# DECIZII

## DECIZIA (UE) 2022/2128 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE

**din 27 octombrie 2022**

**de modificare a Deciziei (UE) 2019/1311 privind o a treia serie de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (BCE/2019/21) *(BCE/2022/37)***

CONSILIUL GUVERNATORILOR BĂNCII CENTRALE EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 127 alineatul (2) prima liniuță,

având în vedere Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, în special articolul 3.1 prima liniuță, articolul 12.1, articolul 18.1 a doua liniuță și articolul 34.1 a doua liniuță,

având în vedere Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară a Eurosistemului (Orientarea privind documentația generală) (BCE/2014/60) ([1]),

întrucât:

(1) În conformitate cu articolul 1 alineatul (4) din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60), Consiliul guvernatorilor poate schimba oricând mijloacele, instrumentele, cerințele, criteriile și procedurile de punere în aplicare a operațiunilor de politică monetară ale Eurosistemului.

(2) La data de 22 iulie 2019, în urmărirea obiectivului său de menținere a stabilității prețurilor prin menținerea unor condiții favorabile de creditare bancară, sprijinind astfel orientarea acomodativă a politicii monetare în statele membre a căror monedă este euro, Consiliul guvernatorilor a adoptat Decizia (UE) 2019/1311 a Băncii Centrale Europene (BCE/2019/21) ([2]). Această decizie prevede o a treia serie de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (targeted longer-term refinancing operations) (denumite în continuare „TLTRO-III") care urmau să fie desfășurate în perioada septembrie 2019-martie 2021.

(3) De la adoptarea Deciziei (UE) 2019/1311 (BCE/2019/21), parametrii și condițiile TLTRO-III au făcut obiectul recalibrării în mai multe rânduri, după cum s-a considerat necesar și adecvat în lumina riscurilor la adresa stabilității prețurilor, a mecanismului de transmisie a politicii monetare și a perspectivelor economice din zona euro de la momentul respectiv. Aceste ajustări au avut loc într-un mediu dezinflaționist, fiind necesară o orientare foarte acomodativă a politicii monetare pentru a asigura stabilitatea prețurilor pe termen mediu. În special, la 12 septembrie 2019, pentru a menține condiții favorabile de creditare bancară, pentru a asigura transmisia fără sincope a politicii monetare în statele membre a căror monedă este euro și pentru a sprijini orientarea acomodativă a politicii monetare, Consiliul guvernatorilor a decis să modifice anumiți parametri ai TLTRO-III, inclusiv să prelungească termenul de scadență de la doi la trei ani pentru toate operațiunile și să prevadă o reducere a ratelor dobânzii aplicabile. La 12 martie 2020, pentru a sprijini acordarea de credite bancare entităților afectate în cea mai mare măsură de răspândirea bolii provocate de coronavirus (COVID-19), îndeosebi întreprinderilor mici și mijlocii, Consiliul guvernatorilor a decis modificarea anumitor parametri-cheie ai TLTRO-III, inclusiv creșterea alocării de creditare. În plus, la data de 30 aprilie 2020, pentru a sprijini în continuare acordarea de credite gospodăriilor populației și întreprinderilor în contextul perturbărilor economice răspândite și al incertitudinilor sporite, Consiliul guvernatorilor a decis să prevadă o reducere temporară suplimentară, în anumite condiții, a ratelor dobânzii aplicate tuturor TLTRO-III ([3]). La data de 10 decembrie 2020, Consiliul guvernatorilor a decis să recalibreze în continuare condițiile aferente TLTRO-III pentru a contribui la menținerea unor condiții favorabile de finanțare în perioada

([1]) JO L 91, 2.4.2015, p. 3.

([2]) Decizia (UE) 2019/1311 a Băncii Centrale Europene din 22 iulie 2019 privind o a treia serie de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (BCE/2019/21) (JO L 204, 2.8.2019, p. 100).

([3]) Decizia (UE) 2020/407 a Băncii Centrale Europene din 16 martie 2020 de modificare a Deciziei (UE) 2019/1311 privind o a treia serie de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (BCE/2020/13) (JO L 80, 17.3.2020, p. 23) și Decizia (UE) 2020/614 a Băncii Centrale Europene din 30 aprilie 2020 de modificare a Deciziei (UE) 2019/1311 privind o a treia serie de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (BCE/2020/25) (JO L 141, 5.5.2020, p. 28) pun în aplicare aceste modificări.

pandemiei, sprijinind astfel fluxul de credite către toate sectoarele economiei, susținând activitatea economică și protejând stabilitatea prețurilor pe termen mediu. În special, Consiliul guvernatorilor a decis prelungirea până în luna iunie 2022 a perioadei de aplicare a unor condiții mult mai favorabile, desfășurarea a trei operațiuni suplimentare în perioada iunie-decembrie 2021 și majorarea sumei totale pe care participanții au dreptul să o împrumute în cadrul TLTRO-III. La acea dată, Consiliul guvernatorilor a menționat că este în continuare pregătit să își ajusteze toate instrumentele, după caz, pentru a asigura că inflația evoluează într-un mod susținut în direcția obiectivului urmărit, în concordanță cu angajamentul său în favoarea simetriei ([4]).

