# PÄÄTÖKSET

## EUROOPAN KESKUSPANKIN PÄÄTÖS (EU) 2022/2128,

## annettu 27 päivänä lokakuuta 2022,

## kolmannesta kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta annetun päätöksen (EU) 2019/1311 muuttamisesta (EKP/2019/21) *(EKP/2022/37)*

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 127 artiklan 2 kohdan ensimmäisen luetelmakohdan,

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan, 12.1 artiklan, 18.1 artiklan toisen luetelmakohdan ja 34.1 artiklan toisen luetelmakohdan,

ottaa huomioon eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanosta 19 päivänä joulukuuta 2014 annetut suuntaviivat (EU) 2015/510 (yleisasiakirjasuuntaviivat) (EKP/2014/60) ([1]),

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 1 artiklan 4 kohdan mukaan Euroopan keskuspankin (EKP) neuvosto voi milloin tahansa muuttaa niitä keinoja, välineitä, vaatimuksia, kriteerejä ja menettelyjä, joilla eurojärjestelmän rahapoliittisia operaatioita toteutetaan.

(2) Euroopan keskuspankin neuvosto antoi hintavakauden ylläpitämistä koskevan tavoitteensa mukaisesti 22 päivänä heinäkuuta 2019 Euroopan keskuspankin päätöksen (EU) 2019/1311 (EKP/2019/21) ([2]) edistääkseen edullisten pankkilainaehtojen säilymistä ja tukeakseen siten elvyttävää rahapolitiikkaa jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö on euro. Tässä päätöksessä säädetään kolmannesta kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta (jäljempänä TLTRO III -operaatiot), joka toteutetaan syyskuun 2019 ja maaliskuun 2021 välisenä ajanjaksona.

(3) Päätöksen (EU) 2019/1311 (EKP/2019/21) hyväksymisen jälkeen TLTRO III -operaatioiden parametreja ja ehtoja on useaan otteeseen mitoitettu uudelleen, sillä se on katsottu tarpeelliseksi ja tarkoituksenmukaiseksi hintavakauteen, rahapolitiikan välittymismekanismiin ja euroalueen talousnäkymiin kyseisinä ajankohtina kohdistuneiden riskien vuoksi. Nämä sopeutukset toteutettiin hitaan inflaatiovauhdin ympäristössä, joka edellytti vahvasti elvyttävää rahapolitiikan linjaa hintavakauden varmistamiseksi keskipitkällä aikavälillä. Erityisesti EKP:n neuvosto päätti 12 päivänä syyskuuta 2019 muuttaa tiettyjä TLTRO III -operaatioiden parametreja, muun muassa pidentää kaikkien operaatioiden maturiteettia kahdesta kolmeen vuoteen ja alentaa sovellettavia korkoja, jotta säilytettäisiin pankkien suotuisat lainaehdot, varmistettaisiin rahapolitiikan sujuva välittyminen niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö on euro, ja tuettaisiin elvyttävää rahapolitiikan linjaa. Tukeakseen pankkien lainanannon kohdentumista koronavirustaudin (covid-19) leviämisestä eniten kärsiville, erityisesti pienille ja keskisuurille yrityksille, EKP:n neuvosto päätti 12 päivänä maaliskuuta 2020 muuttaa tiettyjä TLTRO III -operaatioiden parametreja, mukaan lukien lainakiintiöiden kasvattamiseksi. Lisäksi EKP:n neuvosto päätti 30 päivänä huhtikuuta 2020 täydentävästä ja väliaikaisesta korkojen alentamisesta tietyin edellytyksin kaikissa TLTRO III -operaatioissa, jotta lisättäisiin tukea luottojen myöntämiseksi kotitalouksille ja yrityksille laaja-alaisten talouden häiriöiden ja kasvavan epävarmuuden vallitessa ([3]). EKP:n neuvosto päätti 10 päivänä joulukuuta 2020 edelleen mitoittaa uudelleen TLTRO III

([1]) EUVL L 91, 2.4.2015, s. 3.

([2]) Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2019/1311, annettu 22 päivänä heinäkuuta 2019, kolmannesta kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta (EKP/2019/21) (EUVL L 204, 2.8.2019, s. 100).

([3]) Nämä muutokset pantiin täytäntöön kolmannesta kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta annetun päätöksen (EU) 2019/1311 muuttamisesta 16 päivänä maaliskuuta 2020 annetulla päätöksellä (EU) 2020/407 (EKP/2020/13) (EUVL L 80, 17.3.2020, s. 23) ja kolmannesta kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta annetun päätöksen (EU) 2019/1311 muuttamisesta 30 päivänä huhtikuuta 2020 annetulla päätöksellä (EU) 2020/614 (EKP/2020/25) (EUVL L 141, 5.5.2020, s. 28).

-operaatioiden ehtoja auttaakseen pitämään yllä suotuisia rahoitusoloja pandemian aikana ja sitä kautta tukeakseen talouden kaikkien sektorien luototusta ja taloudellista toimintaa sekä turvatakseen hintavakauden säilymisen keskipitkällä aikavälillä. Se päätti erityisesti huomattavasti suotuisampien ehtojen voimassaoloajan pidentämisestä kesäkuuhun 2022, kolmen lisäoperaation toteuttamisesta vuoden 2021 kesäkuun ja joulukuun välisenä aikana ja osallistujien TLTRO III -operaatioissa lainattavissa olevan kokonaismäärän nostamisesta. Tuolloin EKP:n neuvosto ilmaisi olevansa edelleen valmis tarkistamaan kaikkia välineitään tarpeen mukaan symmetrisen inflaatiotavoitteensa mukaisesti sen varmistamiseksi, että inflaatio palautuu kestävästi lähemmäksi tavoitetta ([4]).

(4) TLTRO III -operaatiot, joita on tarvittaessa mukautettu, ovat näin ollen olleet keskeisessä asemassa hintavakauden säilyttämisen kannalta erityisesti pandemian akuutissa vaiheessa, sillä ne ovat tukeneet suotuisien rahoitusolojen säilymistä inflaatiota hidastavassa ympäristössä ja elvyttävää rahapolitiikan mitoitusta, mikä on ollut tarpeen talouteen ja hintavakauteen kohdistuviin vakaviin hitaamman kehityksen riskeihin reagoimiseksi. Kyseisellä ajanjaksolla EKP on myöntänyt osallistuville luottolaitoksille rahoitusta poikkeuksellisen suotuisin ehdoin TLTRO III -operaatioiden kautta, ja se on näin pyrkinyt ylläpitämään luotonantoa reaalitaloudelle vaikeiden stressikausien aikana.

