ODLUKE

ODLUKA (EU) 2022/2128 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE

od 27. listopada 2022.

o izmjeni Odluke (EU) 2019/1311 o trećoj seriji ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja (ESB/2019/21) *(ESB/2022/37)*

UPRAVNO VIJEĆE EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno prvu alineju njegova članka 127. stavka 2.,

uzimajući u obzir Statut Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, a posebno prvu alineju njegova članka 3. stavka 1., članak 12. stavak 1., drugu alineju članka 18. stavka 1. i drugu alineju članka 34. stavka 1.,

uzimajući u obzir Smjernicu (EU) 2015/510 Europske središnje banke od 19. prosinca 2014. o provedbi okvira monetarne politike Eurosustava (Smjernica o Općoj dokumentaciji) (ESB/2014/60) ([1]),

budući da:

(1) U skladu s člankom 1. stavkom 4. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60) Upravno vijeće može u svakom trenutku promijeniti alate, instrumente, zahtjeve, kriterije i postupke za provođenje operacija monetarne politike Eurosustava.

(2) Pri postizanju svojeg cilja u pogledu stabilnosti cijena očuvanjem povoljnih uvjeta bankarskog kreditiranja, čime podržava prilagodljiv stav monetarne politike u državama članicama čija je valuta euro, Upravo je vijeće 22. srpnja 2019. donijelo Odluku (EU) 2019/1311 Europske središnje banke (ESB/2019/21) ([2]). Tom odlukom predviđa se provođenje treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja tijekom razdoblja od rujna 2019. do ožujka 2021.

(3) Od donošenja Odluke (EU) 2019/1311 (ESB/2019/21) parametri i uvjeti treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja ponovno su kalibrirani u nekoliko navrata, ovisno o tome što se smatra potrebnim i primjerenim s obzirom na rizike za stabilnost cijena, mehanizam prijenosa monetarne politike i tadašnje ekonomske izglede u europodručju. Te su prilagodbe provedene u dezinflacijskom okružju, što zahtijeva vrlo prilagodljivu monetarnu politiku kako bi se osigurala stabilnost cijena u srednjoročnom razdoblju. Konkretno, Upravno vijeće odlučilo je 12. rujna 2019., radi očuvanja povoljnih uvjeta bankarskog kreditiranja, osiguravanja nesmetanog prijenosa monetarne politike u državama članicama čija je valuta euro i podržavanja prilagodljivog stava monetarne politike, izmijeniti određene parametre treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, uključujući povećanje dospijeća svih operacija s dvije na tri godine, i omogućiti smanjenje primjenjivih kamatnih stopa. Upravno je vijeće 12. ožujka 2020., kako bi podržalo bankarsko kreditiranje onih koji su najviše pogođeni širenjem bolesti koronavirusa (COVID-19), a posebno malih i srednjih poduzeća, odlučilo izmijeniti određene parametre treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, uključujući povećanje iznosa zaduženja. Osim toga, Upravno je vijeće 30. travnja 2020., kako bi se dodatno podržalo odobravanje kredita kućanstvima i poduzećima s obzirom na prevladavajuće gospodarske poremećaje i povećanu nesigurnost, odlučilo omogućiti dodatno privremeno smanjenje kamatnih stopa koje se pod određenim uvjetima primjenjuju na sve treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja ([3]). Upravno vijeće odlučilo je 10. prosinca 2020. dodatno ponovno prilagoditi uvjete

([1]) SL L 91, 2.4.2015., str. 3.

([2]) Odluka (EU) 2019/1311 Europske središnje banke od 22. srpnja 2019. o trećoj seriji ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja (ESB/2019/21) (SL L 204, 2.8.2019., str. 100.).

([3]) Odlukom (EU) 2020/407 Europske središnje banke od 16. ožujka 2020. o izmjeni Odluke (EU) 2019/1311 o trećoj seriji ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja (ESB/2020/13) (SL L 80, 17.3.2020., str. 23.) i Odlukom (EU) 2020/614 Europske središnje banke od 30. travnja 2020. o izmjeni Odluke (EU) 2019/1311 o trećoj seriji ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja (ESB/2020/25) (SL L 141, 5.5.2020., str. 28.) provode se te promjene.

za treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja kako bi pridonijelo održavanju povoljnih uvjeta financiranja tijekom pandemije i tako poduprlo priljev kredita svim sektorima gospodarstva te kako bi pridonijelo gospodarskoj aktivnosti i zaštiti srednjoročne stabilnosti cijena. Konkretno, Upravno vijeće odlučilo je produljiti razdoblje tijekom kojeg se primjenjuju znatno povoljniji uvjeti do lipnja 2022., provesti tri dodatne operacije između lipnja i prosinca 2021. i povećati ukupan iznos koji sudionici imaju pravo zadužiti u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja. U tom je trenutku Upravno vijeće pokazalo da je i dalje spremno, prema potrebi, prilagoditi sve svoje instrumente kako bi osiguralo postojano približavanje inflacije ciljnoj razini u skladu sa svojom obvezom simetrije ([4]).

(4) Treća serija ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, prilagođena ovisno o potrebi i opravdanosti, imala je zato ključnu ulogu u održavanju stabilnosti cijena, posebno tijekom akutne faze razdoblja pandemije, tako što je očuvala povoljne uvjete financiranja u dezinflacijskom okružju i podupirala prilagodljiv stav monetarne politike potreban za otklanjanje ozbiljnih negativnih rizika za gospodarstvo i stabilnost cijena. Tijekom tog razdoblja Europska središnja banka (ESB) odobrila je putem treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja iznimno povoljne uvjete financiranja za kreditne institucije sudionice u cilju održavanja kreditiranja realnog gospodarstva u vrijeme intenzivnog stresa.