(4) TLTRO-III, astfel cum au fost ajustate atunci când acest lucru s-a justificat, au jucat astfel un rol esențial în menținerea stabilității prețurilor, în special în toată faza acută a perioadei de pandemie, prin menținerea unor condiții de finanțare favorabile într-un mediu dezinflaționist și prin sprijinirea orientării acomodative a politicii monetare necesare pentru a aborda riscurile grave în sensul scăderii la adresa economiei și a stabilității prețurilor. În această perioadă, Banca Centrală Europeană (BCE) a acordat, prin intermediul TLTRO-III, condiții de finanțare excepțional de favorabile instituțiilor de credit participante, în vederea sprijinirii creditării economiei reale într-o perioadă marcată de tensiuni intense.

(5) Creșterea rapidă și neașteptată a inflației la niveluri fără precedent de la introducerea monedei euro, în principal din cauza costurilor neașteptat de ridicate ale energiei și a deficiențelor la nivelul ofertei, precum și revizuirea substanțială în sensul creșterii a perspectivelor privind inflația pe termen mediu de la sfârșitul anului 2021, impun o reevaluare fundamentală a orientării adecvate a politicii monetare. Prețurile energiei și ale materiilor prime au crescut brusc după invadarea Ucrainei de către Rusia, iar perturbările comerciale care au urmat au exacerbat blocajele la nivelul ofertei, au sporit incertitudinea și au intensificat presiunile inflaționiste în toate sectoarele. Această schimbare drastică a circumstanțelor nu ar fi putut fi prevăzută nici în momentul instituirii TLTRO-III, nici în momentul în care condițiile acestora au fost recalibrate, fiind cauzată, într-o măsură importantă, de șocuri externe. Această schimbare neașteptată și fără precedent a circumstanțelor, exacerbată de consecințele economice ale invadării Ucrainei de către Rusia, necesită ajustări ale orientării politicii monetare și o recalibrare a tuturor instrumentelor de politică monetară, inclusiv a TLTRO-III. În special, Consiliul guvernatorilor s-a angajat pe o traiectorie de normalizare a politicii monetare accelerată și concentrată la începutul perioadei, pentru a se asigura că inflația se stabilizează la nivelul obiectivului de 2 % pe termen mediu, în conformitate cu mandatul BCE privind stabilitatea prețurilor. Începând cu luna decembrie 2021, Consiliul guvernatorilor a decis să întrerupă achizițiile nete de active în cadrul Programului de achiziționare de active și al Programului de achiziționare în regim de urgență în caz de pandemie și, ulterior, să majoreze ratele dobânzilor reprezentative ale BCE cu un total de 200 de puncte de bază până în prezent.

(6) Deși, până în prezent, majorarea ratelor dobânzilor reprezentative de politică monetară a fost transmisă fără sincope populației și întreprinderilor din zona euro, circumstanțele actuale impun accelerarea în continuare a transmisiei politicii ratelor dobânzilor către condițiile de finanțare în sens mai larg. Condițiile actuale de stabilire a prețurilor pentru TLTRO-III implică faptul că, înainte și după cele două perioade de rată specială a dobânzii cuprinse între 24 iunie 2020 și 23 iunie 2022, rata dobânzii aplicabilă este legată de rata dobânzii pentru facilitatea de depozit sau de rata pentru operațiunile principale de refinanțare pe întreaga durată a operațiunii respective. Acest lucru încetinește normalizarea condițiilor de creditare bancară și împiedică BCE să își îndeplinească mandatul de asigurare a stabilității prețurilor. De fapt, pe măsură ce ratele de politică monetară sunt majorate, rata TLTRO-III se ajustează doar într-un mod foarte gradual. Prin urmare, actualele condiții ale TLTRO-III oferă foarte puține stimulente instituțiilor de credit participante pentru a rambursa anticipat soldurile din cadrul TLTRO-III. Actualele condiții ale TLTRO-III contribuie, de asemenea, la menținerea unui bilanț mai mare al Eurosistemului, ceea ce, la rândul său, este în contradicție cu normalizarea preconizată a politicii monetare. Acest lucru se datorează faptului că dimensiunea bilanțului unei bănci centrale este un semnal esențial al gradului de acomodare pe care politica monetară îl oferă economiei și influențează în mod direct costul lichidității pe piață. Prin urmare, o ajustare a termenilor și condițiilor TLTRO-III care să elimine efectul de descurajare a rambursării anticipate de către participanți a soldurilor din cadrul TLTRO-III ar favoriza, de asemenea, reducerea bilanțului Eurosistemului, aliniindu-l într-o mai mare măsură la orientarea actuală a politicii monetare. Prin urmare, ajustarea termenilor și condițiilor TLTRO-III urmărește obiectivul de menținere a stabilității prețurilor prin accelerarea normalizării condițiilor de finanțare și reducerea bilanțului Eurosistemului.

([4]) Decizia (UE) 2021/124 a Băncii Centrale Europene din 29 ianuarie 2021 de modificare a Deciziei (UE) 2019/1311 privind o a treia serie de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (BCE/2021/3) (JO L 38, 3.2.2021, p. 93) pune în aplicare aceste modificări.