(5) Inflaation nopea ja odottamaton nousu tasolle, joka on ennennäkemätön euron käyttöönoton jälkeen, mikä johtuu pääasiassa odottamattoman korkeista energiakustannuksista ja tarjonnan puutteista, sekä keskipitkän aikavälin inflaationäkymien huomattava tarkistaminen ylöspäin vuoden 2021 lopusta lähtien edellyttävät asianmukaisen rahapolitiikan mitoituksen perusteellista uudelleenarviointia. Energian ja raaka-aineiden hinnat ovat nousseet jyrkästi Venäjän hyökättyä Ukrainaan, ja siitä seuranneet kaupan häiriöt ovat pahentaneet tarjonnan pullonkauloja, lisänneet epävarmuutta ja voimistaneet inflaatiopaineita eri aloilla. Nämä voimakkaat muutokset johtuvat merkittävässä määrin ulkoisista häiriöistä, eivätkä ne olleet ennakoitavissa silloin, kun TLTRO III -operaatiot perustettiin, eivätkä silloin, kun ehtoja mitoitettiin uudelleen. Nämä olosuhteissa tapahtuneet odottamattomat ja ennakoimattomat muutokset, joita Venäjän Ukrainaan hyökkäyksen aiheuttamat taloudelliset seuraukset pahentavat, edellyttävät rahapolitiikan mitoituksen mukauttamista ja kaikkien rahapolitiikan välineiden, TLTRO III -operaatiot mukaan luettuna, uudelleenmitoitusta. EKP:n neuvosto on alkanut toteuttaa nopeutetussa tahdissa ja etupainotteisesti rahapolitiikan normalisointia varmistaakseen, että inflaatio vakautuu keskipitkällä aikavälillä kahteen prosenttiin, hintavakauden ylläpitämistä koskevan EKP:n tehtävän mukaisesti. Alkaen joulukuusta 2021 EKP:n neuvosto on päättänyt omaisuuserien osto-ohjelman ja pandemiaan liittyvän osto-ohjelman mukaisten omaisuuserien netto-ostojen lopettamisesta, ja sittemmin EKP:n ohjauskorkojen nostamisesta tähän mennessä yhteensä 200 peruspisteellä.

(6) Samalla, kun tärkeimpien ohjauskorkojen nousu on tähän asti välittynyt tasaisesti euroalueen kotitalouksille ja yrityksille, nykyisissä olosuhteissa korkopolitiikan laaja-alaisempaa välittymistä rahoitusehtoihin on nopeutettava edelleen. TLTRO III -operaatioiden olemassa olevat hinnoitteluehdot viittaavat siihen, että ennen kahta erityistä korkojaksoa 24 päivästä kesäkuuta 2020 23 päivään kesäkuuta 2022 ja niiden jälkeen sovellettava korko liittyy talletuskorkoon tai tärkeimpien rahoitusoperaatioiden korkoon asianomaisen operaation koko voimassaoloajalta. Tämä hidastaa pankkilainojen ehtojen normalisointia ja haittaa EKP:n mahdollisuuksia hoitaa hintavakauden ylläpitämistä koskevaa tehtäväänsä. Itse asiassa sitä mukaa, kuin ohjauskorkoja nostetaan, TLTRO III -operaatioiden korko mukautuu vain hyvin vähitellen. Voimassa olevat TLTRO III -operaatioiden ehdot tarjoavat osallistuville luottolaitoksille siten vain hyvin vähän kannustimia maksaa TLTRO III -operaatioissa maksamatta olevat määrät takaisin aikaistetusti. Voimassa olevat TLTRO III -operaatioiden ehdot myös edistävät suuremman eurojärjestelmän taseen säilyttämistä, mikä puolestaan häiritsee tavoitteena olevaa rahapolitiikan normalisointia. Tämä johtuu siitä, että keskuspankin taseen suuruus on tärkein merkki siitä, missä määrin rahapolitiikka mukauttaa taloutta ja vaikuttaa suoraan likviditeetin kustannuksiin markkinoilla. TLTRO II -operaatioiden ehtojen muuttaminen poistamalla osallistujien TLTRO III -operaatioissa maksamatta olevien määrien aikaistetun takaisinmaksun pelotteen edistäisi siten myös eurojärjestelmän taseen supistamista ja mukauttamista enemmän rahanpolitiikan nykyiseen mitoitukseen. Näin ollen TLTRO III -operaatioiden ehtoihin tehtävillä muutoksilla edistetään hintavakauden ylläpitämistä koskevaa tavoitetta vauhdittamalla rahoitusehtojen normalisointia ja eurojärjestelmän taseen supistamista.

([4]) Nämä muutokset pantiin täytäntöön kolmannesta kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta annetun päätöksen (EU) 2019/1311 muuttamisesta 29 päivänä tammikuuta 2021 annetulla Euroopan keskuspankin päätöksellä (EU) 2021/124 (EKP/2021/3) (EUVL L 38, 3.2.2021, s. 93).

(7) EKP:n neuvosto päätti 27 päivänä lokakuuta 2022 hyväksyä uusia rahapoliittisia toimenpiteitä, joilla pyritään varmistamaan inflaatiovauhdin palautuminen mahdollisimman nopeasti EKP:n keskipitkän aikavälin 2 prosentin tavoitteeseen. EKP:n neuvosto katsoo, että kaikki 27 päivänä lokakuuta 2022 hyväksytyt toimenpiteet ovat tarpeellisia ja oikeasuhteisia rahapolitiikan mitoittamiseksi asianmukaisesti siten, että voidaan palauttaa hintavakaus keskipitkällä aikavälillä. Osana tätä pakettia EKP:n neuvosto päätti, että kuhunkin asianomaiseen maksamatta olevaan TLTRO III -erään sovellettava korko olisi laskettava seuraavasti: 23 päivästä marraskuuta 2022 kunkin asianomaisen maksamatta olevan TLTRO III -erän erääntymispäivään tai aikaistettuun takaisinmaksupäivään saakka koron tulisi olla indeksoitu keskimääräisiin sovellettaviin EKP:n keskeisiin ohjauskorkoihin kyseisellä ajanjaksolla, eikä kunkin asianomaisen TLTRO III -operaation juoksuajalla, jotta edistettäisiin koko rahapolitiikan normalisointiprosessia.

(8) Todetaan, että TLTRO III -operaatioiden koron liittäminen keskimääräiseen talletuskorkoon tai tärkeimpien rahoitusoperaatioiden keskimääräiseen korkoon asianomaisen TLTRO III -operaation jäljellä olevalta maturiteetilta on tarkoituksenmukaisen toimi rahoitusehtojen normalisoinnin vauhdittamiseksi ja eurojärjestelmän taseen supistamiseksi, jotta voidaan saavuttaa hintavakauden ylläpitämistä koskeva tavoite. Tämän toimenpiteen odotetaan lisäävän pankkien rahoituskuluja ja siten edistävän hintavakauden nopeaa palautumista nykyisessä inflaatiota edistävässä ympäristössä. TLTRO III -operaatioiden ehtojen uudelleenmitoituksesta seuraavasta pankkien rahoituskulujen noususta odotetaan lisäksi aiheutuvan huomattavia vaikutuksia lainakorkoihin. TLTRO III -operaatioiden ehtoihin tehtävien muutosten vaikutuksilla pankkien antolainauskorkoihin odotetaan olevan merkittävä inflaatiota hillitsevä vaikutus keskipitkällä aikavälillä. TLTRO III -operaatioiden ehtoihin tehtävien muutosten odotetaan myös poistavan pelotteita osallistuvien luottolaitosten TLTRO III -operaatioiden nojalla ottamien lainojen maksamatta olevien määrien aikaistetulle takaisinmaksulle, mikä supistaa eurojärjestelmän tasetta ja edistää koko rahapolitiikan normalisointia.