(5) Zbog brzog i neočekivanog rasta inflacije do razina koje nisu zabilježene od uvođenja eura, uglavnom zbog neočekivano visokih troškova energije i nedostataka u opskrbi te znatnog povećanja izgleda za srednjoročnu inflaciju od kraja 2021., potrebno je temeljito preispitati odgovarajući stav monetarne politike. Cijene energije i robe naglo su porasle nakon ruske invazije na Ukrajinu, a poremećaji u trgovini koji su uslijedili pogoršali su uska grla u opskrbi, povećali nesigurnost i pojačali inflatorne pritiske u svim sektorima. Tu drastičnu promjenu, koja je u značajnoj mjeri posljedica vanjskih šokova, nije bilo moguće predvidjeti u trenutku uspostave treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja ili ponovnog kalibriranja njihovih uvjeta. Zbog te neočekivane i nezabilježene promjene okolnosti, koja je pogoršana gospodarskim posljedicama ruske invazije na Ukrajinu, potrebni su prilagodbe stava monetarne politike i ponovno kalibriranje svih instrumenata monetarne politike, uključujući treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja. Konkretno, Upravno vijeće započelo je ubrzanu i pojačanu normalizaciju monetarne politike kako bi osiguralo da se inflacija stabilizira na ciljnoj vrijednosti od 2 % u srednjoročnom razdoblju u skladu sa zadaćom ESB-a u smislu održavanja stabilnosti cijena. Upravno vijeće odlučilo je od prosinca 2021. prekinuti neto kupnju vrijednosnih papira u okviru programa kupnje vrijednosnih papira i hitnog programa kupnje zbog pandemije te potom povećati ključne kamatne stope ESB-a za ukupno 200 baznih bodova do danas.

(6) Iako se povećanje ključnih kamatnih stopa dosad neometano prenosilo na kućanstva i poduzeća u europodručju, zbog trenutačnih je okolnosti potrebno dodatno ubrzati prijenos politike kamatnih stopa na uvjete financiranja u širem smislu. Postojeći uvjeti određivanja cijene treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja podrazumijevaju da je prije i nakon dvaju razdoblja posebne kamatne stope od 24. lipnja 2020. do 23. lipnja 2022. primjenjiva kamatna stopa povezana s kamatnom stopom na novčani depozit ili kamatnom stopom na glavne operacije refinanciranja tijekom cijelog vremena trajanja odnosne operacije. Time se usporava normalizacija uvjeta bankovnog kreditiranja i ometa ESB u ispunjavanju njegove zadaće u pogledu održavanja stabilnosti cijena. Štoviše, stopa treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja prilagođava se vro postupno s porastom kamatnih stopa. Stoga trenutačni uvjeti treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja nisu pretjerano poticajni za kreditne institucije koje sudjeluju u njima da prijevremeno otplate nepodmirene ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije. Trenutačni uvjeti treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja pridonose i održavanju veće bilance Eurosustava, što djeluje u suprotnosti s planiranom normalizacijom monetarne politike. Razlog za to jest činjenica da je veličina bilance središnje banke ključni signal stupnja prilagodljivosti koju monetarna politika omogućava gospodarstvu i izravno utječe na trošak likvidnosti na tržištu. Stoga bi se prilagodbom uvjeta treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja kojima se sudionici više ne bi odvraćali od prijevremene otplate njihovih nepodmirenih ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije, pridonijelo i smanjivanju bilance Eurosustava, čime bi ona bila više usklađena s trenutačnim stavom monetarne politike. Prema tome, prilagodbom uvjeta treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja postiže se cilj održavanja stabilnosti cijena ubrzavanjem normalizacije uvjeta financiranja i smanjivanjem bilance Eurosustava.

([4]) Odlukom (EU) 2021/124 Europske središnje banke od 29. siječnja 2021. o izmjeni Odluke (EU) 2019/1311 o trećoj seriji ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja (ESB/2021/3) (SL L 38, 3.2.2021., str. 93.) provode se te promjene.

(7) Upravno je vijeće 27. listopada 2022. odlučilo donijeti dodatne mjere monetarne politike u cilju pravodobnog povratka inflacije na srednjoročni cilj ESB-a od 2 %. Upravno vijeće smatra da je cijeli niz mjera donesenih 27. listopada 2022. nužan i proporcionalan za provedbu stava monetarne politike primjerenog za ponovnu uspostavu stabilnosti cijena u srednjoročnom razdoblju. U okviru tog paketa Upravno vijeće odlučilo je da bi se kamatna stopa koja se primjenjuje na svaku nepodmirenu treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg financiranja trebala izračunavati kako slijedi: od 23. studenoga 2022. do datuma dospijeća ili datuma prijevremene otplate svake nepodmirene treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja kamatna stopa trebala bi se indeksirati prema prosječnim primjenjivim ključnim kamatnim stopama ESB-a u tom razdoblju, za razliku od vremena trajanja svake treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kako bi se pridonijelo cijelom procesu normalizacije monetarne politike.

(8) Smatra se da je vezivanje kamatne stope treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja za prosječnu kamatnu stopu na novčani depozit ili prosječnu kamatnu stopu na glavne operacije refinanciranja za preostalo dospijeće odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja prikladno za poticanje ubrzavanja normalizacije uvjeta financiranja i smanjivanje bilance Eurosustava kako bi se ostvario cilj održavanja stabilnosti cijena. Očekuje se da će zbog te mjere doći do porasta troškova financiranja banaka, što će pridonijeti pravovremenom vraćanju stabilnosti cijena u trenutačnom inflacijskom okružju. Osim toga, očekuje se da će povećanje troškova financiranja banaka zbog ponovnog kalibriranja uvjeta treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja imati nezanemariv učinak na kamatne stope na kredite. Očekuje se da će izmjene uvjeta treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja utjecati na kamatne stope banaka na kredite te da će u konačnici imati značajan negativan učinak na inflaciju u srednjoročnom razdoblju. Osim toga, očekuje se i da se zbog izmjena uvjeta treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja kreditne institucije koje sudjeluju u tim operacijama više ne bi odvraćale od prijevremene otplate nepodmirenih ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije, čime bi se smanjila bilanca Eurosustava i pridonijelo normalizaciji cijele monetarne politike.