(7) La 27 octombrie 2022, Consiliul guvernatorilor a decis să adopte măsuri suplimentare de politică monetară menite să asigure revenirea rapidă a inflației la nivelul țintei BCE de 2 % pe termen mediu. Consiliul guvernatorilor consideră că întreaga gamă de măsuri adoptate la data de 27 octombrie 2022 este necesară și proporțională pentru implementarea orientării politicii monetare în vederea refacerii stabilității prețurilor pe termen mediu. În cadrul acestui pachet, Consiliul guvernatorilor a decis că rata dobânzii care urmează să fie aplicată soldurilor din cadrul fiecărei TLTRO-III ar trebui să fie calculată după cum urmează: de la 23 noiembrie 2022 și până la data scadenței sau până la data rambursării anticipate a soldurilor din cadrul fiecărei TLTRO-III, rata dobânzii ar trebui indexată în raport cu media ratelor dobânzilor reprezentative ale BCE aplicabile în această perioadă, iar nu în raport cu durata de viață a fiecărei TLTRO-III respective, pentru a contribui la procesul general de normalizare a politicii monetare.

(8) Se consideră că, pentru a determina o accelerare a normalizării condițiilor de finanțare și pentru a reduce bilanțul Eurosistemului, în vederea atingerii obiectivului de menținere a stabilității prețurilor, este adecvată corelarea ratei dobânzii TLTRO-III cu rata medie aplicabilă facilității de depozit sau cu rata medie aplicabilă operațiunilor principale de refinanțare pentru scadența reziduală a respectivei TLTRO-III. Se preconizează că această măsură va crește costurile finanțării bancare, contribuind astfel la refacerea în timp util a stabilității prețurilor în contextul inflaționist actual. În plus, se preconizează că majorarea costurilor finanțării bancare ca urmare a recalibrării condițiilor TLTRO-III va avea un efect deloc neglijabil asupra ratelor dobânzilor active. În cele din urmă, se preconizează că impactul modificărilor condițiilor TLTRO-III asupra ratelor dobânzilor active ale băncilor va avea un impact semnificativ în sensul scăderii inflației pe termen mediu. În plus, se preconizează că modificările aduse condițiilor TLTRO-III vor elimina, de asemenea, factorii de descurajare a rambursării anticipate de către instituțiile de credit participante a soldurilor împrumuturilor din cadrul TLTRO-III, reducând astfel bilanțul Eurosistemului și contribuind la normalizarea generală a politicii monetare.

(9) Corelarea ratei dobânzii TLTRO-III cu rata medie aplicabilă facilității de depozit sau cu rata medie aplicabilă operațiunilor principale de refinanțare pentru scadența reziduală a respectivei operațiuni TLTRO-III nu depășește ceea ce este necesar. Nu există măsuri de politică monetară mai puțin intruzive și, în același timp, la fel de eficiente pentru a atinge obiectivul de a determina normalizarea condițiilor de finanțare și de a reduce bilanțul Eurosistemului. În plus, progresele dorite în direcția înăspririi condițiilor monetare și de finanțare pe care le-ar permite o ajustare a prețurilor TLTRO-III nu ar putea fi realizate mai eficient prin majorări ale ratelor dobânzilor.

(10) Orice potențial impact negativ pe care modificările propuse l-ar putea avea asupra instituțiilor de credit participante este atenuat prin menținerea până la 22 noiembrie 2022 a prețurilor favorabile aplicabile în prezent, prin introducerea unor date suplimentare de rambursare anticipată la care aceste instituții ar putea rambursa soldurile din cadrul TLTRO-III, oferindu-le suficient timp pentru a-și reconsidera gama surselor de finanțare înainte de intrarea în vigoare a modificărilor și oferind în continuare o rată a dobânzii pentru TLTRO-III care, chiar și după modificare, este favorabilă în comparație cu opțiunile de finanțare disponibile pe piață. Prin urmare, calculul existent al ratei dobânzii ar trebui menținut pentru perioada cuprinsă între data decontării fiecărei TLTRO-III respective și 22 noiembrie 2022. În plus, ar trebui introduse trei date suplimentare de rambursare anticipată voluntară pentru a oferi participanților la TLTRO-III oportunități suplimentare de a reduce valoarea respectivei TLTRO-III sau de a o încheia înainte de scadență.

(11) Având în vedere importanța obiectivului de menținere a stabilității prețurilor, modificarea cât mai curând posibil și fără măsuri tranzitorii a condițiilor privind prețurile TLTRO-III este esențială pentru atingerea obiectivelor urmărite de a determina o normalizare accelerată a condițiilor de finanțare și de a reduce bilanțul Eurosistemului. Adoptarea unor măsuri tranzitorii ar face ca modificările să fie mai puțin eficiente pentru a determina băncile să normalizeze condițiile de creditare și ar menține factorii puternici de descurajare a rambursărilor voluntare anticipate, riscând totodată să estompeze semnalul de politică transmis de această măsură. Prin urmare, prezenta decizie trebuie să intre în vigoare de urgență.

(12) Prin urmare, Decizia (UE) 2019/1311 (BCE/2019/21) ar trebui modificată în mod corespunzător,

ADOPTĂ PREZENTA DECIZIE:

*Articolul 1*

**Modificări**

Decizia (UE) 2019/1311 (BCE/2019/21) se modifică după cum urmează:

1. Articolul 1 se modifică după cum urmează:

   (a) punctul 23 se elimină;

   (b) se adaugă următoarele puncte:

   „29. «perioada de rată a dobânzii pre-SIRP» înseamnă perioada cuprinsă între data decontării respectivei TLTRO-III și 23 iunie 2020, și anume perioada de rată a dobânzii imediat anterioară perioadei de rată specială a dobânzii (*special interest rate period* – SIRP);

