som igen modvirker den tilsigtede normalisering af pengepolitikken. Det skyldes, at størrelsen af en centralbanks balance er et vigtigt signal om omfanget af imødekommenhed, som pengepolitikken giver økonomien, og direkte påvirker omkostningerne for likviditet på markedet. En justering af vilkårene og betingelserne for TLTRO-III'er, der fjerner hindringen for deltagernes førtidige tilbagebetaling af deres udestående TLTRO-III-beløb, ville derfor også støtte reduceringen af Eurosystemets balance og bringe det i større overensstemmelse med den nuværende pengepolitiske linje. Justeringen af vilkårene og betingelserne for TLTRO-III'er forfølger derfor målet om at opretholde prisstabilitet ved at fremskynde normaliseringen af finansieringsvilkårene og reducere Eurosystemets balance.

([4]) Disse ændringer gennemføres ved Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2021/124 af 29. januar 2021 om ændring af afgørelse (EU) 2019/1311 om den tredje række af målrettede langfristede markedsoperationer (ECB/2021/3) (EUT L 38 af 3.2.2021, s. 93).

(7) Den 27. oktober 2022 besluttede Styrelsesrådet at vedtage yderligere pengepolitiske foranstaltninger med henblik på at sikre en rettidig tilbagevenden til ECB's mellemfristede mål på 2 %. Styrelsesrådet er af den opfattelse, at alle de foranstaltninger, der blev vedtaget den 27. oktober 2022, er nødvendige og forholdsmæssige for at gennemføre pengepolitikken på en sådan måde, at prisstabiliteten genoprettes på mellemlangt sigt. Som en del af denne pakke besluttede Styrelsesrådet, at den rente, der skal anvendes på hver udestående TLTRO-III, beregnes som følger: fra 23. november 2022 og indtil udløbsdatoen eller datoen for førtidig tilbagebetaling af hver respektiv TLTRO-III bør renten indekseres til ECB's gennemsnitlige gældende renter i denne periode, i modsætning til hver respektiv TLTRO-III's levetid, med henblik på at bidrage til den samlede proces for normalisering af pengepolitikken.

(8) Det vurderes, at det at forbinde TLTRO-III-renten til den gennemsnitlige rente for indlånsfaciliteten eller den gennemsnitlige rente på de vigtigste refinansieringstransaktioner i den resterende løbetid for den respektive TLTRO-III er hensigtsmæssig med henblik på at fremkalde en fremskyndelse af normalisering af finansieringsvilkårene og reducere Eurosystemets balance for at nå målet om at opretholde prisstabilitet. Denne foranstaltning forventes at øge bankernes finansieringsomkostninger og derfor bidrage til at genoprette prisstabiliteten i det nuværende miljø med høj inflation. Derudover forventes forøgelsen af bankernes finansieringsomkostninger som følge af justeringen af vilkårene for TLTRO-III'er at have en ikke ubetydelig indvirkning på udlånsrenterne. Virkningen af ændringerne af vilkårene for TLTRO-III'er på bankernes udlånsrenter forventes i sidste ende at have en væsentlig nedadrettet effekt på inflationen på mellemlang sigt. Derudover forventes ændringerne i vilkårene for TLTRO-III'er også at fjerne hindringer for førtidig tilbagebetaling af udestående TLTRO-III-lån for deltagende långivende institutter og dermed reducere Eurosystemets balance og bidrage til den samlede proces for normalisering af pengepolitikken.

(9) Det at forbinde TLTRO-III-renten til den gennemsnitlige rente for indlånsfaciliteten eller den gennemsnitlige rente på de vigtigste refinansieringstransaktioner i den resterende løbetid for den respektive TLTRO-III-operation går ikke videre, end hvad der er nødvendigt. Der er ikke nogen mindre indgribende og samtidig lige så effektive pengepolitiske foranstaltninger til at opnå målet om både at fremkalde en fremskyndelse af normaliseringen af finansieringsvilkårene og reducere Eurosystemets balance. Derudover vil det ønskede fremskridt mod strammere pengepolitiske vilkår og finansieringsvilkår, som en justering af prisfastsættelsen af TLTRO-III ville medføre, ikke kan opnås mere effektivt ved hjælp af rentestigninger.

(10) Enhver potentiel negativ indvirkning, som de foreslåede ændringer kan have på de deltagende kreditinstitutter, afbødes ved at opretholde den gældende lempelige prisfastsættelse indtil 22. november 2022, ved at indføre yderligere datoer for førtidig tilbagebetaling, hvor de pågældende institutter kan tilbagebetale deres udestående TLTRO-III-beløb, ved at give dem tilstrækkelig tid til at genoverveje deres finansieringskombination inden ændringerne træder i kraft og ved fortsat at tilbyde en rente på TLTRO-III'er, som selv efter ændringen er fordelagtig sammenlignet med markedsbaserede finansieringsmuligheder. Den nuværende renteberegning bør derfor opretholdes for perioden fra afviklingsdatoen for hver af de respektive TLTRO-III'er til den 22. november 2022. Desuden bør der indføres yderligere tre datoer for frivillig førtidig tilbagebetaling for at give TLTRO-III-deltagere yderligere muligheder for at opsige eller reducere beløbet for en given TLTRO-III inden udløb.