(9) Vezivanje kamatne stope treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja za prosječnu kamatnu stopu na novčani depozit ili prosječnu kamatnu stopu na glavne operacije refinanciranja za preostalo dospijeće odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja ne prelazi okvire onoga što je potrebno. Ne postoje manje drastične i istodobno jednako učinkovite mjere monetarne politike za ostvarivanje ciljeva normalizacije uvjeta financiranja i smanjenja bilance Eurosustava. Osim toga, povećanjem kamatnih stopa nije moguće postići veći željeni napredak prema oštrijim monetarnim uvjetima i uvjetima financiranja od napretka koji bi se postigao prilagođenim određivanjem cijena treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg zaduživanja.

(10) Svi potencijalni negativni učinci predloženih promjena na kreditne institucije koje sudjeluju u tim operacijama ublažavaju se zadržavanjem trenutačno primjenjivog povoljnog određivanja cijena do 22. studenoga 2022., uvođenjem dodatnih datuma prijevremene otplate na koje te institucije mogu otplatiti svoje nepodmirene iznose ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije, tako što im se omogućava dovoljno vremena da ponovno razmotre svoju kombinaciju financiranja prije nego što promjene stupe na snagu i tako što se i dalje nudi kamatna stopa na treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja koja je, čak i nakon izmjene, povoljna u usporedbi s tržišnim mogućnostima financiranja. Postojeći izračun kamatne stope trebalo bi stoga zadržati za razdoblje od datuma namire svake odnosne ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije do 22. studenoga 2022. Osim toga, trebalo bi uvesti tri dodatna datuma dobrovoljne prijevremene otplate kako bi se sudionicima treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja pružile dodatne mogućnosti za ukidanje ili smanjenje iznosa odnosne ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije prije dospijeća.

(11) S obzirom na važnost cilja očuvanja stabilnosti cijena, promjena određivanja cijena treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja u najkraćem mogućem roku i bez primjene prijelaznih mjera ključna je postizanje planiranih ciljeva poticanja ubrzane normalizacije uvjeta financiranja i smanjenja bilance Eurosustava. Zbog donošenja prijelaznih mjera promjene bi bile manje učinkovite u poticanju banaka na normalizaciju uvjeta kreditiranja, održavale bi snažne čimbenike odvraćanja od dobrovoljnih prijevremenih otplata te bi predstavljale rizik od prikrivanja signala politike koji se mjerom želi poslati. Ova bi odluka stoga trebala hitno stupiti na snagu.

(12) Odluku (EU) 2019/1311 (ESB/2019/21) trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

DONIJELO JE OVU ODLUKU:

Članak 1.

Izmjene

Odluka (EU) 2019/1311 (ESB/2019/21) mijenja se kako slijedi:

1. Članak 1. mijenja se kako slijedi:

   (a) točka 23. briše se;

   (b) umeću se sljedeće točke:

   „(29) ‚razdoblje prije razdoblja posebne kamatne stope' znači razdoblje od datuma namire odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja do 23. lipnja 2020., odnosno razdoblje kamatne stope koje neposredno prethodi razdoblju posebne kamatne stope (engl. *special interest rate period*, SIRP);

   (30) ‚razdoblje nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope' znači razdoblje od 24. lipnja 2022. do 22. studenoga 2022. ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, ovisno o tome što je prije, odnosno razdoblje kamatne stope neposredno nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope (engl. *additional special interest rate period*, ASIRP);

   (31) ‚glavno razdoblje kamatne stope' znači razdoblje od datuma namire odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja do 22. studenoga 2022. ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, ovisno o tome što je prije, odnosno razdoblje koje uključuje razdoblje prije razdoblja posebne kamatne stope, razdoblje posebne kamatne stope, dodatno razdoblje posebne kamatne stope i razdoblje nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope;

   (32) ‚posljednje razdoblje kamatne stope' znači razdoblje od 23. studenoga 2022. do datuma dospijeća ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, ovisno o tome što je prije.";

2. Članak 5. zamjenjuje se sljedećim:

„*Članak 5.*

Kamate

1. Kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje su u okviru svake od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije zadužili sudionici čije prihvatljivo neto kreditiranje tijekom posebnog referentnog razdoblja dosegne ili premaši njihovu referentnu vrijednost neto kreditiranja i čije je prihvatljivo neto kreditiranje tijekom dodatnog posebnog referentnog razdoblja niže od njihove referentne vrijednosti neto kreditiranja izračunava se na sljedeći način prema uvjetima iz članka 6. stavka 3.a:

(a) tijekom razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova. Kamatna stopa koja iz toga proizađe ne smije ni u kojem slučaju biti veća od minus 100 baznih bodova;

(b) tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa niža je od sljedećih stopa:

   i. prosječne kamatne stope na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova;

   ii. prosječne kamatne stope na novčani depozit tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja;

(c) tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja;

(d) tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit u tom razdoblju.

2. Kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose zadužene u okviru svake od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije od strane sudionika čije je prihvatljivo neto kreditiranje tijekom posebnog referentnog razdoblja i tijekom dodatnog posebnog referentnog razdoblja niže od njihove referentne vrijednosti neto kreditiranja, ali čije prihvatljivo neto kreditiranje tijekom drugog referentnog razdoblja premašuje njihovu referentnu vrijednost neto kreditiranja, izračunava se na sljedeći način:

(a) tijekom razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa niža je od sljedećih stopa:

i. prosječne kamatne stope na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova;

ii. kamatne stope izračunate ovisno o odstupanju od referentne vrijednosti stanja, kako je utvrđeno u točki (c);

(b) tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa niža je od sljedećih stopa:

i. prosječne kamatne stope na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova;

ii. kamatne stope izračunate ovisno o odstupanju od referentne vrijednosti stanja, kako je utvrđeno u točki (c);

(c) tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa niža je od prosječne kamatne stope na glavne operacije refinanciranja tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja te se može spustiti do prosječne kamatne stope na novčani depozit tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, ovisno o odstupanju od referentne vrijednosti stanja;

(d) tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa niža je od prosječne kamatne stope na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja i može se spustiti do prosječne kamatne stope na novčani depozit tijekom tog razdoblja, ovisno o odstupanju od referentne vrijednosti stanja.

3. Kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose zadužene u okviru svake od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije od strane sudionika čije je prihvatljivo neto kreditiranje tijekom drugog referentnog razdoblja, posebnog referentnog razdoblja i dodatnog posebnog referentnog razdoblja niže od njihove referentne vrijednosti neto kreditiranja izračunava se na sljedeći način:

(a) tijekom razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova;

(b) tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova;

(c) tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja;

(d) tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja u tom razdoblju.

3.a Kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose zadužene u okviru svake od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije od strane sudionika čije prihvatljivo neto kreditiranje tijekom dodatnog posebnog referentnog razdoblja dosegne ili premaši njihovu referentnu vrijednost neto kreditiranja izračunava se na sljedeći način, prema uvjetima utvrđenima u članku 6. stavku 3.b:

(a) tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja kamatna stopa izračunava se u skladu sa stavkom 1. točkom (c), stavkom 2. točkom (c) ili stavkom 3. točkom (c), ovisno o slučaju;

(b) tijekom razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa izračunava se u skladu sa stavkom 1. točkom (a), stavkom 2. točkom (a) ili stavkom 3. točkom (a), ovisno o slučaju;

(c) tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova. Kamatna stopa koja iz toga proizađe ne smije ni u kojem slučaju biti veća od minus 100 baznih bodova;

(d) tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja;

(e) tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit u tom razdoblju.

3.b Kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose zadužene u okviru osme ili kasnije ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije od strane sudionika čije prihvatljivo neto kreditiranje tijekom dodatnog posebnog referentnog razdoblja dosegne ili premaši njihovu referentnu vrijednost neto kreditiranja izračunava se na sljedeći način, prema uvjetima utvrđenima u članku 6. stavku 3.b:

(a) tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova. Kamatna stopa koja iz toga proizađe ne smije ni u kojem slučaju biti veća od minus 100 baznih bodova;

(b) tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja;

(c) tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na novčani depozit u tom razdoblju.

3.c Kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose zadužene u okviru osme ili kasnije ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije od strane sudionika čije prihvatljivo neto kreditiranje tijekom dodatnog posebnog referentnog razdoblja je niže od njihove referentne vrijednosti neto kreditiranja izračunava se na sljedeći način:

(a) tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova;

(b) tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja;

(c) tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, kamatna stopa je prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja u tom razdoblju.

4. Dodatne pojedinosti o izračunima kamatne stope utvrđene su u Prilogu I. Konačna kamatna stopa i odgovarajući podaci koji se odnose na njezin izračun dostavljaju se sudionicima u skladu s okvirnim kalendarom za treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja objavljenim na mrežnim stranicama ESB-a.

5. Kamate se namiruju unatrag po dospijeću svake ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije ili, ovisno o slučaju, pri prijevremenoj otplati kako je propisano u članku 5.a.

6. Ako se, zbog upotrebe sredstava dostupnih NSB-u u skladu s njegovim ugovorima ili propisima, od sudionika zahtijeva da plati nepodmirene iznose u jednoj od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije prije nego bude obaviješten o kamatnoj stopi u odnosu na drugo i posebno referentno razdoblje, kamatna stopa primjenjiva na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru svake od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije je: (a) u odnosu na razdoblje posebne kamatne stope, prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova; (b) u odnosu na dodatno razdoblje posebne kamatne stope, prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova; i (c) u odnosu na razdoblje prije razdoblja posebne kamatne stope, prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja do datuma na koji je NSB zahtijevao da se izvrši otplata. Ako se takva otplata zahtijeva nakon što se o podacima o kamati u odnosu na drugo i posebno referentno razdoblje obavijesti sudionik, ali prije nego što je sudionik obaviješten o podacima o kamatnoj stopi za dodatno posebno referentno razdoblje, kamatna stopa primjenjiva na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru svake od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije i koje su podvrgnute obveznoj otplati, utvrđuje se u skladu sa stavcima od 1. do 3. Ako se takva otplata zahtijeva nakon što se o podacima u odnosu na kamatu za dodatno posebno referentno razdoblje obavijesti sudionik, kamatna stopa primjenjiva na zahtijevane iznose otplate koje je taj sudionik zadužio u okviru svake od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije utvrđuje se u skladu sa stavcima od 1. do 3.a.

Ako se, zbog primjene sredstava dostupnih NSB-u u skladu s njegovim ugovorima ili propisima, od sudionika zahtijeva otplata nepodmirenih iznosa u osmoj ili kasnijoj ciljanoj operaciji dugoročnijeg refinanciranja treće serije prije nego što je sudionik obaviješten o kamatnoj stopi koja je iz toga proizašla za dodatno posebno referentno razdoblje, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru osme ili kasnije ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije i koje je obvezan otplatiti utvrđuje su u skladu sa stavkom 3.c. Ako se takva otplata zahtijeva

nakon što je sudionik primi podatke o kamati za dodatno posebno referentno razdoblje, kamatna stopa primjenjiva na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru osme ili kasnije ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije i koje je obvezan otplatiti namiruje se u skladu sa stavcima 3.b i 3.c.