   30. «perioada de rată a dobânzii post-ASIRP» înseamnă perioada cuprinsă între 24 iunie 2022 și data cea mai apropiată dintre data rambursării anticipate a respectivei TLTRO-III și 22 noiembrie 2022, după caz, și anume perioada de rată a dobânzii imediat următoare perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii (*additional special interest rate period* – ASIRP);

   31. «perioada principală de rată a dobânzii» înseamnă perioada cuprinsă între data decontării respectivei TLTRO-III și data cea mai apropiată dintre data rambursării anticipate a respectivei TLTRO-III și 22 noiembrie 2022, după caz, și anume perioada care include perioada de rată a dobânzii pre-SIRP, perioada de rată specială a dobânzii, perioada suplimentară de rată specială a dobânzii și perioada de rată a dobânzii post-ASIRP;

   32. «ultima perioadă de rată a dobânzii» înseamnă perioada cuprinsă între 23 noiembrie 2022 și data cea mai apropiată dintre data scadenței respectivei TLTRO-II și data rambursării anticipate a acesteia, după caz."

2. Articolul 5 se înlocuiește cu următorul text:

„*Articolul 5*

**Dobânzi**

(1) Rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate în cadrul fiecăreia dintre primele șapte TLTRO-III de participanți a căror creditare netă eligibilă în perioada de referință specială este egală cu sau mai mare decât creditarea netă de referință a acestora și a căror creditare netă eligibilă în perioada de referință specială suplimentară este mai mică decât creditarea netă de referință a acestora se calculează după cum urmează, sub rezerva condiției prevăzute la articolul 6 alineatul (3a):

(a) în cursul perioadei de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază. Rata dobânzii rezultată nu este, în niciun caz, mai mare de minus 100 de puncte de bază;

(b) în cursul perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este cea mai mică dintre următoarele rate:

   (i) rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă, minus 50 de puncte de bază;

   (ii) rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III;

(c) în cursul perioadelor de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie la facilitatea de depozit în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III;

(d) în cursul ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie la facilitatea de depozit pentru perioada respectivă.

(2) Rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate în cadrul fiecăreia dintre primele șapte TLTRO-III de participanți a căror creditare netă eligibilă în perioada de referință specială și în perioada de referință specială suplimentară este mai scăzută decât creditarea netă de referință a acestora, dar a căror creditare netă eligibilă în a doua perioadă de referință depășește creditarea netă de referință a acestora, se calculează după cum urmează:

(a) în perioada de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este cea mai mică dintre următoarele valori:

(i) rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă, minus 50 de puncte de bază;

(ii) rata dobânzii calculată în funcție de devierea de la soldul de referință, astfel cum este prevăzut la litera (c);

(b) în cursul perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este cea mai mică dintre următoarele rate:

(i) rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă, minus 50 de puncte de bază;

(ii) rata dobânzii calculată în funcție de devierea de la soldul de referință, astfel cum este prevăzut la litera (c);

(c) în cursul perioadelor de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP, rata dobânzii este mai mică decât rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III și poate coborî până la nivelul ratei medii a dobânzii la facilitatea de depozit în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, în funcție de devierea de la soldul de referință;

(d) în cursul ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este mai mică decât rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pe durata respectivei perioade și poate coborî până la nivelul ratei medii a dobânzii la facilitatea de depozit pe durata respectivei perioade, în funcție de devierea de la soldul de referință.

(3) Rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate în cadrul fiecăreia dintre primele șapte TLTRO-III de participanți a căror creditare netă eligibilă în a doua perioadă de referință, în perioada de referință specială și în perioada de referință specială suplimentară este mai scăzută decât creditarea netă de referință a acestora, se calculează după cum urmează:

(a) în cursul perioadei de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază;

(b) în cursul perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază;

(c) în cursul perioadelor de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a operațiunilor principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III;

(d) în cursul ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă.

(3a) Rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate în cadrul fiecăreia dintre primele șapte TLTRO-III de participanți a căror creditare netă eligibilă în cursul perioadei de referință speciale suplimentare egalează sau depășește creditarea netă de referință a acestora se calculează după cum urmează, sub rezerva condițiilor prevăzute la articolul 6 alineatul (3b):

(a) în cursul perioadei de rată a dobânzii pre-SIRP a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii se calculează conform alineatului (1) litera (c), alineatului (2) litera (c) sau alineatului (3) litera (c), după caz;

(b) în cursul perioadei de rată specială a dobânzii, rata dobânzii se calculează conform alineatului (1) litera (a), alineatului (2) litera (a) sau alineatului (3) litera (a), după caz;

(c) în cursul perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază. Rata dobânzii rezultată nu este, în niciun caz, mai mare de minus 100 de puncte de bază;

(d) în cursul perioadei de rată a dobânzii post-ASIRP a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III;

(e) în cursul ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit pentru perioada respectivă.

(3b) Rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate în cadrul celei de a opta TLTRO-III sau al TLTRO-III ulterioare de participanți a căror creditare netă eligibilă în cursul perioadei de referință speciale suplimentare egalează sau depășește creditarea netă de referință a acestora se calculează după cum urmează, sub rezerva condițiilor prevăzute la articolul 6 alineatul (3b):

(a) în cursul perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit predominantă în perioada respectivă minus 50 de puncte de bază. Rata dobânzii rezultată nu este, în niciun caz, mai mare de minus 100 de puncte de bază;

(b) în cursul perioadei de rată a dobânzii post-ASIRP a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III;

(c) în cursul ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la facilitatea de depozit pentru perioada respectivă.