(11) I betragtning af vigtigheden af målet om at fastholde prisstabilitet er det afgørende at ændre prisfastsættelsen for TLTRO-III'er så hurtigt som muligt og uden overgangsbestemmelser for at opnå de tilsigtede mål om at fremkalde en fremskyndet normalisering af finansieringsvilkårene og reducere Eurosystemets balance. Vedtagelsen af overgangsbestemmelser ville gøre ændringerne mindre effektive i forhold til at tilskynde bankerne til at normalisere finansieringsvilkårene og ville opretholde stærke hindringer for frivillig førtidig tilbagebetaling samt risikere at sløre signalet for normalisering af pengepolitikken. Denne afgørelse bør derfor træde i kraft hurtigst muligt.

(12) Afgørelse (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE AFGØRELSE:

Artikel 1

Ændringer

Afgørelse (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ændres som følger:

1) Artikel 1 ændres således:

a) Nr. 23) udgår.

b) Følgende numre indsættes:

»29) »renteperioden før den særlige renteperiode«: perioden fra afviklingsdatoen for den respektive TLTRO-III indtil 23. juni 2020, dvs. renteperioden lige før den særlige renteperiode

30) »renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente«: perioden fra 24. juni 2022 til 22. november 2022 eller datoen for førtidig tilbagebetaling for den respektive TLTRO-III, alt efter hvad der er relevant, dvs. renteperioden lige efter den yderligere periode med særlig rente

31) »hovedrenteperiode«: perioden fra afviklingsdatoen for den respektive TLTRO-III til den tidligste af 22. november 2022 eller datoen for førtidig tilbagebetaling af den respektive TLTRO-III, alt efter hvad der er relevant, dvs. herunder renteperioden før den særlige renteperiode, den særlige renteperiode, den yderligere periode med særlig rente og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente

(32) »sidste renteperiode«: perioden fra den 23. november 2022 til den tidligste af udløbsdatoen for den respektive TLTRO-III eller datoen for førtidig tilbagebetaling af den respektive TLTRO-III, alt efter hvad der er relevant.«

2) Artikel 5 affattes således:

»*Artikel 5*

Renter

1. Den rentesats, der skal anvendes på beløb, som er lånt under hver enkelt af de første syv TLTRO-III'er, af deltagere, hvis godkendte nettolångivning i den særlige referenceperiode er lig med eller overstiger deres benchmark for nettolångivning, og hvis godkendte nettolångivning under den yderligere særlige referenceperiode er lavere end deres benchmark for nettolångivning, beregnes som følger på de betingelser, der er fastsat i artikel 6, stk. 3a:

a) i perioden med særlig rente er rentesatsen den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint. Den resulterende rente må dog ikke overstige minus 100 basispoint.

b) i den yderligere periode med særlig rente er rentesatsen den laveste af følgende satser:

i) den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint

ii) den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende TLTRO-III's hovedrenteperiode

c) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for de respektive TLTRO-III'er er renten den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i hovedrenteperioden for de respektive TLTRO-III'er

d) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III er renten den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode.

2. Den rentesats, der skal anvendes på beløb, som er lånt under hver enkelt af de første syv TLTRO-III'er, af deltagere, hvis godkendte nettolångivning i den særlige referenceperiode og under den yderligere særlige referenceperiode er lavere end deres benchmark for nettolångivning, men hvis godkendte nettolångivning under den anden særlige referenceperiode overstiger deres benchmark for nettolångivning, beregnes som følger:

a) i perioden med særlig rente er rentesatsen den laveste af følgende satser:

   i) den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint

   ii) den rentesats der beregnes afhængigt af afvigelsen fra benchmarket for udestående beløb, jf. litra c)

b) i den yderligere periode med særlig rente er rentesatsen den laveste af følgende satser:

   i) den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint

   ii) den rentesats der beregnes afhængigt af afvigelsen fra benchmarket for udestående beløb, jf. litra c)

c) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for de respektive TLTRO-III'er er rentesatsen lavere end den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i hovedrenteperioden for de respektive TLTRO-III'er og kan være helt ned til den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den respektive TLTRO-III's levetid, afhængigt af afvigelsen fra benchmarket for udestående beløb.

d) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III's levetid er rentesatsen lavere end den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode og kan være helt ned til den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode, afhængigt af afvigelsen fra benchmarket for udestående beløb.

3. Den rentesats, der skal anvendes på beløb, som er lånt under hver enkelt af de første syv TLTRO-III'er, af deltagere, hvis godkendte nettolångivning i den anden referenceperiode, den særlige referenceperiode og den yderligere særlige referenceperiode er lavere end deres benchmark for nettolångivning, beregnes som følger:

a) i perioden med særlig rente er rentesatsen den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint

b) i den yderligere periode med særlig rente er rentesatsen den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint

c) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for de respektive TLTRO-III'er er renten den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i hovedrenteperioden for de respektive TLTRO-III'er

d) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III er renten den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode.