7. Ako druge ugovorne strane prijevremeno dobrovoljno otplate iznose zadužene u jednoj od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije u skladu s člankom 5.a prije nego što su obaviještene o dodatnom posebnom referentom razdoblju, kamata stopa za dodatno razdoblje posebne kamatne stope izračunava se u skladu sa stavkom 1. točkom (b), stavkom 2. točkom (b) i stavkom 3. točkom (b).";

3. U članku 5.a dodaje se sljedeći stavak 5.:

„5. Osim mogućnosti prijevremene otplate iz stavka 1., sudionici imaju i mogućnost raskinuti ili smanjiti iznos dotične ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije prije dospijeća na bilo koji od sljedećih dodatnih datuma prijevremene otplate:

(a) 23. studenoga 2022.;

(b) 25. siječnja 2023.;

(c) 22. veljače 2023.

Za potrebe prvog podstavka točke (a) i odstupajući od stavaka 3. i 4. u vezi s rokovima za dostavu obavijesti o planiranoj prijevremenoj otplati i njezinu obvezujućem učinku, ako raskine ili smanji iznos dotične ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja treće serije na dan 23. studenoga 2022., sudionik obavješćuje odgovarajući NSB najmanje tjedan dana prije dodatnog datuma prijevremene otplate da namjerava izvršiti prijevremenu otplatu na taj datum u okviru postupka prijevremene otplate. Ta obavijest postaje obvezujuća za dotičnog sudionika tjedan dana prije datuma prijevremene otplate."

4. U članku 7. stavku 1. točke (f) i (g) zamjenjuju se sljedećim:

„(f) ako sudionik ne stavi na raspolaganje odgovarajućem NSB-u podatke koji se odnose na treće izvješće ili revizorsku ocjenu podataka koji se odnose na treće izvješće do odgovarajućeg roka navedenog u okvirnom kalendaru za treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja objavljenom na mrežnim stranicama ESB-a, primjenjuju se sljedeća pravila:

i. ako odgovarajući NSB primi podatke koji se odnose na treće izvješće ili rezultate revizorske ocjene tih podataka u roku od 14 kalendarskih dana počevši od dana nakon isteka odgovarajućeg roka, sudionik snosi kaznu za svaki dan do primitka u visini ukupnog nepodmirenog iznosa koji je sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja podijeljeno s 1 000 000 (ili ako je taj iznos manji od 1 000 EUR, kaznu od 1 000 EUR za svaki dan do primitka). Kazne koje se obračunavaju po danu zbrajaju se i sudioniku ih naplaćuje odgovarajući NSB nakon primitka svih podataka koji se odnose na treće izvješće ili rezultata revizorske ocjene tih podataka. NSB dostavlja sudionicima podatke o kamatnoj stopi za drugo referentno razdoblje 1. srpnja 2022.;

ii. ako odgovarajući NSB ne primi podatke koji se odnose na treće izvješće ili rezultate revizorske ocjene tih podataka u roku od 14 kalendarskih dana niz točke i., na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope primjenjuje se kamatna stopa izračunata u skladu s člankom 5. stavkom 1. točkom (b), člankom 5. stavkom 2. točkom (b) ili člankom 5. stavkom 3. točkom (b) (ako je sudionik već sudjelovao u jednoj od prvih sedam ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja treće serije) ili u skladu s člankom 5. stavkom 3. točkom (c) podtočkom (a) (ako je sudionik sudjelovao u osmoj ciljanoj operaciji dugoročnijeg refinanciranja treće serije ili naknadnim ciljanim operacijama dugoročnijeg refinanciranja treće serije), ovisno o slučaju. Tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope kamatna stopa izračunava se u skladu s člankom 5. stavkom 1. točkom (c), člankom 5. stavkom 2. točkom (c), člankom 5. stavkom 3. točkom (c) ili člankom 5. stavkom 3.c točkom (b), ovisno o slučaju. Tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja kamatna stopa izračunava se u skladu s člankom 5. stavkom 1. točkom (d), člankom 5. stavkom 2. točkom (d), člankom 5. stavkom 3. točkom (d) ili člankom 5. stavkom 3.c točkom (c), ovisno o slučaju. Ako odgovarajući NSB ne primi podatke koji se odnose na treće izvješće u roku od 14 kalendarskih dana kako je navedeno u točki i., sudionik također snosi kaznu od 5 000 EUR koju odgovarajući NSB naplaćuje sudioniku nakon primitka svih podataka koji se odnose na treće izvješće.;

(g) ako sudionik na drugi način ne ispuni obveze iz članka 6. stavka 6., članka 6. stavka 7. ili članka 6. stavka 8.a, na iznose koje je zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja primjenjuje se prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom glavnog razdoblja kamatne stope za svaku odnosnu treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, osim tijekom razdoblja posebne kamatne stope i dodatnog razdoblja posebne kamatne stope u kojima se primjenjuje prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja umanjena za 50 baznih bodova tijekom svakog od tih razdoblja, i osim tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja u kojem se primjenjuje prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja.;";

5. Prilog I. mijenja se u skladu s Prilogom ovoj Odluci.

Članak 2.

Stupanje na snagu

Ova Odluka stupa na snagu 8. studenoga 2022.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni 27. listopada 2022.

Predsjednica ESB-a
Christine LAGARDE

PRILOG

Prilog I. Odluci (EU) 2019/1311 (ESB/2019/21) mijenja se kako slijedi:

odjeljak 3. zamjenjuje se sljedećim:

„3. **Izračun kamatne stope**

A. Neka $NL_{Special}$ označava iznos prihvatljivog neto kreditiranja tijekom posebnog referentnog razdoblja od 1. ožujka 2020. do 31. ožujka 2021.