(9) TLTRO III -operaatioiden korkokannan liittämisellä keskimääräiseen talletuskorkoon tai tärkeimpien rahoitusoperaatioiden keskimääräiseen korkoon asianomaisen TLTRO III -operaation jäljellä olevalta maturiteetilta ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen. Muita vähemmän rajoittavia ja samalla yhtä tehokkaita rahapoliittisia toimenpiteitä ei ole sekä rahoitusehtojen normalisointia koskevan että eurojärjestelmän taseen supistamista koskevan tavoitteen saavuttamiseksi. Tavoiteltua edistymistä tiukempien raha- ja rahoitusehtojen alalla TLTRO III -operaation mukautetun hinnoittelun avulla ei voitaisi saavuttaa tehokkaammin koronnostojen avulla.

(10) Mahdolliset haitalliset vaikutukset, joita ehdotetuista muutoksista saattaa aiheutua osallistuville luottolaitoksille, lievennetään säilyttämällä nykyinen suotuisampi hinnoittelu 22 päivään marraskuuta 2022, ottamalla käyttöön lisää aikaistettuja takaisinmaksupäiviä, joina nämä laitokset voisivat maksaa takaisin maksamattomat TLTRO III -erät, antamalla niille riittävästi aikaa tarkistaa rahoituksensa jakautumista ennen muutosten voimaantuloa ja jatkamalla sellaisen TLTRO III -operaatioiden koron tarjoamista, joka on jopa muutosten jälkeen suotuisa verrattuna markkinaperusteisiin rahoitusmahdollisuuksiin. Nyt voimassa olevan koron laskentatapa olisi näin ollen pidettävä voimassa kunkin TLTRO III -operaation maksupäivän ja 22 päivän marraskuuta 2022 välisenä aikana. Lisäksi olisi otettava käyttöön kolme ylimääräistä vapaaehtoista ennenaikaisen takaisinmaksun määräaikaa, jotta annettaisiin TLTRO III -osallistujille lisämahdollisuuksia irtisanoa asianomainen TLTRO III -erä tai pienentää sen määrää ennen erääntymistä.

(11) Ottaen huomioon hintavakauden ylläpitämistä koskevan tavoitteen tärkeys, TLTRO III -operaatioiden hinnoittelun muuttaminen mahdollisimman pian ja ilman siirtymätoimenpiteitä on olennaisen tärkeää, jotta suunnitellut tavoitteet rahoitusehtojen nopeutetusta normalisoinnista ja eurojärjestelmän taseen supistamisesta voidaan saavuttaa. Siirtymätoimenpiteiden vahvistaminen heikentäisi muutoksen tehokkuutta saada pankkeja normalisoimaan lainanantoehtoja ja ylläpitäisi vahvoja pelotteita aikaistetulle vapaaehtoiselle takaisinmaksulle ja saattaisi heikentää toimenpiteen välittämää poliittista signaalia. Tästä syystä tämän päätöksen olisi tultava voimaan viipymättä.

(12) Päätös (EU) 2019/1311 (EKP/2019/21) olisi näin ollen muutettava vastaavasti,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN PÄÄTÖKSEN:

*1 artikla*

**Muutokset**

Muutetaan päätös (EU) 2019/1311 (EKP/2019/21) seuraavasti:

1. Muutetaan 1 artikla seuraavasti:

   a) poistetaan 23 kohta;

   b) lisätään seuraavat alakohdat:

   "(29) 'erityistä korkojaksoa edeltävällä korkojaksolla' tarkoitetaan ajanjaksoa, joka alkaa asianomaisen TLTRO III -operaation maksupäivänä ja päättyy 23 päivänä kesäkuuta 2020, eli erityistä korkojaksoa välittömästi edeltävää korkojaksoa;

   (30) 'ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisellä korkojaksolla' tarkoitetaan ajanjaksoa, joka alkaa 24 päivänä kesäkuuta 2022 ja päättyy soveltuvin osin 22 päivänä marraskuuta 2022 tai asianomaisen TLTRO III -operaation aikaistettuna takaisinmaksupäivänä, sen mukaan, kumpi päivistä on aikaisempi, eli ylimääräistä erityistä korkojaksoa välittömästi seuraavaa korkojaksoa;

   (31) 'pääkorkojaksolla' tarkoitetaan ajanjaksoa, joka alkaa asianomaisen TLTRO III -operaation maksupäivänä ja päättyy soveltuvin osin 22 päivänä marraskuuta 2022 tai asianomaisen TLTRO III -operaation aikaistettuna takaisinmaksupäivänä, sen mukaan, kumpi päivistä on aikaisempi, eli ajanjaksoa, joka käsittää erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson, erityisen korkojakson, ylimääräisen erityisen korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson;

   (32) 'viimeisellä korkojaksolla' tarkoitetaan ajanjaksoa, joka alkaa 23 päivänä marraskuuta 2022 ja päättyy soveltuvin osin asianomaisen TLTRO III -operaation erääntymispäivänä tai asianomaisen TLTRO III -operaation aikaistettuna takaisinmaksupäivänä, sen mukaan, kumpi päivistä on aikaisempi.";

2. Korvataan 5 artikla seuraavasti:

*"5 artikla*

**Korko**

1. Osallistujien, joiden huomioon otettava nettolainananto erityisen vertailujakson aikana on yhtä suuri tai suurempi kuin niiden nettolainanannon vertailuarvo ja joiden huomioon otettava nettolainananto ylimääräisen erityisen vertailujakson aikana on pienempi kuin niiden nettolainanannon vertailuarvo, kussakin seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiin määriin sovellettava korko lasketaan seuraavasti, jollei 6 artiklan 3 a kohdassa säädetyistä edellytyksistä johdu muuta:

a) erityisen korkojakson aikana korko on yhtä suuri kuin kyseisen ajanjakson talletusmahdollisuuden keskikorko vähennettynä 50 peruspisteellä. Näin laskettu korko on joka tapauksessa enintään miinus 100 peruspistettä;

b) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana korko on alempi seuraavista koroista:

   i) perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä;

   ii) talletusmahdollisuuden keskikorko asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla;

c) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana korko on asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojakson talletusmahdollisuuden keskikorko;

d) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson talletusmahdollisuuden keskikorko.