3a. Den rentesats, der skal anvendes på beløb, som er lånt under hver enkelt af de første syv TLTRO-III'er, af deltagere, hvis godkendte nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode er lig med eller overstiger deres benchmark for nettolångivning, beregnes som følger på de betingelser, der er fastsat i artikel 6, stk. 3b:

a) i renteperioden før den særlige renteperiode for den respektive TLTRO-III beregnes rentesatsen i overensstemmelse med stk. 1, litra c), stk. 2, litra c), eller stk. 3, litra c), alt efter hvad der er relevant

b) i perioden med særlig rente beregnes rentesatsen i overensstemmelse med stk. 1, litra a), stk. 2, litra a), eller stk. 3, litra a), alt efter hvad der er relevant

c) i den yderligere periode med særlig rente er rentesatsen den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint. Den resulterende rente må dog ikke overstige minus 100 basispoint

d) i renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for de respektive TLTRO-III'er er renten den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i hovedrenteperioden for de respektive TLTRO-III'er

e) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III er renten den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode.

3b. Den rentesats, der skal anvendes på beløb, som er lånt under den ottende eller efterfølgende TLTRO-III'er, af deltagere, hvis godkendte nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode er lig med eller overstiger deres benchmark for nettolångivning, beregnes som følger på de betingelser, der er fastsat i artikel 6, stk. 3b:

a) i den yderligere periode med særlig rente er rentesatsen den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint. Den resulterende rente må dog ikke overstige minus 100 basispoint.

b) i renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for de respektive TLTRO-III'er er renten den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i hovedrenteperioden for de respektive TLTRO-III'er

c) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III er renten den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode.

3c. Den rentesats, der skal anvendes på beløb, som er lånt under den ottende eller efterfølgende TLTRO-III'er, af deltagere, hvis godkendte nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode er lavere end deres benchmark for nettolångivning, beregnes som følger:

a) i den yderligere periode med særlig rente er rentesatsen den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint

b) i renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for de respektive TLTRO-III'er er renten den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i hovedrenteperioden for de respektive TLTRO-III'er

c) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III er renten den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode.

4. De nærmere detaljer om beregningen af rentesatserne fremgår af bilag I. Den endelige rentesats og de relevante data vedrørende beregningen heraf skal meddeles deltagerne i overensstemmelse med den vejledende tidsplan for TLTRO-III'er, der offentliggøres på ECB's websted.

5. Alt efter omstændighederne afvikles renten til betaling bagud ved hver TLTRO-III's udløb eller førtidige tilbagebetaling i henhold til artikel 5a.

6. Hvis en deltager som følge af udøvelsen af de retsmidler, som en national centralbank kan gøre brug af i overensstemmelse med dens kontraktmæssige eller lovgivningsmæssige bestemmelser, skal betale de udestående beløb tilbage i en af de første syv TLTRO-III'er, før deltageren er blevet underrettet om dataene om rentesatserne vedrørende den anden og de efterfølgende referenceperioder, er renten for de beløb, som deltageren har lånt under hver enkelt af de første syv TLTRO-III'er og omfattet af obligatoriske tilbagebetalinger følgende: a) i perioden med særlig rente: den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint, b) i den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den pågældende periode minus 50 basispoint, og c) i renteperioden før den særlige renteperiode: den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III indtil den dato, hvor tilbagebetaling skulle ske i overensstemmelse med den nationale centralbanks krav. Hvis en sådan tilbagebetaling kræves efter, at deltageren er blevet underrettet om dataene om rentesatserne for den anden og de efterfølgende referenceperioder, men inden deltageren er blevet underrettet om dataene vedrørende den yderligere særlige referenceperiode, fastsættes den gældende rentesats for de beløb, den pågældende deltager har lånt under hver enkelt af de første syv TLTRO-III'er og omfattet af obligatoriske tilbagebetalinger i overensstemmelse med stk. 1-3. Hvis en sådan tilbagebetaling kræves efter, at deltageren er blevet underrettet om dataene vedrørende rentesatsen for den yderligere særlige referenceperiode, fastsættes rentesatsen for den påkrævede tilbagebetaling af de beløb, som den pågældende deltager har lånt under hver enkelt af de første syv TLTRO-III'er i overensstemmelse med stk. 1-3a.

Hvis en deltager i en af de sidste tre TLTRO-III'er som følge af udøvelsen af de retsmidler, som en national centralbank kan gøre brug af i overensstemmelse med dens kontraktmæssige eller lovgivningsmæssige bestemmelser, skal tilbagebetale de udestående beløb i den ottende eller efterfølgende TLTRO-III'er, inden deltageren er blevet underrettet om den resulterende rentesats for den yderligere særlige referenceperiode, fastsættes renten for de beløb, som deltageren har lånt under den ottende eller efterfølgende TLTRO-III'er og underlagt en tilbagebetalingsforpligtelse i

overensstemmelse med stk. 3c. Hvis en sådan tilbagebetaling kræves efter, at deltageren er blevet underrettet om dataene vedrørende den yderligere særlige referenceperiode, fastsættes den rente, der gælder for beløbene, den pågældende deltager har lånt under den ottende eller efterfølgende TLTRO-III'er og underlagt en tilbagebetalingsforpligtelse i overensstemmelse med stk. 3b-3c.