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

B. Neka $NL_{ADSpecial}$ označava iznos prihvatljivog neto kreditiranja tijekom posebnog referentnog razdoblja od 1. listopada 2020. do 31. prosinca 2021.

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

C. Neka $NS_{Mar\ 2021}$ označava iznos dobiven zbrajanjem prihvatljivog neto kreditiranja tijekom razdoblja od 1. travnja 2019. do 31. ožujka 2021. i stanja prihvatljivih kredita na dan 31. ožujka 2019.; ovo se izračunava kao:

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

Neka sada *EX* označava postotak odstupanja od $NS_{Mar\ 2021}$ od referentne vrijednosti stanja tijekom razdoblja od 1. travnja 2019. do 31. ožujka 2021., tj.,

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

EX će se zaokružiti na 15 decimalnih mjesta. Kada je *OAB* jednak nuli, smatra se da je *EX* jednak 1,15.

E. Neka k_{pre} označava razdoblje prije razdoblja posebne kamatne stope od datuma namire odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja do 23. lipnja 2020. $k_{special}$ označava razdoblje posebne kamatne stope od 24. lipnja 2020. do 23. lipnja 2021. $k_{adspecial}$ označava dodatno razdoblje posebne kamatne stope od 24. lipnja 2021. do 23. lipnja 2022., k_{post} označava razdoblje nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope od 24. lipnja 2022. do 22. studenoga 2022. ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, ovisno o tome što je prije, k_{main} označava glavno razdoblje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja od datuma namire do 22. studenoga 2022. ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, ovisno o tome što je prije, i k_{last} označava razdoblje kamatne stope od 23. studenoga 2022. do datuma dospijeća ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, ovisno o tome što je prije.

Neka je $\overline{MRO}_{k_{special}}$ prosječna kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja (engl. *main refinancing operation*, MRO) koja se primjenjuje tijekom razdoblja posebne kamatne stope od 24. lipnja 2020. do 23. lipnja 2021. treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k izražen kao godišnja postotna stopa i neka je $\overline{DF}_{k_{special}}$ prosječna kamatna stopa na novčani depozit (engl. *deposit facility*, DF) koja se primjenjuje tijekom razdoblja posebne kamatne stope od 24. lipnja 2020. do 23. lipnja 2021. treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k izražen kao godišnja postotna stopa, tj.:

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

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

U gornjim jednadžbama $n_{k_{special}}$ označava broj dana razdoblja $k_{special}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k i, ako se MRO provodi u režimu pune raspodjele s fiksnom stopom, $MRO_{k_{special},t}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na MRO na t-ti dan razdoblja $k_{special}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ili ako se MRO provodi u režimu aukcija s promjenjivom kamatnom stopom, $MRO_{k_{special},t}$označava najnižu ponuđenu kamatnu stopu primjenjivu na MRO na t-ti dan razdoblja $k_{special}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanicranja k, i u svakom slučaju $MRO_{k_{special},t}$ izražava se kao godišnja postotna stopa. U gornjim jednadžbama $DF_{k_{special},t}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na DF na t-ti dan razdoblja $k_{special}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, i izražava se kao godišnja postotna stopa.

Neka je $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ prosjek MRO kamatne stope primjenjive tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope od 24. lipnja 2021. do 23. lipnja 2022. treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k izražen kao godišnja postotna stopa i neka je $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ prosjek DF stope primjenjive tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope od 24. lipnja 2021. do 23. lipnja 2022. treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k i izražen kao godišnja postotna stopa, tj.:

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

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

U gornjim jednadžbama $n_{k_{adspecial}}$ označava broj dana razdoblja $k_{adspecial}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k i, ako se MRO provodi u režimu pune raspodjele s fiksnom stopom, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na MRO na t-ti dan razdoblja $k_{adspecial}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ili ako se MRO provodi u režimu aukcija s promjenjivom kamatnom stopom, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ označava najnižu ponuđenu kamatnu stopu primjenjivu na MRO na t-ti dan razdoblja $k_{adspecial}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanicranja k, i u svakom slučaju $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ izražava se kao godišnja postotna stopa. U gornjim jednadžbama $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na DF na t-ti dan razdoblja $k_{adspecial}$ treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, i izražava se kao godišnja postotna stopa.

Neka je $\overline{MRO}_{k_{main}}$ prosjek MRO stope primjenjive od datuma namire odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k do 22. studenoga 2022. ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ovisno o tome što je prije, izražen kao godišnja postotna stopa i neka je $\overline{DF}_{k_{main}}$ prosjek DF stope primjenjive od datuma namire odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k do 22. studenoga 2022. ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ovisno o tome što je prije, izražen kao godišnja postotna stopa, odnosno:

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

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

U gornjim jednadžbama $n_{k_{main}}$ označava broj dana razdoblja k_{main} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k i, ako se MRO provodi u režimu pune raspodjele s fiksnom stopom, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na MRO na t-ti dan razdoblja k_{main} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ili ako se MRO provodi u režimu aukcija s promjenjivom kamatnom stopom, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ označava najnižu ponuđenu kamatnu stopu primjenjivu na MRO na t-ti dan razdoblja k_{main} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, i u svakom slučaju $\overline{MRO}_{k_{main}}$ izražava se kao godišnja postotna stopa. U gornjim jednadžbama $\overline{DF}_{k_{main}}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na DF na t-ti dan razdoblja k_{main} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, i izražava se kao godišnja postotna stopa.