(3c) Rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate în cadrul celei de-a opta TLTRO-III sau al TLTRO-III ulterioare de participanți a căror creditare netă eligibilă în cursul perioadei de referință speciale suplimentare este mai mică decât creditarea netă de referință a acestora se calculează după cum urmează:

(a) în cursul perioadei suplimentară de rată specială a dobânzii, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază;

(b) în cursul perioadei de rată a dobânzii post-ASIRP a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la operațiuni principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III;

(c) în cursul ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii este rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru perioada respectivă.

(4) Detalii suplimentare privind calculul ratei dobânzii sunt prevăzute în anexa I. Rata finală a dobânzii și datele relevante pentru calcularea acesteia sunt comunicate participanților în conformitate cu calendarul orientativ pentru TLTRO-III publicat pe website-ul BCE.

(5) Arieratele sunt purtătoare de dobânzi la scadența fiecărei TLTRO-III sau la rambursarea anticipată, astfel cum se prevede la articolul 5a, după caz.

(6) În cazul în care, ca urmare a aplicării măsurilor reparatorii de care dispune o BCN în conformitate cu reglementările sau contractele care îi sunt aplicabile, un participant trebuie să ramburseze soldurile din cadrul uneia dintre primele șapte TLTRO-III înainte ca datele privind dobânda referitoare la a doua perioadă de referință și la perioada de referință specială să fie comunicate acelui participant, rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate de acel participant în cadrul fiecăreia dintre primele șapte TLTRO-III și care fac obiectul rambursărilor obligatorii este: (a) în perioada de rată specială a dobânzii, rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare valabilă în perioada respectivă minus 50 de puncte de bază; (b) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii, rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare valabilă în perioada respectivă minus 50 de puncte de bază; și (c) în perioada de rată a dobânzii pre-SIRP, rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III până la data la care efectuarea rambursării a fost solicitată de BCN. Dacă o astfel de rambursare trebuie făcută după ce datele privind dobânda referitoare la a doua perioadă de referință și la perioada de referință specială au fost comunicate acelui participant, dar înainte ca datele privind rata dobânzii referitoare la perioada de referință specială suplimentară să fi fost comunicate acelui participant, rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate de acel participant în cadrul fiecăreia dintre primele șapte TLTRO-III și care fac obiectul rambursărilor obligatorii este stabilită în conformitate cu alineatele (1)-(3). În cazul în care o astfel de rambursare trebuie făcută după ce datele privind dobânda referitoare la perioada de referință specială suplimentară au fost comunicate acelui participant, rata dobânzii aplicabilă sumelor ce trebuie rambursate de acel participant în cadrul fiecăreia dintre primele șapte TLTRO-III se stabilește în conformitate cu alineatele (1)-(3a).

În cazul în care, ca urmare a aplicării măsurilor reparatorii de care dispune o BCN în conformitate cu reglementările sau contractele care îi sunt aplicabile, un participant trebuie să ramburseze soldurile în a opta TLTRO-III sau în TLTRO-III ulterioare înainte ca rata dobânzii rezultată pentru perioada de referință specială suplimentară să fi fost comunicată acelui participant, rata dobânzii aplicabilă sumelor împrumutate de acel participant în cadrul celei de-a opta TLTRO-III sau al TLTRO-III ulterioare și a căror rambursare este obligatorie, este stabilită în conformitate cu alineatul (3c). În cazul

în care o astfel de rambursare trebuie făcută după ce datele privind dobânda referitoare la perioada de referință specială suplimentară au fost comunicate acelui participant, rata dobânzii aplicabilă sumelor ce trebuie rambursate de acel participant care au fost împrumutate de acesta în cadrul celei de-a opta TLTRO-III sau al TLTRO-III ulterioare și a căror rambursare este obligatorie se stabilesc în conformitate cu alineatele (3b) și (3c).

(7) În cazul în care contrapărțile rambursează anticipat în mod voluntar sume împrumutate în cadrul uneia dintre primele șapte TLTRO-III în conformitate cu articolul 5a înainte ca datele privind dobânda referitoare la perioada de referință specială suplimentară să le fi fost comunicate, rata dobânzii pentru perioada suplimentară de rată specială a dobânzii se calculează în conformitate cu alineatul (1) litera (b), alineatul (2) litera (b) și alineatul (3) litera (b).”

3. La articolul 5a, se adaugă următorul alineat (5):

„(5) Pe lângă opțiunile de rambursare anticipată prevăzute la alineatul (1), participanții au, de asemenea, opțiunea de a reduce valoarea TLTRO-III respective sau de a o încheia înainte de scadență la oricare dintre următoarele date suplimentare de rambursare anticipată:

(a) 23 noiembrie 2022;

(b) 25 ianuarie 2023;

(c) 22 februarie 2023.

În sensul alineatului (1) litera (a) și prin derogare de la alineatele (3) și (4) în ceea ce privește termenele de notificare a intenției de rambursare anticipată și efectul obligatoriu al acesteia, în cazul în care un participant reduce valoarea TLTRO-III respective sau o încheie la 23 noiembrie 2022, acesta notifică BCN relevantă, cu cel puțin o săptămână înainte de data suplimentară de rambursare anticipată, că intenționează să efectueze rambursarea la această dată suplimentară de rambursare anticipată în cadrul procedurii de rambursare anticipată. Notificarea produce obligații pentru participantul în cauză cu o săptămână înainte de data respectivei rambursări anticipate.”