7. Hvis modparterne frivilligt tilbagebetaler tidlige beløb, der er lånt i en af de første syv TLTRO-III'er i overensstemmelse med artikel 5a, inden de er blevet underrettet om dataene vedrørende den yderligere særlige referenceperiode, beregnes rentesatsen for den yderligere periode med særlig rente i overensstemmelse med stk. 1, litra b), stk. 2, litra b), og stk. 3, litra b).«

3) I artikel 5a indsættes følgende som stk. 5:

»5. Ud over de muligheder for førtidig tilbagebetaling, der er omhandlet i stk. 1, skal deltagerne også have mulighed for at opsige eller reducere beløbet for de pågældende TLTRO-III'er inden udløb på en af følgende yderligere datoer for førtidig tilbagebetaling:

a) 23. november 2022

b) 25. januar 2023

c) 22. februar 2023.

Med henblik på første afsnit, litra a), og uanset stk. 3 og 4, for så vidt angår fristerne for underretning om påtænkt førtidig tilbagebetaling og dens bindende virkning, skal en deltager, hvis den ophæver eller reducerer beløbet for de pågældende TLTRO-III'er den 23. november 2022, underrette den relevante nationale centralbank mindst en uge før den yderligere dato for førtidig tilbagebetaling, at den har til hensigt at tilbagebetale på denne yderligere dato for førtidig tilbagebetaling i henhold til proceduren for førtidig tilbagebetaling. Meddelelsen får bindende virkning for den pågældende deltager en uge før denne dato for førtidig tilbagebetaling.«

4) Artikel 7, stk. 1, litra f) og g), affattes således:

»f) Hvis en deltager undlader at stille data, der vedrører den tredje rapport, eller resultaterne af revisorens vurdering af data, der vedrører den tredje rapport, til rådighed for den relevante nationale centralbank inden for den relevante tidsfrist, der er angivet i den vejledende kalender for TLTRO-III'er, som offentliggøres på ECB's websted, gælder følgende bestemmelser:

i) Hvis enten data, der vedrører den tredje rapport, eller revisorens vurdering af disse data, modtages af den relevante nationale centralbank inden for en periode på 14 kalenderdage regnet fra dagen efter udløbet af den relevante tidsfrist, pålægges deltageren for hver dag, indtil modtagelsen af en økonomisk sanktion svarende til det samlede udestående beløb, som deltageren har lånt under TLTRO-III, divideret med 1 000 000 (eller en økonomisk sanktion på 1 000 EUR for hver dag, hvis beløbet er mindre end 1 000 EUR, indtil den tredje rapport modtages). Den relevante nationale centralbank akkumulerer og opkræver de sanktioner, der påløber per dag, af deltageren efter modtagelse af alle data, der vedrører den tredje rapport, eller af revisorens vurdering af disse data. Rentedata vedrørende den anden referenceperiode meddeles af den relevante nationale centralbank til deltageren 1. juli 2022.

ii) Hvis enten data, der vedrører den særlige tredje rapport, eller resultaterne af revisorens evaluering af disse data ikke modtages af den relevante nationale centralbank inden for den periode på 14 kalenderdage, der er fastsat i nr. i), skal den rentesats, som beregnes i henhold til artikel 5, stk. 1, litra b), artikel 5, stk. 2, litra b), eller artikel 5, stk. 3, litra b), (hvis deltageren allerede har deltaget i en af de første syv TLTRO-III'er), eller i henhold til artikel 5, stk. 3c, litra a) (hvis deltageren deltog i den ottende eller efterfølgende TLTRO-III'er), som det er relevant, gælde i løbet af den yderligere særlige renteperiode for de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III'erne. I renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente beregnes rentesatsen i henhold til artikel 5, stk. 1, litra c), eller artikel 5, stk. 2, litra c), eller artikel 5, stk. 3, litra c), eller artikel 5, stk. 3c, litra b), alt efter hvad der er relevant. I den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III beregnes rentesatsen i henhold til artikel 5, stk. 1, litra d), eller artikel 5, stk. 2, litra d), eller artikel 5, stk. 3, litra d), eller artikel 5, stk. 3c, litra c), alt efter hvad der er relevant. Hvis det er de data, der vedrører den tredje rapport, der ikke modtages af den relevante centrale nationalbank inden for perioden på 14 kalenderdage, der er fastsat i nr. i), skal deltageren desuden pålægges en økonomisk sanktion på 5 000 EUR, som den relevante nationale centralbank opkræver af deltageren efter modtagelse af alle data, der vedrører den tredje rapport.

g) hvis en deltager på anden måde ikke opfylder de forpligtelser, der er fastsat i artikel 6, stk. 6, eller artikel 6, stk. 7, eller artikel 6, stk. 8a, finder den gennemsnitlige sats for de primære markedsoperationer i hovedrenteperioden for hver af de respektive TLTRO-III'ers levetid anvendelse på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III'erne, undtagen i den særlige renteperiode og den supplerende periode med særlig rente, hvor gennemsnitsrenten for de primære markedsoperationer minus 50 basispoint i hver af de pågældende perioder finder anvendelse, og undtagen i den sidste renteperiode for de respektive TLTRO-III'er, hvor den gennemsnitlige rente for de primære markedsoperationer i den seneste renteperiode for de respektive TLTRO-III finder anvendelse.«

5) Bilag I ændres i overensstemmelse med bilaget til denne afgørelse.