Neka je $\overline{MRO}_{k_{last}}$ prosjek MRO stope koji se primjenjuje od 23. studenoga 2022. do datuma dospijeća ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ovisno o tome što je prije, izražen kao godišnja postotna stopa i neka je $\overline{DF}_{k_{last}}$ prosjek DF stope koji se primjenjuje od 23. studenoga 2022. do datuma dospijeća ili datuma prijevremene otplate odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ovisno o tome što je prije, izražen kao godišnja postotna stopa, odnosno:

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

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

U gornjim jednadžbama $n_{k_{last}}$ označava broj dana razdoblja k_{last} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k i, ako se MRO provodi u režimu pune raspodjele s fiksnom stopom, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na MRO na t-ti dan razdoblja k_{last} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja k, ili ako se MRO provodi u režimu aukcija s promjenjivom kamatnom stopom, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ označava najnižu ponuđenu kamatnu stopu primjenjivu na MRO na t-ti dan razdoblja k_{last} treće serije ciljanih operacija

dugoročnijeg refinanciranja *k*, i u svakom slučaju $\overline{MRO}_{k_{last}}$ izražava se kao godišnja postotna stopa. U gornjim jednadžbama $\overline{DF}_{k_{last}}$ označava kamatnu stopu koja se primjenjuje na DF na *t*-ti dan razdoblja k_{last} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja *k*, i izražava se kao godišnja postotna stopa.

F. Neka se poticajna prilagodba kamatne stope, prema potrebi, označi s *iri*, mjereno kao dio prosječnog koridora između:

i) $\overline{MRO}_{k_{main}}$ i $\overline{DF}_{k_{main}}$ tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja; ili

ii) $\overline{MRO}_{k_{last}}$ i $\overline{DF}_{k_{last}}$ tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja.

G. Neka se kamatna stopa koja će se primjenjivati za vrijeme trajanja treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja *k* (konačna kamatna stopa), izražena kao godišnja postotna stopa označi s r_k. Neka se kamatna stopa koja će se primijeniti na razdoblje k_j, pri čemu je *j = pre, special, adspecial, post ili last* treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja *k*, izražena kao godišnja postotna stopa označi s r_{k_j}.

H. Kamatna stopa r_k određuje se kao:

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

U gornjoj jednadžbi $n_{k_{pre}}$ označava broj dana razdoblja k_{pre} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja *k* i $n_{k_{post}}$ označava broj dana razdoblja k_{post} treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja *k*.

Kamatna stopa koja se primjenjuje na svaku ciljanu operaciju dugoročnijeg refinanciranja treće serije *k* izračunava se na sljedeći način:

(1) Za iznose zadužene u prvih sedam operacija, to jest, ako *k* = 1,...,7:

(a) Ako sudionik dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u posebnom referentnom razdoblju i u dodatnom posebnom referentnom razdoblju, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: prosječna DF stopa u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova, što ni u kojem slučaju ne smije biti veće od minus 100 baznih bodova; tj.:

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

ii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: prosječna DF stopa u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova, što ni u kojem slučaju ne smije biti veće od minus 100 baznih bodova; tj.:

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

iii. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} \geq$ NLB i $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, tada $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

iv. tijekom posljednjeg razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} \geq$ NLB i $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, tada $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(b) Ako sudionik dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u posebnom referentnom razdoblju, ali ne dosegne niti premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u dodatnom posebnom referentnom razdoblju, kamatna stopa koja će se primjenjivati na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: prosječna DF stopa u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova, što ni u kojem slučaju ne smije biti veće od minus 100 baznih bodova; tj.:

ako je $NL_{Special} \geq$ NLB,

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

ii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: niži od prosječne MRO stope tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova i prosječne DF stope tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} \geq$ NLB i $NL_{ADSpecial} <$ NLB,

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

iii. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} \geq$ NLB i $NL_{ADSpecial} <$ NLB , tada $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

iv. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} \geq$ NLB i $NL_{ADSpecial} <$ NLB , tada $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(c) Ako sudionik u posebnom referentnom razdoblju ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, ali dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u dodatnom posebnom referentnom razdoblju i premaši svoju referentnu vrijednost stanja prihvatljivih kredita tijekom drugog referentnog razdoblja za najmanje 1,15 %, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: niži od prosječne MRO stope tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova i prosječne DF stope tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB i $EX \geq 1{,}15$,

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

ii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: prosječna DF stopa u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova, što ni u kojem slučaju ne smije biti veće od minus 100 baznih bodova; tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB i $EX \geq 1{,}15$,

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

iii. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB i $EX \geq 1{,}15$,

tada je $iri = 100\ \%$ i $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

iv. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB i $EX \geq 1{,}15$, tada je $iri = 100\ \%$ i $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(d) Ako sudionik u posebnom referentnom razdoblju ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u dodatnom posebnom referentnom razdoblju, ali premaši svoju referentnu vrijednost stanja prihvatljivih kredita tijekom drugog referentnog razdoblja za najmanje 1,15 %, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: niži od prosječne MRO stope tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova i prosječne DF stope tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} < \text{NLB}$ i $EX \geq 1{,}15$,

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

ii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: niži od prosječne MRO stope tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova i prosječne DF stope tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} < \text{NLB}$, $NL_{Special} < \text{NLB}$ i $EX \geq 1{,}15$,

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

iii. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} < \text{NLB}$, $NL_{ADSpecial} < \text{NLB}$ i $EX \geq 1{,}15$,

tada je $iri = 100\ \%$ i $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

iv. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} < \text{NLB}$, $NL_{ADSpecial} < \text{NLB}$ i $EX \geq 1{,}15$,

tada je $iri = 100\ \%$ i $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$