4. La articolul 7 alineatul (1), literele (f) și (g) se înlocuiesc cu următorul text:

„(f) în cazul în care un participant nu pune la dispoziția BCN relevante datele referitoare la al treilea raport sau rezultatele evaluării de către auditor a datelor privind al treilea raport până la termenul relevant specificat în calendarul orientativ pentru TLTRO-III publicat pe website-ul BCE, se aplică următoarele reguli:

(i) în cazul în care fie datele referitoare la al treilea raport, fie rezultatele evaluării de către auditor a datelor respective sunt primite de BCN relevantă în termen de 14 zile calendaristice începând din ziua următoare expirării termenului relevant, participantul suportă pentru fiecare zi până la primire o penalitate egală cu suma restantă totală împrumutată de participant în cadrul TLTRO-III împărțită la 1 000 000 (sau, în cazul în care suma respectivă este mai mică de 1 000 EUR, o penalitate de 1 000 EUR pentru fiecare zi până la primire). Penalitățile înregistrate pe zi se acumulează și sunt imputate participantului de către BCN relevantă după primirea tuturor datelor referitoare la al treilea raport sau a evaluării de către auditor a datelor respective. Datele referitoare la rata dobânzii pentru a doua perioadă de referință sunt comunicate de BCN relevantă participantului la 1 iulie 2022;

(ii) în cazul în care fie datele referitoare la al treilea raport, fie rezultatele evaluării de către auditor a datelor respective nu sunt primite de BCN relevantă în termenul de 14 zile calendaristice prevăzut la punctul (i), rata dobânzii calculate conform articolului 5 alineatul (1) litera (b), articolului 5 alineatul (2) litera (b) sau articolului 5 alineatul (3) litera (b) (dacă participantul a participat deja la una dintre primele șapte TLTRO-III), sau conform articolului 5 alineatul (3c) litera (a) (dacă participantul a participat la a opta TLTRO-III sau la TLTRO-III ulterioare), după caz, se aplică pentru perioada suplimentară de rată specială a dobânzii sumelor împrumutate de acel participant în cadrul acelor TLTRO-III. În cursul perioadei de rată a dobânzii post-ASIRP, rata dobânzii se calculează conform articolului 5 alineatul (1) litera (c), articolului 5 alineatul (2) litera (c), articolului 5 alineatul (3) litera (c) sau articolului 5 alineatul (3c) litera (b), după caz. În cursul ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, rata dobânzii se calculează conform articolului 5 alineatul (1) litera (d), articolului 5 alineatul (2) litera (d), articolului 5 alineatul (3) litera (d) sau articolului 5 alineatul (3c) litera (c), după caz. Dacă datele referitoare la al treilea raport nu sunt primite de BCN relevantă în termenul de 14 zile calendaristice menționat la punctul (i), participantului i se aplică, de asemenea, o penalitate de 5 000 EUR, care este percepută participantului de către BCN relevantă după primirea tuturor datelor referitoare la al treilea raport;

(g) în cazul în care un participant nu respectă în orice alt mod obligațiile prevăzute la articolul 6 alineatul (6), la articolul 6 alineatul (7) sau la articolul 6 alineatul (8a), sumelor împrumutate de acel participant în cadrul TLTRO-III li se aplică rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii aferentă fiecărei TLTRO-III respective, cu excepția perioadei de rată specială a dobânzii și a perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii în care se aplică rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare pentru fiecare astfel de perioadă minus 50 de puncte de bază, precum și cu excepția ultimei perioade de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III în care se aplică rata medie a dobânzii la operațiunile principale de refinanțare în ultima perioadă a respectivei TLTRO-III;".

5. Anexa I se modifică în conformitate cu anexa la prezenta decizie.

*Articolul 2*

**Intrare în vigoare**

Prezenta decizie intră în vigoare la 8 noiembrie 2022.

Adoptată la Frankfurt pe Main, 27 octombrie 2022.

*Președinta BCE*
Christine LAGARDE

*ANEXĂ*

Anexa I la Decizia (UE) 2019/1311 (BCE/2019/21) se modifică după cum urmează:

Secțiunea 3 se înlocuiește cu următorul text:

„3. **Calcularea ratei dobânzii**

A. Fie $NL_{Special}$ suma creditării nete eligibile din perioada de referință specială cuprinsă între 1 martie 2020 și 31 martie 2021.

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

B. Fie $NL_{ADSpecial}$ suma creditării nete eligibile din perioada de referință specială suplimentară cuprinsă între 1 octombrie 2020 și 31 decembrie 2021.

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

C. Fie $NS_{Mar\ 2021}$ suma obținută prin adunarea creditării nete eligibile din perioada cuprinsă între 1 aprilie 2019 și 31 martie 2021 și a soldului de credite eligibile la data de 31 martie 2019, aceasta fiind calculată ca:

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

Fie *EX* devierea procentuală a $NS_{Mar\ 2021}$ de la soldul de referință din perioada cuprinsă între 1 aprilie 2019 și 31 martie 2021, respectiv,

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

*EX* va fi rotunjit la 15 zecimale. Atunci când *OAB* este egal cu zero, *EX* este considerat egal cu 1,15.