Artikel 2

Ikrafttrædelse

Denne afgørelse træder i kraft den 8. november 2022.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 27. oktober 2022.

Christine LAGARDE
Formand for ECB

BILAG

Bilag I til afgørelse (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ændres som følger:

Kapitel 3 affattes således:

»3. **Beregning af renten**

A. $NL_{Special}$ angiver beløbet for den godkendte nettolångivning i perioden med særlig rente fra 1. marts 2020 til 31. marts 2021.

$$NL_{Special} = NL_{Mar\ 2020} + \ldots + NL_{Mar\ 2021}$$

B. $NL_{ADSpecial}$ angiver beløbet for den godkendte nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode fra 1. oktober 2020 til 31. december 2021.

$$NL_{ADSpecial} = NL_{Okt\ 2020} + \ldots + NL_{Dec\ 2021}$$

C. $NS_{Mar\ 2021}$ angiver det beløb, der er opnået ved at sammenlægge den godkendte nettolångivning for perioden fra 1. april 2019 til 31. marts 2021 med det udestående beløb for godkendte lån pr. 31. marts 2019. Dette beregnes som følger:

$$NS_{Mar\ 2021} = OL_{Mar\ 2019} + NL_{Apr\ 2019} + \ldots + NL_{Mar\ 2021}$$

EX angiver den procentuelle afvigelse af $NS_{Mar\ 2021}$ fra benchmarket for udestående beløb i perioden fra 1. april 2019 til 31. marts 2021, dvs.

$$EX = \frac{(NS_{Mar\ 2021} - OAB)}{OAB} \times 100$$

EX afrundes til 15 decimaler. Hvor OAB er lig med nul, antages EX at være lig med 1,15.

E. k_{pre} angiver renteperioden før den særlige renteperiode fra afviklingsdagen for den respektive TLTRO-III indtil 23. juni 2020, $k_{special}$ angiver den særlige referenceperiode fra 24. juni 2020 indtil 23. juni 2021, $k_{adspecial}$ angiver den yderligere periode med særlig rente fra 24. juni 2021 til 23. juni 2022, k_{post} angiver renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente fra 24. juni 2022 indtil den tidligste af 22. november 2022 eller datoen for førtidig tilbagebetaling for den respektive TLTRO-III, alt efter hvad der er relevant, k_{main} angiver hovedrenteperioden fra afviklingsdatoen af den respektive TLTRO-III indtil den tidligste af 22. november 2022 eller datoen for førtidig tilbagebetaling for den respektive TLTRO-III, alt efter hvad der er relevant, og k_{last} angiver renteperioden fra 23. november 2022 indtil den tidligste af udløbsdatoen for den respektive TLTRO-III eller datoen for førtidig tilbagebetaling for den respektive TLTRO-III, alt efter hvad der er relevant..

$\overline{MRO}_{k_{special}}$ angiver den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i perioden med særlig rente fra den 24. juni 2020 til den 23. juni 2021 for TLTRO-III k udtrykt som en årlig procentsats, og $\overline{DF}_{k_{special}}$ angiver den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i perioden med særlig rente fra den 24. juni 2020 til den 23. juni 2021 for TLTRO-III k, udtrykt som en årlig procentsats, dvs.:

$$\overline{MRO}_{k_{special}} = \frac{1}{n_{k_{special}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{special}}} MRO_{k_{special},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{special}} = \frac{1}{n_{k_{special}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{special}}} DF_{k_{special},t}$$

I ovenstående ligninger angiver $n_{k_{special}}$ antallet af dage i perioden $k_{special}$ for TLTRO-III k, og $MRO_{k_{special},t}$ angiver renten ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden $k_{special}$ for TLTRO-III k, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til fast rente med fuld tildeling, alternativt, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til variabel rente, angiver $MRO_{k_{special},t}$ den minimumsbudrente, der gælder ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden $k_{special}$ for TLTRO-III k, i hvert enkelt tilfælde $MRO_{k_{special},t}$ udtrykt som en årlig procentsats. I ovenstående ligninger angiver $DF_{k_{special},t}$ renten på indlånsfaciliteten på den t-ende dag i perioden $k_{special}$ for TLTRO-III k, udtrykt som en årlig procentsats.

$\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ angiver den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den yderligere periode med særlig rente fra den 24. juni 2021 til den 23. juni 2022 for TLTRO-III k udtrykt som en årlig procentsats, og $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ angiver den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den yderligere periode med særlig rente fra den 24. juni 2021 til den 23. juni 2022 for TLTRO-III k, udtrykt som en årlig procentsats, dvs.:

$$\overline{MRO}_{k_{adspecial}} = \frac{1}{n_{k_{adspecial}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{adspecial}}} MRO_{k_{adspecial},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{adspecial}} = \frac{1}{n_{k_{adspecial}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{adspecial}}} DF_{k_{adspecial},t}$$

I ovenstående ligninger angiver $n_{k_{adspecial}}$ antallet af dage i perioden $k_{adspecial}$ for TLTRO-III k, og $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ angiver renten ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden $k_{adspecial}$ for TLTRO-III k, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til fast rente med fuld tildeling, alternativt, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til variabel rente, angiver $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ den minimumsbudrente, der gælder ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden $k_{adspecial}$ for TLTRO-III k, i hvert enkelt tilfælde $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ udtrykt som en årlig procentsats. I ovenstående ligninger angiver $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ renten på indlånsfaciliteten på den t-ende dag i perioden $k_{adspecial}$ for TLTRO-III k, udtrykt som en årlig procentsats.