2. Osallistujien, joiden huomioon otettava nettolainananto erityisellä vertailujaksolla ja ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla on pienempi kuin niiden nettolainanannon vertailuarvo mutta joiden huomioon otettava nettolainananto toisella vertailujaksolla ylittää niiden nettolainanannon vertailuarvon, kussakin seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiin määriin sovellettava korko lasketaan seuraavasti:

a) erityisen korkojakson aikana korko on alempi seuraavista koroista:

i) perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä jaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä;

ii) korko, joka lasketaan riippuen poikkeamasta kantatietojen vertailuarvoon nähden, kuten c alakohdassa on täsmennetty;

b) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana korko on alempi seuraavista koroista:

i) perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä jaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä;

ii) korko, joka lasketaan riippuen poikkeamasta kantatietojen vertailuarvoon nähden, kuten c alakohdassa on täsmennetty;

c) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana korko on alempi kuin perusrahoitusoperaatioiden keskikorko asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla, ja se voi olla yhtä alhainen kuin talletusmahdollisuuden keskikorko asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla, riippuen poikkeamasta kantatietojen vertailuarvoon nähden;

d) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana korko on alempi kuin perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, ja se voi olla yhtä alhainen kuin talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, riippuen poikkeamasta kantatietojen vertailuarvoon nähden.

3. Niiden osallistujien, joiden huomioon otettava nettolainananto alittaa niiden nettolainanannon vertailuarvon toisella vertailujaksolla, erityisellä vertailujaksolla ja ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla, kussakin seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiin määriin sovellettava korko lasketaan seuraavasti:

a) erityisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorko vähennettynä 50 peruspisteellä;

b) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorko vähennettynä 50 peruspisteellä;

c) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana korko on asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorko;

d) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorko.

3 a. Osallistujien, joiden huomioon otettava nettolainananto ylimääräisen erityisen vertailujakson aikana on yhtä suuri tai suurempi kuin niiden nettolainanannon vertailuarvo, kussakin seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiin määriin sovellettava korko lasketaan seuraavasti, jollei 6 artiklan 3 b kohdassa asetetuista edellytyksistä johdu muuta:

a) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson aikana korko lasketaan soveltuvin osin 1 kohdan c alakohdan, 2 kohdan c alakohdan tai 3 kohdan c alakohdan mukaisesti;

b) erityisen korkojakson aikana korko lasketaan soveltuvin osin 1 kohdan a alakohdan, 2 kohdan a alakohdan tai 3 kohdan a alakohdan mukaisesti;

c) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson talletusmahdollisuuden keskikorko vähennettynä 50 peruspisteellä. Näin laskettu korko on joka tapauksessa enintään miinus 100 peruspistettä;

d) asianomaisen TLTRO III -operaation ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana korko on asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojakson talletusmahdollisuuden keskikorko;

e) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson talletusmahdollisuuden keskikorko.

3 b. Osallistujien, joiden huomioon otettava nettolainananto ylimääräisen erityisen vertailujakson aikana on yhtä suuri tai suurempi kuin niiden nettolainanannon vertailuarvo, kahdeksannessa tai sitä seuraavissa TLTRO III -operaatioissa lainaksi ottamiin määriin sovellettava korko lasketaan seuraavasti, jollei 6 artiklan 3 b kohdassa asetetuista edellytyksistä johdu muuta:

a) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson talletusmahdollisuuden keskikorko vähennettynä 50 peruspisteellä. Näin laskettu korko on joka tapauksessa enintään miinus 100 peruspistettä;

b) asianomaisen TLTRO III -operaation ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana korko on asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojakson talletusmahdollisuuden keskikorko; ja

c) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson talletusmahdollisuuden keskikorko.

3 c. Osallistujien, joiden huomioon otettava nettolainananto ylimääräisen erityisen vertailujakson aikana on pienempi kuin niiden nettolainanannon vertailuarvo, kahdeksannessa tai jossakin sitä seuraavassa TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko lasketaan seuraavasti:

a) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorko vähennettynä 50 peruspisteellä;

b) asianomaisen TLTRO III -operaation ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana korko on asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorko;

c) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana korko on kyseisen ajanjakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorko.

4. Tarkemmat tiedot koron laskemisesta esitetään liitteessä I. Lopulliset korot ja niiden laskennan perusteena olevat asiaankuuluvat tiedot ilmoitetaan osallistujille EKP:n verkkosivuilla julkaistun TLTRO III -operaatioita koskevan ohjeellisen aikataulun mukaisesti.

5. Korko maksetaan erissä kunkin TLTRO III -operaation erääntyessä tai aikaistetun takaisinmaksun yhteydessä siten kuin 5 a artiklassa soveltuvin osin säädetään.

6. Jos kansallinen keskuspankki käyttää sopimus- tai sääntelyjärjestelyjensä mukaan käytettävissä olevia keinoja ja osallistujalta vaaditaan sen johdosta seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatioissa lainaamiensa määrien takaisinmaksua ennen kuin toiseen vertailujaksoon ja erityiseen vertailujaksoon liittyvät korkotiedot on ilmoitettu kyseiselle osallistujalle, osallistujan kussakin seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiin määriin, joita koskee pakollinen takaisinmaksu, sovellettava korko on seuraava: a) erityisen korkojakson aikana perusrahoitusoperaatioiden keskikorko asianomaisen jakson aikana vähennettynä 50 peruspisteellä; b) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana perusrahoitusoperaatioiden keskikorko asianomaisen jakson aikana vähennettynä 50 peruspisteellä; ja c) erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson aikana perusrahoitusoperaatioiden keskikorko asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla siihen päivään saakka, jona kansallinen keskuspankki vaati takaisinmaksua. Jos takaisinmaksua vaaditaan sen jälkeen, kun toiseen vertailujaksoon ja erityiseen vertailujaksoon liittyvät korkotiedot on ilmoitettu osallistujalle, mutta ennen kuin ylimääräiseen erityiseen vertailujaksoon liittyvät korkotiedot on ilmoitettu osallistujalle, osallistujan kussakin seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiin määriin, joita koskee pakollinen takaisinmaksu, sovellettava korko määritetään 1–3 kohdan mukaisesti. Jos takaisinmaksua vaaditaan sen jälkeen, kun ylimääräiseen erityiseen vertailujaksoon liittyvät korkotiedot on ilmoitettu osallistujalle, osallistujan kussakin seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiin määriin, joita vaaditaan takaisinmaksettaviksi, sovellettava korko vahvistetaan 1–3 a kohdan mukaisesti.