E. Fie $k_{pre}$ perioada de rată a dobânzii pre-SIRP cuprinsă între data decontării respectivei TLTRO-III și 23 iunie 2020, fie $k_{special}$ perioada de rată specială a dobânzii de la 24 iunie 2020 la 23 iunie 2021, fie $k_{adspecial}$ perioada suplimentară de rată specială a dobânzii de la 24 iunie 2021 la 23 iunie 2022, fie $k_{post}$ perioada de rată a dobânzii post-ASIRP cuprinsă între 24 iunie 2022 și data cea mai apropiată dintre data data rambursării anticipate a respectivei TLTRO-III și 22 noiembrie 2022, după caz, fie $k_{main}$ perioada principală de rată a dobânzii cuprinsă între data decontării respectivei TLTRO-III și data cea mai apropiată dintre data rambursării anticipate a respectivei TLTRO-III și 22 noiembrie 2022, după caz, și fie $k_{last}$ perioada de rată a dobânzii cuprinsă între 23 noiembrie 2022 și data cea mai apropiată dintre data scadenței respectivei TLTRO-III și data rambursării anticipate a respectivei TLTRO-III, după caz.

Fie $\overline{MRO}_{k_{special}}$ media ratei operațiunii principale de refinanțare (*main refinancing operation* – MRO) aplicabile pe durata perioadei de rată specială a dobânzii de la 24 iunie 2020 la 23 iunie 2021 pentru TLTRO-III *k*, exprimată ca rată procentuală anuală, și fie $\overline{DF}_{k_{special}}$ media ratei facilității de depozit (*deposit facility* – DF) aplicabile pe durata perioadei de rată specială a dobânzii de la 24 iunie 2020 la 23 iunie 2021 pentru TLTRO-III *k*, exprimată în fiecare caz ca rată procentuală anuală, respectiv:

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

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

În ecuațiile de mai sus, $n_{k_{special}}$ indică numărul de zile al perioadei $k_{special}$ din TLTRO-III *k*, iar dacă MRO este desfășurată într-un regim de alocare integrală la o rată fixă, $MRO_{k_{special},t}$ indică rata aplicată MRO în ziua *t* a perioadei $k_{special}$ din TLTRO-III *k*, sau, dacă MRO este desfășurată în cadrul unei licitații la rată variabilă, $MRO_{k_{special},t}$ indică rata minimă a ofertei aplicată MRO în ziua *t* a perioadei $k_{special}$ din TLTRO-III *k*, în fiecare caz $MRO_{k_{special},t}$ fiind exprimată ca rată procentuală anuală. În ecuațiile de mai sus $DF_{k_{special},t}$ indică rata aplicată facilității de depozit (DF) în ziua *t* a perioadei $k_{special}$ din TLTRO-III *k* și este exprimată ca rată procentuală anuală.

Fie $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ media ratei MRO aplicabile pe durata perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii de la 24 iunie 2021 la 23 iunie 2022 pentru TLTRO-III *k*, exprimată ca rată procentuală anuală, și fie $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ media ratei facilității de depozit (DF) aplicabile pe durata perioadei suplimentare de rată specială a dobânzii de la 24 iunie 2021 la 23 iunie 2022 pentru TLTRO-III *k*, exprimată ca rată procentuală anuală, respectiv:

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

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

În ecuațiile de mai sus, $n_{k_{adspecial}}$ indică numărul de zile al perioadei $k_{adspecial}$ din TLTRO-III *k*, iar dacă MRO este desfășurată într-un regim de alocare integrală la o rată fixă, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ indică rata aplicată MRO în ziua *t* a perioadei $k_{adspecial}$ din TLTRO-III *k*, sau, dacă MRO este desfășurată în cadrul unei licitații la rată variabilă, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ indică rata minimă a ofertei aplicată MRO în ziua *t* a perioadei $k_{adspecial}$ din TLTRO-III *k*, în fiecare caz $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ fiind exprimată ca rată procentuală anuală. În ecuațiile de mai sus, $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ indică rata aplicată facilității de depozit (DF) în ziua *t* a perioadei $k_{adspecial}$ din TLTRO-III *k* și este exprimată ca rată procentuală anuală.

Fie $\overline{MRO}_{k_{main}}$ media ratei MRO aplicabile în perioada cuprinsă între data decontării TLTRO-III *k* și data cea mai apropiată dintre data rambursării anticipate a TLTRO-III *k* și 22 noiembrie 2022, după caz, exprimată ca rată procentuală anuală și fie $\overline{DF}_{k_{main}}$ media ratei dobânzii aplicabile pentru facilitatea de depozit în perioada cuprinsă între data decontării TLTRO-III *k* și data cea mai apropiată data rambursării anticipate a TLTRO-III *k* sau 22 noiembrie 2022, după caz, exprimată ca rată procentuală anuală, respectiv:

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

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

În ecuațiile de mai sus, $n_{k_{main}}$ indică numărul de zile al perioadei $k_{main}$ din TLTRO-III *k*, iar dacă MRO este desfășurată într-un regim de alocare integrală la o rată fixă, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ indică rata aplicată MRO în ziua *t* a perioadei $k_{main}$ din TLTRO-III *k*, sau, dacă MRO este desfășurată în cadrul unei licitații la rată variabilă, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ indică rata minimă a ofertei aplicată MRO în ziua *t* a perioadei $k_{main}$ din TLTRO-III *k*, în fiecare caz $\overline{MRO}_{k_{main}}$ fiind exprimată ca rată procentuală anuală. În ecuațiile de mai sus, $\overline{DF}_{k_{last}}$ indică rata aplicată facilității de depozit (DF) în ziua *t* a perioadei $k_{main}$ din TLTRO-III *k* și este exprimată ca rată procentuală anuală.