$\overline{MRO}_{k_{main}}$ angiver den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer fra afviklingsdatoen fra TLTRO-III'en k indtil den tidligste af 22. november 2022 eller datoen for tidlig tilbagebetaling af TLTRO-III'en k, alt efter hvad der er relevant, udtrykt som en årlig procentsats, og $\overline{DF}_{k_{main}}$ angiver den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten, der finder anvendelse fra afviklingsdatoen for TLTRO-III'en k indtil den tidligste af 22. november 2022 eller datoen for tidlig tilbagebetaling af TLTRO-III'en k, alt efter hvad der er relevant, udtrykt som en årlig procentsats, dvs.:

$$\overline{MRO}_{k_{main}} = \frac{1}{n_{k_{main}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{main}}} MRO_{k_{main},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{main}} = \frac{1}{n_{k_{main}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{main}}} DF_{k_{main},t}$$

I ovenstående ligninger angiver $n_{k_{main}}$ antallet af dage i perioden k_{main} for TLTRO-III k, og $\overline{MRO}_{k_{main}}$ angiver renten ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden k_{main} for TLTRO-III k, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til fast rente med fuld tildeling, alternativt, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til variabel rente, angiver $\overline{MRO}_{k_{main}}$ den minimumsbudrente, der gælder ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden k_{main} for TLTRO-III k, i hvert enkelt tilfælde $\overline{MRO}_{k_{main}}$ udtrykt som en årlig procentsats. I ovenstående ligninger angiver $\overline{DF}_{k_{main}}$ renten på indlånsfaciliteten på den t-ende dag i perioden k_{main} for TLTRO-III k, udtrykt som en årlig procentsats.

$\overline{MRO}_{k_{last}}$ angiver den gennemsnitlige rente for de primære markedsoperationer, der finder anvendelse fra den 23. november 2022 indtil den tidligste udløbsdato for TLTRO-III'en k eller datoen for førtidig tilbagebetaling af TLTRO-III'en k, alt efter hvad der er relevant, udtrykt som en årlig procentsats, og $\overline{DF}_{k_{last}}$ angiver gennemsnittet af den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten, der finder anvendelse fra den 23. november 2022 indtil den tidligste udløbsdato for TLTRO-III'en k eller datoen for førtidig tilbagebetaling af TLTRO-III'en k, alt efter hvad der er relevant, udtrykt som en årlig procentsats, dvs.:

$$\overline{MRO}_{k_{last}} = \frac{1}{n_{k_{last}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{last}}} MRO_{k_{last},t}$$

$$\overline{DF}_{k_{last}} = \frac{1}{n_{k_{last}}} \sum_{t=1}^{n_{k_{last}}} DF_{k_{last},t}$$

I ovenstående ligninger angiver $n_{k_{last}}$ antallet af dage i perioden k_{last} for TLTRO-III k, og $\overline{MRO}_{k_{last}}$ angiver renten ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden k_{last} for TLTRO-III k, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til fast rente med fuld tildeling, alternativt, hvis den primære markedsoperation gennemføres som auktion til variabel rente, angiver $\overline{MRO}_{k_{last}}$ den minimumsbudrente, der gælder ved den primære markedsoperation på den t-ende dag i perioden k_{last} for TLTRO-III k, i hvert enkelt tilfælde

$\overline{MRO}_{k_{last}}$ udtrykt som en årlig procentsats. I ovenstående ligninger angiver $\overline{DF}_{k_{last}}$ renten på indlånsfaciliteten på den t-ende dag i perioden k_{last} for TLTRO-III k, udtrykt som en årlig procentsats.

F. Justeringen af rentesatsen angives som iri og måles som en brøkdel af den gennemsnitlige korridor mellem:

i) $\overline{MRO}_{k_{main}}$ og $\overline{DF}_{k_{main}}$ under hovedrenteperioden for de respektive TLTRO-III'er eller

ii) $\overline{MRO}_{k_{last}}$ og $\overline{DF}_{k_{last}}$ under den sidste hovedrenteperiode for de respektive TLTRO-III'er.

G. r_k angiver den rentesats, som gælder i en TLTRO-III'ens levetid k (den endelige rentesats), udtrykt som en årlig procentsats. r_{k_j} angiver den rentesats, der skal anvendes i en periode k_j, hvor j = pre, special, adspecial, post eller last, af en TLTRO-III k, udtrykt som en årlig procentsats.

H. Rentesatsen r_k defineres som:

$$r_k = \frac{n_{k_{pre}}}{n_k} r_{k_{pre}} + \frac{n_{k_{special}}}{n_k} r_{k_{special}} + \frac{n_{k_{adspecial}}}{n_k} r_{k_{adspecial}} + \frac{n_{k_{post}}}{n_k} r_{k_{post}} + \frac{n_{k_{last}}}{n_k} r_{k_{last}}$$

I ovenstående ligning angiver $n_{k_{pre}}$ antallet af dage i perioden k_{pre} for TLTRO-III'en k, og $n_{k_{post}}$ angiver antallet af dage i perioden k_{post} for TLTRO-III'en k.