Jos kansallinen keskuspankki käyttää sopimus- tai sääntelyjärjestelyjensä mukaan käytettävissä olevia keinoja ja osallistujan on sen johdosta maksettava takaisin kahdeksannessa tai sen jälkeisissä TLTRO III -operaatioissa lainaamiaan määriä ennen kuin ylimääräiseen erityiseen vertailujaksoon liittyvä korko on ilmoitettu kyseiselle osallistujalle, tämän osallistujan kahdeksannessa tai sen jälkeisissä TLTRO III -operaatioissa lainaamiin määriin, joita koskee pakollinen takaisinmaksu, sovellettava korko vahvistetaan 3 c kohdan mukaisesti. Jos takaisinmaksua vaaditaan sen jälkeen, kun

ylimääräiseen erityiseen vertailujaksoon liittyvät korkotiedot on ilmoitettu osallistujalle, osallistujan kahdeksannessa tai sen jälkeisissä TLTRO III -operaatioissa lainaamiin määriin, joita koskee pakollinen takaisinmaksu, sovellettava korko vahvistetaan 3 b ja 3 c kohdan mukaisesti.

7. Jos vastapuolet maksavat vapaaehtoisesti seitsemässä ensimmäisessä TLTRO III -operaatiossa lainaksi ottamiaan määriä takaisin aikaistetusti 5 a artiklan mukaisesti, ennen kuin ylimääräistä erityistä vertailujaksoa koskevat korkotiedot on ilmoitettu niille, ylimääräiseen erityiseen korkojaksoon sovellettava korko lasketaan 1 kohdan b alakohdan, 2 kohdan b alakohdan ja 3 kohdan b alakohdan mukaisesti.";

3. Lisätään 5 a artiklaan 5 kohta seuraavasti:

"5. Edellä 1 kohdassa säädetyn aikaistetun takaisinmaksumahdollisuuden lisäksi osallistujilla on myös mahdollisuus päättää asianomainen TLTRO III -operaatio tai pienentää TLTRO III -lainojen määrää ennen niiden erääntymistä seuraavina ylimääräisinä aikaistettuina takaisinmaksupäivinä:

a) 23 päivänä marraskuuta 2022;

b) 25 päivänä tammikuuta 2023;

c) 22 päivänä helmikuuta 2023.

Ensimmäisen alakohdan a alakohtaa sovellettaessa ja poiketen siitä, mitä 3 ja 4 kohdassa säädetään aikaistettua takaisinmaksua koskevan ilmoituksen määräajoista ja sen sitovasta vaikutuksesta, osallistujan on, jos se päättää asianomaisen TLTRO III -operaation tai pienentää TLTRO III -lainojen määrää 23 päivänä marraskuuta 2022, ilmoitettava asianomaiselle kansalliselle keskuspankille vähintään viikkoa ennen aikaistettua takaisinmaksupäivää siitä, että se aikoo suorittaa maksun kyseisenä aikaistettuna takaisinmaksupäivänä aikaistettua takaisinmaksua koskevan menettelyn mukaisesti. Ilmoitus tulee kyseessä olevaa osallistujaa sitovaksi viikkoa ennen kyseistä aikaistettua takaisinmaksupäivää.";

4. Korvataan 7 artiklan 1 kohdan f ja g alakohta seuraavasti:

"f) Jos osallistuja laiminlyö antaa kolmanteen raporttiin liittyvät tiedot tai näitä tietoja koskevan tilintarkastajan arvioinnin tulokset asianomaisen kansallisen keskuspankin saataville EKP:n verkkosivuilla julkaistussa TLTRO III -operaatioiden viitteellisessä aikataulussa vahvistettuun määräaikaan mennessä, sovelletaan seuraavia sääntöjä:

i) jos asianomainen kansallinen keskuspankki saa kolmatta raporttia koskevat tiedot tai näitä tietoja koskevan tilintarkastajan arvioinnin 14 kalenteripäivän kuluessa asianomaisen määräajan päättymispäivästä, osallistujalle määrätään kultakin päivältä raportin vastaanottamiseen saakka seuraamus, joka on yhtä suuri kuin osallistujan TLTRO III -operaatioissa lainaksi ottama ja maksamatta oleva kokonaismäärä jaettuna 1 000 000:lla (tai jos määrä on alle 1 000 euroa, seuraamus on 1 000 euroa kultakin päivältä raportin vastaanottamiseen saakka). Asianomainen kansallinen keskuspankki laskee yhteen päiväkohtaiset seuraamukset ja veloittaa määrän osallistujalta saatuaan kaikki kolmatta raporttia koskevat tiedot tai kyseisiä tietoja koskevan tilintarkastajan arvioinnin. Asianomainen kansallinen keskuspankki ilmoittaa toiseen vertailujaksoon liittyvät korkotiedot osallistujalle 1 päivänä heinäkuuta 2022;

ii) jos asianomainen kansallinen keskuspankki ei saa kolmatta raporttia koskevia tietoja tai näitä tietoja koskevan tilintarkastajan arvioinnin tuloksia i alakohdassa täsmennettyjen 14 kalenteripäivän kuluessa, täydentävän erityisen korkojakson aikana sovelletaan 5 artiklan 1 kohdan b alakohdan, 5 artiklan 2 kohdan b alakohdan tai 5 artiklan 3 kohdan b alakohdan mukaisesti (jos osallistuja on jo osallistunut johonkin seitsemästä ensimmäisestä TLTRO III -operaatiosta) tai 5 artiklan 3 kohdan a alakohdan mukaisesti (jos osallistuja on osallistunut kahdeksanteen tai johonkin sen jälkeiseen TLTRO III -operaatioon) laskettua korkoa kyseisen osallistujan kyseisissä TLTRO III -operaatioissa lainaksi ottamiin määriin, soveltuvin osin. Ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana korko lasketaan soveltuvin osin 5 artiklan 1 kohdan c alakohdan, 5 artiklan 2 kohdan c alakohdan, 5 artiklan 3 kohdan c alakohdan tai 5 artiklan 3 c kohdan b alakohdan mukaisesti. Asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana korko lasketaan soveltuvin osin 5 artiklan 1 kohdan d alakohdan, 5 artiklan 2 kohdan d alakohdan, 5 artiklan 3 kohdan d alakohdan tai 5 artiklan 3 c kohdan c alakohdan mukaisesti. Jos asianomainen kansallinen keskuspankki ei saa kolmatta raporttia koskevia tietoja i alakohdassa täsmennettyjen 14 kalenteripäivän kuluessa, osallistujalle määrätään myös 5 000 euron suuruinen seuraamus, jonka asianomainen kansallinen keskuspankki veloittaa osallistujalta kaikki kolmatta raporttia koskevat tiedot saatuaan;

g) jos osallistuja laiminlyö muulla tavoin 6 artiklan 6, 7 tai 8 a kohdassa vahvistetut velvoitteet, korko on yhtä suuri kuin perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kunkin asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojakson aikana kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatioissa lainaamien määrien osalta, lukuun ottamatta erityistä korkojaksoa ja ylimääräistä erityistä korkojaksoa, joiden ajalta sovelletaan kunkin tällaisen jakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorkoa vähennettynä 50 peruspisteellä, ja lukuun ottamatta asianomaisen TLTRO III -operaation viimeistä korkojaksoa, jonka ajalta sovelletaan asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson perusrahoitusoperaatioiden keskikorkoa;"

5. Muutetaan liite I tämän päätöksen liitteen mukaisesti.

*2 artikla*

**Voimaantulo**

Tämä päätös tulee voimaan 8 päivänä marraskuuta 2022.