(e) Ako sudionik u posebnom referentnom razdoblju ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, ali dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u dodatnom posebnom referentnom razdoblju i premaši svoju referentnu vrijednost stanja prihvatljivih kredita tijekom drugog referentnog razdoblja za manje od 1,15 %, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: kamatna stopa koja je linearno raspoređena ovisno o postotku do kojeg sudionik premašuje svoju referentnu vrijednost stanja, tj.:

ako je $NL_{Special} < \text{NLB}$ i $0 < EX < 1{,}15$,

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

ii. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: niži od prosječne MRO stope tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova i kamatne stope izračunate u skladu s točkom (i), tj.:

ako je $NL_{Special} < \text{NLB}$ i $0 < EX < 1{,}15$,

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

iii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: prosječna DF stopa u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova, što ni u kojem slučaju ne smije biti veće od minus 100 baznih bodova; tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} \geq \text{NLB}$, $NL_{Special} < \text{NLB}$ i $0 < EX < 1{,}15$ tada $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ -1)$;

iv. tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} < \text{NLB}$, $NL_{ADSpecial} \geq \text{NLB}$ i $0 < EX < 1{,}15$,

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

v. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB i $0 < EX < 1{,}15$,

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

(f) Ako sudionik u posebnom referentnom razdoblju ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u dodatnom posebnom referentnom razdoblju, ali premaši svoju referentnu vrijednost stanja prihvatljivih kredita tijekom drugog referentnog razdoblja za manje od 1,15 %, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: niži od prosječne MRO stope tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova i kamatne stope izračunate u skladu s točkom (iii), tj.:

ako je $NL_{Special}$ < NLB i $0 < EX < 1{,}15$,

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

ii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: niži od prosječne MRO stope tijekom tog razdoblja umanjene za 50 baznih bodova i kamatne stope izračunate u skladu s točkom (iii), tj.:

ako je $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB i $0 < EX < 1{,}15$,

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

iii. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: kamatna stopa koja je linearno raspoređena ovisno o postotku do kojeg sudionik premašuje svoju referentnu vrijednost stanja, tj.:

ako je $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB i $0 < EX < 1{,}15$,

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

iv. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: kamatna stopa koja je linearno raspoređena ovisno o postotku do kojeg sudionik premašuje svoju referentnu vrijednost stanja, tj.:

ako je $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB i $0 < EX < 1{,}15$,

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

(g) Ako sudionik u posebnom referentnom razdoblju ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, niti premaši svoju referentnu vrijednost stanja u drugom referentnom razdoblju, ali dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja u dodatnom posebnom referentnom razdoblju, kamatna stopa koja će se primjenjivati na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna MRO stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special}$ < NLB i $EX \leq 0$, tada je iri = 0 % i $r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

ii. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: prosječna MRO stopa tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova, tj.:

ako je $NL_{Special}$ < NLB i $EX \leq 0$, tada $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$;

iii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: prosječna DF stopa u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova, što ni u kojem slučaju ne smije biti veće od minus 100 baznih bodova; tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB i $EX \leq 0$

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

iv. tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB i $EX \leq 0$, tada $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

v. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB i $EX \leq 0$, tada $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(h) Ako sudionik u posebnom referentnom razdoblju, dodatnom posebnom referentnom razdoblju i u drugom referentnom razdoblju ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, kamatna stopa koja će se primjenjivati na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom razdoblja posebne kamatne stope: prosječna MRO stopa tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB i $EX \leq 0$, tada $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$;

ii. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: prosječna MRO stopa tijekom tog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB i $EX \leq 0$,

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

iii. tijekom razdoblja prije razdoblja posebne kamatne stope i razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna MRO stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB i $EX \leq 0$,

tada je *iri* = 0 % i $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

iv. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna MRO stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB i $EX \leq 0$,

tada je *iri* = 0 % i $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}$.

(2) Za iznose zadužene u osmoj ili kasnijoj ciljanoj operaciji dugoročnijeg refinanciranja treće serije, odnosno, ako je k = 8, 9 ili10:

(a) Ako sudionik u dodatnom posebnom referentnom razdoblju dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: prosječna DF stopa u tom razdoblju umanjena za 50 baznih bodova, što ni u kojem slučaju ne smije biti veće od minus 100 baznih bodova; tj.:

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

ii. tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, tada $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

iii. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna DF stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, tada $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(b) Ako sudionik u dodatnom posebnom referentnom razdoblju ne dosegne ili premaši svoju referentnu vrijednost neto kreditiranja, kamatna stopa koja se primjenjuje na iznose koje je taj sudionik zadužio u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja je:

i. tijekom dodatnog razdoblja posebne kamatne stope: prosječna MRO stopa tijekom odnosnog razdoblja umanjena za 50 baznih bodova, tj.:

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

ii. tijekom razdoblja nakon dodatnog razdoblja posebne kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna MRO stopa tijekom glavnog razdoblja kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} <$ NLB, tada $r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

iii. tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja: prosječna MRO stopa tijekom razdoblja posljednje kamatne stope odnosne treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, tj.:

ako je $NL_{ADSpecial} <$ NLB, tada $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}$.

Poticajna prilagodba kamatne stope (*iri*) izražava se zaokruživanjem na 15 decimalnih mjesta.

Kamatne stope $r_{k_{pre}}$, $r_{k_{special}}$, $r_{k_{adspecial}}$,$r_{k_{post}}$, *i* $r_{k_{last}}$ iskazuju se kao godišnja postotna stopa zaokružena na 13 decimalnih mjesta.

$\overline{MRO}_{k_{special}}$, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ *i* $\overline{MRO}_{k_{last}}$ iskazuju se kao godišnja postotna stopa zaokružena na 13 decimalnih mjesta.

$\overline{DF}_{k_{special}}$, $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$, $\overline{DF}_{k_{main}}$ *i* $\overline{DF}_{k_{last}}$ iskazuju se kao godišnja postotna stopa zaokružena na 13 decimalnih mjesta.

Konačna kamatna stopa r_k iskazuje se kao godišnja postotna stopa zaokružena prema dolje na četiri decimalna mjesta.”