Renten, som anvendes på hver TLTRO-III k, beregnes som følger:

1) For beløb, der er lånt i de første syv operationer, dvs. hvis k = 1,...,7:

a) Hvis en deltager kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode og i den yderligere særlige referenceperiode, er den rentesats, der skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i perioden med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint, hvilket dog ikke må overstige minus 100 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{Special} \geq NLB$, så $r_{k_{special}} = \min(\overline{DF}_{k_{special}} - 0.50, -1)$

ii) den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint, hvilket dog ikke må overstige minus 100 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, så $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0.50, -1)$

iii) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten under hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} \geq NLB$ og $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, så $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

iv) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} \geq NLB$ og $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, så $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

b) Hvis en deltager kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode, men ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode, er renten, som skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i perioden med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint, hvilket dog ikke må overstige minus 100 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{Special} \geq NLB$,

så $r_{k_{special}} = \min(\overline{DF}_{k_{special}} - 0{,}50\ ,\ -1)$

ii) i den yderligere periode med særlig rente: den laveste af den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den periode minus 50 basispoint og den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} \geq NLB$ og $NL_{ADSpecial} < NLB$,

så $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ \overline{DF}_{k_{main}})$

iii) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten under hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} \geq NLB$ og $NL_{ADSpecial} < NLB$, så $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

(iv) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} \geq NLB$ og $NL_{ADSpecial} < NLB$, så $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

c) Hvis en deltager ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode, men kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode og overstiger sit benchmark for udestående beløb vedrørende godkendte lån i den anden referenceperiode med mindst 1,15 %, er renten, som skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i perioden med særlig rente: den laveste af den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den periode minus 50 basispoint og den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$ og $EX \geq 1{,}15$,

så iri = 100 % og $r_{k_{special}} = \min(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50\ ,\ \overline{DF}_{k_{main}})$

ii) den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint, hvilket dog ikke må overstige minus 100 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, $NL_{Special} < NLB$ og $EX \geq 1{,}15$,

så $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ -1)$

iii) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten under hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ og $EX \geq 1{,}15$,

så iri = 100 % og $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$

iv) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ og $EX \geq 1{,}15$, så iri = 100 % og $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$

d) Hvis en deltager ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode, ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode, men overstiger sit benchmark for udestående beløb vedrørende godkendte lån i den anden referenceperiode med mindst 1,15 %, er renten, som skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i perioden med særlig rente: den laveste af den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den periode minus 50 basispoint og den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special}$ < NLB og EX ≥ 1,15,

så iri = 100 % og $r_{k_{special}} = \min(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50\ ,\ \overline{DF}_{k_{main}})$

ii) i den yderligere periode med særlig rente: den laveste af den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer i den periode minus 50 basispoint og den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial}$ < NLB, $NL_{Special}$ < NLB og EX ≥ 1,15,

så iri = 100 % og $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ \overline{DF}_{k_{main}})$

iii) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten under hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB og EX ≥ 1,15,

så iri = 100 % og $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$

iv) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB og EX ≥ 1,15,

så iri = 100 % og $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$

e) Hvis en deltager ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode, men kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode og overstiger sit benchmark for udestående beløb vedrørende godkendte lån i den anden referenceperiode med mindre end 1,15 %, er renten, som skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i renteperioden før den særlige renteperiode for den respektive TLTRO-III: en rentesats, som er gradueret lineært på grundlag af den procentsats, hvormed deltageren overstiger sit benchmark for udestående beløb, dvs.

hvis $NL_{Special}$ < NLB og 0 < EX < 1,15,

så $iri = \frac{EX}{1{,}15}$ og $r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}} - (\overline{MRO}_{k_{main}} - \overline{DF}_{k_{main}}) \times iri$;

ii) i perioden med særlig rente: den laveste af den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den periode minus 50 basispoint og renten, som er beregnet i overensstemmelse med punkt i), dvs.:

hvis $NL_{Special}$ < NLB og 0 < EX < 1,15,

så $iri = \frac{EX}{1{,}15}$ og $r_{k_{special}} = \min\left(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50\ ,\ \overline{MRO}_{k_{main}} - \left(\ (\overline{MRO}_{k_{main}} - \overline{DF}_{k_{main}})\right) \times iri\right)$;

iii) den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint, hvilket dog ikke må overstige minus 100 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial}$ ≥ NLB, $NL_{Special}$ < NLB og 0 < EX < 1,15 så $r_{k_{adspecial}} = \min(\ \overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ -1)$

iv) i renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ ≥ NLB og 0 < EX < 1,15,

så $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

v) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ og $0 < EX < 1{,}15$,

så $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

f) Hvis en deltager ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode, ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode, men overstiger sit benchmark for udestående beløb vedrørende godkendte lån i den anden referenceperiode med mindre end 1,15 %, er renten, som skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i perioden med særlig rente: den laveste af den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den periode minus 50 basispoint og renten, som er beregnet i overensstemmelse med punkt iii), dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$ og $0 < EX < 1{,}15$,