Tehty Frankfurt am Mainissa 27 päivänä lokakuuta 2022.

*EKP:n puheenjohtaja*
Christine LAGARDE

*LIITE*

Muutetaan päätöksen (EU) 2019/1311 (EKP/2019/21) liite I seuraavasti:

Korvataan 3 kohta seuraavasti:

"3. **Koron laskeminen**

A. Olkoon $NL_{Special}$ huomioon otettavan nettolainanannon määrä 1 päivän maaliskuuta 2020 ja 31 päivän maaliskuuta 2021 välisenä erityisenä vertailujaksona.

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

B. Olkoon $NL_{ADSpecial}$ huomioon otettavan nettolainanannon määrä 1 päivän lokakuuta 2020 ja 31 päivän joulukuuta 2021 välisenä ylimääräisenä erityisenä vertailujaksona.

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

C. Olkoon $NS_{Mar\ 2021}$ määrä, joka saadaan laskemalla yhteen huomioon otettava nettolainananto 1 päivän huhtikuuta 2019 ja 31 päivän maaliskuuta 2021 välisenä ajanjaksona ja huomioon otettava lainakanta 31 päivänä maaliskuuta 2019; tämä lasketaan kaavalla

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

Merkitään nyt EX:llä $NS_{Mar\ 2021}$:n prosentuaalinen poikkeama lainakannan vertailuarvosta 1 päivän huhtikuuta 2019 ja 31 päivän maaliskuuta 2021 välisenä ajanjaksona eli

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

*EX* pyöristetään lähimpään 15. desimaaliin. Kun OAB on yhtä suuri kuin nolla, EX:n katsotaan olevan yhtä suuri kuin 1,15.

E. Olkoon $k_{pre}$ erityistä korkojaksoa edeltävä korkojakso, joka alkaa asianomaisen TLTRO III -operaation maksupäivänä ja päättyy 23 päivänä kesäkuuta 2020, $k_{special}$ erityinen korkojakso, joka alkaa 24 päivänä kesäkuuta 2020 ja päättyy 23 päivänä kesäkuuta 2021, $k_{adspecial}$ ylimääräinen erityinen korkojakso, joka alkaa 24 päivänä kesäkuuta 2021 ja päättyy 23 päivänä kesäkuuta 2022, $k_{post}$ ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeinen korkojakso, joka alkaa 24 päivänä kesäkuuta 2022 ja päättyy soveltuvin osin 22 päivänä marraskuuta 2022 tai asianomaisen TLTRO III -operaation aikaistettuna takaisinmaksupäivänä, riippuen siitä, kumpi päivistä on aikaisempi, $k_{main}$ pääkorkojakso, joka alkaa asianomaisen TLTRO III -operaation maksupäivänä ja päättyy soveltuvin osin 22 päivänä marraskuuta 2022 tai asianomaisen TLTRO III -erän aikaistettuna takaisinmaksupäivänä, riippuen siitä, kumpi päivistä on aikaisempi, ja $k_{last}$ korkojakso, joka alkaa 23 päivänä marraskuuta 2022 ja päättyy soveltuvin osin asianomaisen TLTRO III -operaation erääntymispäivänä tai asianomaisen TLTRO III -erän aikaistettuna takaisinmaksupäivänä, riippuen siitä, kumpi päivistä on aikaisempi.

Olkoon $\overline{MRO}_{k_{special}}$ perusrahoitusoperaatioiden keskikorko, jota sovelletaan TLTRO III -operaation $k$ erityisen korkojakson eli 24 päivän kesäkuuta 2020 ja 23 päivän kesäkuuta 2021 välisenä aikana, ilmaistuna todellisena vuosikorkona, ja olkoon $\overline{DF}_{k_{special}}$ talletusmahdollisuuden keskikorko, jota sovelletaan TLTRO III -operaation $k$ erityisen korkojakson eli 24 päivän kesäkuuta 2020 ja 23 päivän kesäkuuta 2021 välisenä aikana, kussakin tapauksessa ilmaistuna todellisena vuosikorkona eli:

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

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

Edellä olevissa yhtälöissä $n_{k_{special}}$ on TLTRO III -operaation $k$ jakson $k_{special}$ päivien lukumäärä, ja jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan kiinteäkorkoisena huutokauppana, jossa tarjoukset hyväksytään täysimääräisesti, $MRO_{k_{special},t}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava korko TLTRO III -operaation $k$ jakson $k_{special}$ päivänä $t$, tai jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan vaihtuvakorkoisena huutokauppana, $MRO_{k_{special},t}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava vähimmäistarjouskorko TLTRO III -operaation $k$ jakson $k_{special}$ päivänä $t$, ja kaikissa tapauksissa $MRO_{k_{special},t}$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona. Edellä olevissä yhtälöissä $DF_{k_{special},t}$ on talletusmahdollisuuteen sovellettava korko TLTRO III -operaation $k$ $k_{special}$ jakson päivänä $t$, ilmaistuna todellisena vuosikorkona.

Olkoon $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ perusrahoitusoperaatioiden keskikorko, jota sovelletaan TLTRO III -operaation *k* ylimääräisen erityisen korkojakson eli 24 päivän kesäkuuta 2021 ja 23 päivän kesäkuuta 2022 välisenä aikana, ilmaistuna todellisena vuosikorkona, ja olkoon $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ talletusmahdollisuuden keskikorko, jota sovelletaan TLTRO III -operaation *k* ylimääräisen erityisen korkojakson eli 24 päivän kesäkuuta 2021 ja 23 päivän kesäkuuta 2022 välisenä aikana, kussakin tapauksessa ilmaistuna todellisena vuosikorkona eli:

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

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

Edellä olevissa yhtälöissä $n_{k_{adspecial}}$ on TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{adspecial}$ päivien lukumäärä, ja jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan kiinteäkorkoisena huutokauppana jossa tarjoukset hyväksytään täysimääräisesti, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava korko TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{adspecial}$ päivänä *t*, tai jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan vaihtuvakorkoisena huutokauppana, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava vähimmäistarjouskorko TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{adspecial}$ päivänä *t*, ja kaikissa tapauksissa $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona. Edellä olevissa yhtälöissä $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ on talletusmahdollisuuteen sovellettava korko TLTRO III -operaation *k* $k_{adspecial}$ jakson päivänä *t*, ilmaistuna todellisena vuosikorkona.

Olkoon $\overline{MRO}_{k_{main}}$ perusrahoitusoperaatioiden keskikorko, jota sovelletaan TLTRO III -operaation *k* maksupäivästä soveltuvin osin 22 päivään marraskuuta 2022 tai TLTRO III -operaation *k* aikaistettuun takaisinmaksupäivään, sen mukaan, kumpi päivistä on aikaisempi, ilmaistuna todellisena vuosikorkona, ja olkoon $\overline{DF}_{k_{main}}$ talletusmahdollisuuden keskikorko, jota sovelletaan TLTRO III -operaation *k* maksupäivästä soveltuvin osin 22 päivään marraskuuta 2022 tai TLTRO III -operaation *k* aikaistettuun takaisinmaksupäivään, sen mukaan, kumpi päivistä on aikaisempi, ilmaistuna todellisena vuosikorkona eli:

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

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

Edellä olevissa yhtälöissä $n_{k_{main}}$ on TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{main}$ päivien lukumäärä, ja jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan kiinteäkorkoisena huutokauppana, jossa tarjoukset hyväksytään täysimääräisesti, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava korko TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{main}$ päivänä *t*, tai jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan vaihtuvakorkoisena huutokauppana, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava vähimmäistarjouskorko TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{main}$ päivänä *t*, ja kaikissa tapauksissa $\overline{MRO}_{k_{main}}$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona. Edellä olevissa yhtälöissä $\overline{DF}_{k_{main}}$ on talletusmahdollisuuteen sovellettava korko TLTRO III -operaation *k* $k_{main}$ jakson päivänä *t*, ilmaistuna todellisena vuosikorkona.

Olkoon $\overline{MRO}_{k_{last}}$ perusrahoitusoperaatioiden keskikorko, jota sovelletaan 23 päivästä marraskuuta 2022 soveltuvin osin TLTRO III -operaation k erääntymispäivään tai TLTRO III -operaation *k* aikaistettuun takaisinmaksupäivään, sen mukaan, kumpi päivistä on aikaisempi, ilmaistuna todellisena vuosikorkona, ja olkoon $\overline{DF}_{k_{last}}$ talletusmahdollisuuden keskikorko, jota sovelletaan 23 päivästä marraskuuta 2022 soveltuvin osin TLTRO III -operaation k erääntymispäivään tai TLTRO III -operaation *k* aikaistettuun takaisinmaksupäivään, sen mukaan, kumpi päivistä on aikaisempi, ilmaistuna todellisena vuosikorkona eli:

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

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

Edellä olevissa yhtälöissä $n_{k_{last}}$ on TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{last}$ päivien lukumäärä, ja jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan kiinteäkorkoisena huutokauppana, jossa tarjoukset hyväksytään täysimääräisesti, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava korko TLTRO III -operaation *k* jakson $k_{last}$ päivänä *t*, tai jos perusrahoitusoperaatio toteutetaan vaihtuvakorkoisena huutokauppana, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ on perusrahoitusoperaatioon sovellettava

vähimmäistarjouskorko TLTRO III -operaation $k$ jakson $k_{last}$ päivänä $t$, ja kaikissa tapauksissa $\overline{MRO}_{k_{last}}$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona. Edellä olevissa yhtälöissä $\overline{DF}_{k_{last}}$ on talletusmahdollisuuteen sovellettava korko TLTRO III -operaation $k$ $k_{last}$ jakson päivänä $t$, ilmaistuna todellisena vuosikorkona.

F. Olkoon korkokannustimen muutos, soveltuvin osin, merkittynä lyhenteellä *iri* ja mitattuna keskimääräisen korkokäytävän osuutena seuraavien välillä:

i) $\overline{MRO}_{k_{main}}$ ja $\overline{DF}_{k_{main}}$ asianomaisen TLTRO III -operaation pääkorkojakson aikana; tai

ii) $\overline{MRO}_{k_{last}}$ ja $\overline{DF}_{k_{last}}$ asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana.

G. Olkoon TLTRO III -operaation $k$ voimassaoloaikana sovellettava korko (lopullinen korko) merkittynä lyhenteellä $r_k$, ilmaistuna todellisena vuosikorkona. Olkoon TLTRO III -operaation $k$ jakson $k_j$ aikana sovellettava korko, kun $j$ = *pre, special, adspecial, post tai last* TLTRO III -operaatiossa $k$, ilmaistuna todellisena vuosikorkona, $r_{k_j}$.

H. Korko $r_k$ määritellään seuraavasti:

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

Edellä olevassa yhtälössä $n_{k_{pre}}$ merkitsee päivien lukumäärää TLTRO III -operaation $k$ ajanjaksolla $k_{pre}$ ja $n_{k_{post}}$ merkitsee päivien lukumäärää TLTRO III -operaation $k$ ajanjaksolla $k_{post}$.

TLTRO III -operaatioihin $k$ sovellettava korko lasketaan seuraavasti:

1. Seitsemässä ensimmäisessä operaatiossa lainattujen määrien osalta, jos k = 1,...,7:

a) Jos osallistuja saavuttaa tai ylittää erityisellä vertailujaksolla tai ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla nettolainanannon vertailuarvonsa, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) erityisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä, kuitenkin niin, että se joka tapauksessa on enintään miinus 100 peruspistettä eli

jos $NL_{Special} \geq$ NLB, niin $r_{k_{special}} = \min(\overline{DF}_{k_{special}} - 0{,}50, -1)$;

ii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä, kuitenkin niin, että se joka tapauksessa on enintään miinus 100 peruspistettä eli

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special} \geq$ NLB ja $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, niin $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

iv) Asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli:

jos $NL_{Special} \geq$ NLB ja $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, niin $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$ .

b) Jos osallistuja saavuttaa tai ylittää nettolainanannon vertailuarvonsa erityisellä vertailujaksolla, mutta ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) erityisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä, kuitenkin niin, että se joka tapauksessa on enintään miinus 100 peruspistettä eli

jos $NL_{Special} \geq$ NLB,

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

ii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana alempi seuraavista: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä, ja talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special} \geq$ NLB ja $NL_{ADSpecial} <$ NLB,

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special} \geq$ NLB ja $NL_{ADSpecial} <$ NLB , niin $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