så $iri = \frac{EX}{1{,}15}$ og $r_{k_{special}} = \min\left(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50\ ,\ \overline{MRO}_{k_{main}} - (\ \overline{MRO}_{k_{main}} - \overline{DF}_{k_{main}}\ ) \times iri\right)$;

ii) i den yderligere periode med særlig rente: den laveste af den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den periode minus 50 basispoint og renten, som er beregnet i overensstemmelse med punkt iii), dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ og $0 < EX < 1{,}15$,

så $iri = \frac{EX}{1{,}15}$ og $r_{k_{adspecial}} = \min\left(\overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ \overline{MRO}_{k_{main}} - (\ \overline{MRO}_{k_{main}} - \overline{DF}_{k_{main}}\ ) \times iri\right)$

iii) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for den respektive TLTRO-III: en rentesats, som er gradueret lineært på grundlag af den procentsats, hvormed deltageren overstiger sit benchmark for udestående beløb, dvs.

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ og $0 < EX < 1{,}15$,

så $iri = \frac{EX}{1{,}15}$ og $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}} - (\overline{MRO}_{k_{main}} - \overline{DF}_{k_{main}}) \times iri$.

iv) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: en rentesats, som er gradueret lineært på grundlag af den procentsats, hvormed deltageren overstiger sit benchmark for udestående beløb, dvs.

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ og $0 < EX < 1{,}15$,

så $iri = \frac{EX}{1{,}15}$ og $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}} - (\overline{MRO}_{k_{last}} - \overline{DF}_{k_{last}}) \times iri$

g) Hvis en deltager ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode, ikke overstiger sit benchmark for udestående beløb i den anden referenceperiode, men kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode, er renten, som skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i renteperioden før den særlige renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$ og $EX \leq 0$, så iri = 0 % og $r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$

ii) i perioden med særlig rente: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den pågældende periode minus 50 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$ og $EX \leq 0$, så $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$

iii) den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint, hvilket dog ikke må overstige minus 100 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, $NL_{Special} < NLB$ og $EX \leq 0$

så $r_{k_{adspecial}} = min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ -1)$

iv) i renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ og $EX \leq 0$, så $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

v) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} \geq NLB$ og $EX \leq 0$, så $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

h) Hvis en deltager ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den særlige referenceperiode eller i den yderligere særlige referenceperiode og heller ikke overstiger sit benchmark for udestående beløb i den anden referenceperiode, er renten, som skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i perioden med særlig rente: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den pågældende periode minus 50 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$ og $EX \leq 0$, så $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$

ii) i den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den pågældende periode minus 50 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ og $EX \leq 0$,

så $r_{k_{adspecial}} = \overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50$

iii) i renteperioden før den særlige renteperiode og renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation under hovedrenteperioden for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ og $EX \leq 0$,

så iri = 0 % og $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$

iv) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{Special} < NLB$, $NL_{ADSpecial} < NLB$ og $EX \leq 0$,

så iri = 0 % og $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}$

2) For beløb lånt i den ottende eller efterfølgende TLTRO-III'er, dvs. hvis k = 8, 9 eller 10:

a) Hvis en deltager kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode, er den rentesats, der skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den pågældende periode minus 50 basispoint, hvilket dog ikke må overstige minus 100 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, så $r_{k_{adspecial}} = min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ -1)$

ii) i renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, så $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$

iii) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente på indlånsfaciliteten i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, så $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$

b) Hvis en deltager ikke kommer op på eller overstiger sit benchmark for nettolångivning i den yderligere særlige referenceperiode, er den rentesats, der skal anvendes på de beløb, som den pågældende deltager har lånt under TLTRO-III, følgende:

i) i den yderligere periode med særlig rente: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den respektive periode minus 50 basispoint, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} \geq NLB$, så $r_{k_{adspecial}} = \overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50$

ii) i renteperioden efter den yderligere periode med særlig rente for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} < NLB$, så $r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$.

iii) i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III: den gennemsnitlige rente ved den primære markedsoperation i den sidste renteperiode for den respektive TLTRO-III, dvs.:

hvis $NL_{ADSpecial} < NLB$, så $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}$.

Den eventuelle justering af rentesatsen (iri) udtrykkes ved at runde ned til 15 decimaler.

Rentesatserne $r_{k_{pre}}$, $r_{k_{special}}$, $r_{k_{adspecial}}$,$r_{k_{post}}$, *og* $r_{k_{last}}$ udtrykkes som en årlig procentsats afrundet til 13 decimaler.

$\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ *og* $\overline{MRO}_{k_{last}}$ $\overline{MRO}_{k_{special}}$ udtrykkes som en årlig procentsats afrundet til 13 decimaler.

$\overline{DF}_{k_{adspecial}}$, $\overline{DF}_{k_{main}}$ *og* $\overline{DF}_{k_{last}}$ $\overline{DF}_{k_{special}}$ udtrykkes som en årlig procentsats afrundet til 13 decimaler.

Den endelige rentesats r_k udtrykkes som en årlig procentsats, der rundes ned til fire decimaler.«