(iv) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

jos $NL_{Special} \geq$ NLB ja $NL_{ADSpecial} <$ NLB , niin $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

c) Jos osallistuja ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan erityisellä vertailujaksolla, mutta saavuttaa tai ylittää nettolainanannon vertailuarvonsa ylimääräisellä erityisellä jaksolla ja ylittää huomioon otettavan lainakannan vertailuarvon toisella vertailujaksolla vähintään 1,15 prosentilla, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) erityisen korkojakson aikana alempi seuraavista: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä, ja talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special} <$ NLB ja $EX \geq 1{,}15$,

niin *iri* = 100 % ja $r_{k_{special}} = \min(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50,\ \overline{DF}_{k_{main}})$;

ii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä, kuitenkin niin, että se joka tapauksessa on enintään miinus 100 peruspistettä eli

jos $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB ja $EX \geq 1{,}15$,

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB ja $EX \geq 1{,}15$,

niin *iri* = 100 % ja $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$

iv) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

jos $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB ja $EX \geq 1{,}15$, niin *iri* = 100 % ja $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$

d) Jos osallistuja ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan erityisellä vertailujaksolla eikä saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla, mutta ylittää huomioon otettavan lainakannan vertailuarvonsa toisella vertailujaksolla vähintään 1,15 prosentilla, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) erityisen korkojakson aikana alempi seuraavista: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä, ja talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special}$ < NLB ja $EX \geq 1{,}15$,

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

ii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana alempi seuraavista: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä, ja talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{ADSpecial}$ < NLB, $NL_{Special}$ < NLB ja $EX \geq 1{,}15$,

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB ja $EX \geq 1{,}15$,

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

iv) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

jos $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB ja $EX \geq 1{,}15$,

niin $iri$ = 100 % ja $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$

e) Jos osallistuja ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan erityisellä vertailujaksolla, mutta saavuttaa tai ylittää nettolainanannon vertailuarvonsa ylimääräisellä erityisellä jaksolla ja ylittää huomioon otettavan lainakannan vertailuarvon toisella vertailujaksolla alle 1,15 prosentilla, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson aikana: korko, jota korotetaan lineaarisesti riippuen siitä prosenttiosuudesta, jolla osallistuja ylittää kantatietojen vertailuarvonsa eli

jos $NL_{Special}$ < NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

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

ii) erityisen korkojakson aikana alempi seuraavista: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä, ja i alakohdan mukaisesti laskettu korko eli

jos $NL_{Special}$ < NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

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

iii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä, kuitenkin niin, että se joka tapauksessa on enintään miinus 100 peruspistettä eli

jos $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special}$ < NLB ja 0 < $EX$ < 1,15, niin $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0{,}50,\ -1)$;

iv) asianomaisen TLTRO III -operaation ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

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

v) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

jos $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ ≥ NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

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

f) Jos osallistuja ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan erityisellä vertailujaksolla eikä saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla, mutta ylittää huomioon otettavan lainakannan vertailuarvonsa toisella vertailujaksolla alle 1,15 prosentilla, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) erityisen korkojakson aikana alempi seuraavista: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä, ja iii alakohdan mukaisesti laskettu korko eli

jos $NL_{Special}$ < NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

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

ii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana alempi seuraavista: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla, vähennettynä 50 peruspisteellä, ja iii alakohdan mukaisesti laskettu korko eli

jos $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: korko, jota korotetaan lineaarisesti riippuen siitä prosenttiosuudesta, jolla osallistuja ylittää kantatietojen vertailuarvonsa eli

jos $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

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

iv) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: korko, jota korotetaan lineaarisesti riippuen siitä prosenttiosuudesta, jolla osallistuja ylittää kantatietojen vertailuarvonsa eli

jos $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB ja 0 < $EX$ < 1,15,

niin $iri = \frac{EX}{1,15}$ ja $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}} - \left(\overline{MRO}_{k_{last}} - \overline{DF}_{k_{last}}\right) \times iri$

g) Jos osallistuja ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan erityisellä vertailujaksolla eikä ylitä lainakannan vertailuarvoaan toisella vertailujaksolla, mutta saavuttaa tai ylittää nettolainanannon vertailuarvonsa ylimääräisen erityisen vertailujakson aikana, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special}$ < NLB ja $EX$ ≤ 0, niin $iri$ = 0 % ja $r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

ii) erityisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä eli

jos $NL_{Special}$ < NLB ja $EX$ ≤ 0, niin $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0,50$;

iii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä, kuitenkin niin, että se joka tapauksessa on enintään miinus 100 peruspistettä eli

jos $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB ja $EX \leq 0$

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

iv) asianomaisen TLTRO III -operaation ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB ja $EX \leq 0$, niin $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

v) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

jos $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB ja $EX \leq 0$, niin $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

h) Jos osallistuja ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan erityisellä vertailujaksolla, ei saavuta tai ylitä nettolainanannon vertailuarvoaan ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla eikä ylitä kantatietojensa vertailuarvoa toisella vertailujaksolla, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) erityisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä eli

jos $NL_{Special} <$ NLB ja $EX \leq 0$, niin $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$;

ii) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä eli

jos $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB ja $EX \leq 0$,

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation erityistä korkojaksoa edeltävän korkojakson ja ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

jos $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB ja $EX \leq 0$,

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

iv) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

jos $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB ja $EX \leq 0$,

niin $iri$ = 0 % ja $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}$

2 . Kahdeksannessa tai sen jälkeisessä TLTRO III -operaatiossa lainattujen määrien osalta, jos $k$ = 8, 9 tai 10:

a) Jos osallistuja saavuttaa tai ylittää ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla nettolainanannon vertailuarvonsa, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisellä ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä, kuitenkin niin, että se joka tapauksessa on enintään miinus 100 peruspistettä eli

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

ii) asianomaisen TLTRO III -operaation ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: talletusmahdollisuuden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

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

b) Jos osallistuja ei saavuta tai ylitä ylimääräisellä erityisellä vertailujaksolla nettolainanannon vertailuarvoaan, kyseisen osallistujan TLTRO III -operaatiossa lainaamiin määriin sovellettava korko on

i) ylimääräisen erityisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko asianomaisella ajanjaksolla vähennettynä 50 peruspisteellä eli

jos $NL_{ADSpecial} <$ NLB, niin $r_{k_{adspecial}} = \overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50$;

ii) asianomaisen TLTRO III -operaation ylimääräisen erityisen korkojakson jälkeisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation pääkorkojaksolla eli

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

iii) asianomaisen TLTRO III -operaation viimeisen korkojakson aikana: perusrahoitusoperaatioiden keskikorko kyseisen TLTRO III -operaation viimeisellä korkojaksolla eli

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

Korkokannustimen muutos (*iri*) ilmaistaan pyöristämällä se lähimpään 15. desimaaliin.

Korko $r_{k_{last}}$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona, ja se pyöristetään lähimpään 13. desimaaliin.

$\overline{MRO}_{k_{special}}$, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ *ja* $\overline{MRO}_{k_{last}}$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona ja se pyöristetään lähimpään 13. desimaaliin.

$\overline{DF}_{k_{special}}$, $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$, $\overline{DF}_{k_{main}}$ *ja* $\overline{DF}_{k_{last}}$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona ja se pyöristetään lähimpään 13. desimaaliin.

Lopullinen korko $r_k$ ilmaistaan todellisena vuosikorkona ja se pyöristetään alaspäin lähimpään neljänteen desimaaliin.”