Fie $\overline{MRO}_{k_{last}}$ media ratei MRO aplicabile în perioada cuprinsă între 23 noiembrie 2022 și data cea mai apropiată dintre data scadenței TLTRO-III *k* și data rambursării anticipate a TLTRO-III *k*, după caz, exprimată ca rată procentuală anuală și fie $\overline{DF}_{k_{last}}$ media ratei dobânzii la facilitatea de depozit aplicabilă în perioada cuprinsă între 23 noiembrie 2022 și data cea mai apropiată dintre data scadenței TLTRO-III *k* și data rambursării anticipate a TLTRO-III *k*, după caz, exprimată ca rată procentuală anual, respectiv:

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

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

În ecuațiile de mai sus, $n_{k_{last}}$ indică numărul de zile al perioadei $k_{last}$ din TLTRO-III *k*, iar dacă MRO este desfășurată într-un regim de alocare integrală la o rată fixă, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ indică rata aplicată MRO în ziua *t* a perioadei $k_{last}$ din TLTRO-III *k*, sau, dacă MRO este desfășurată în cadrul unei licitații la rată variabilă, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ indică rata minimă a

ofertei aplicată MRO în ziua $t$ a perioadei $k_{last}$ din TLTRO-III $k$, în fiecare caz $\overline{MRO}_{k_{last}}$ fiind exprimată ca rată procentuală anuală. În ecuațiile de mai sus, $\overline{DF}_{k_{last}}$ indică rata aplicată facilității de depozit (DF) în ziua $t$ a perioadei $k_{last}$ din TLTRO-III $k$ și este exprimată ca rată procentuală anuală.

F. Fie *iri* ajustarea de stimulare a ratei dobânzii, după caz, măsurată ca fracțiune din coridorul mediu între

(i) $\overline{MRO}_{k_{main}}$ și $\overline{DF}_{k_{main}}$ în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III; sau

(ii) $\overline{MRO}_{k_{last}}$ și $\overline{DF}_{k_{last}}$ în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III.

G. Fie $r_k$ rata dobânzii aplicabilă pentru durata unei TLTRO-III $k$ (rata finală a dobânzii), exprimată ca rată procentuală anuală. Fie $r_{k_j}$ rata dobânzii aplicabilă pentru o perioadă $k_j$, cu $j$ = *pre, special, adspecial, post sau last*, a unei TLTRO-III $k$, exprimată ca rată procentuală anuală.

H. Rata dobânzii $r_k$ este definită ca:

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

În ecuația de mai sus, $n_{k_{pre}}$ indică numărul de zile ale perioadei $k_{pre}$ TLTRO-III $k$ și $n_{k_{post}}$ indică numărul de zile ale perioadei $k_{post}$ TLTRO-III $k$.

Rata dobânzii aplicabile fiecărei TLTRO-III $k$ se calculează după cum urmează:

1. Pentru sumele împrumutate în cadrul primelor șapte operațiuni, adică dacă $k$ = 1,...,7:

(a) În cazul în care un participant atinge sau depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială și în perioada de referință specială suplimentară, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-II este:

(i) în perioada de rată specială a dobânzii: media ratei facilității de depozit (DF) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, care în niciun caz nu trebuie să depășească minus 100 de puncte de bază, respectiv:

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

(ii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: media ratei facilității de depozit (DF) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, care în niciun caz nu trebuie să depășească minus 100 de puncte de bază, respectiv:

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

(iii) în perioadele de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III: media ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii pentru respectiva TLTRO-III, și anume:

dacă $NL_{Special} \geq$ NLB și $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, atunci $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(iv) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit (DF) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} \geq$ NLB și $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, atunci $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(b) În cazul în care un participant atinge sau depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială, dar nu atinge și nici nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-II este:

(i) în perioada de rată specială a dobânzii: media ratei facilității de depozit (DF) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, care în niciun caz nu trebuie să depășească minus 100 de puncte de bază, respectiv:

dacă $NL_{Special} \geq$ NLB,

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

(ii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: cea mai scăzută medie a ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază și media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} \geq$ NLB și $NL_{ADSpecial} <$ NLB,

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

(iii) în perioadele de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III: media ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} \geq$ NLB și $NL_{ADSpecial} <$ NLB , atunci $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(iv) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} \geq$ NLB și $NL_{ADSpecial} <$ NLB , atunci $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(c) În cazul în care un participant nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială, dar atinge sau depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară și își depășește soldul de referință de credite eligibile în cea de-a doua perioadă de referință cu cel puțin 1,15%, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-III este:

(i) în perioada de rată specială a dobânzii: cea mai scăzută medie a ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază și media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principala de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB și $EX \geq 1{,}15$,

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

(ii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: media ratei facilității de depozit (DF) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, care în niciun caz nu trebuie să depășească minus 100 de puncte de bază, respectiv:

dacă $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB și $EX \geq 1{,}15$,

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

(iii) în perioadele de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB și $EX \geq 1{,}15$,

atunci *iri* = 100 % și $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(iv) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB și $EX \geq 1{,}15$, atunci *iri* = 100 % și $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$ .

(d) În cazul în care un participant nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială, nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară, dar își depășește soldul de referință de credite eligibile în cea de-a doua perioadă de referință cu cel puțin 1,15%, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-III este:

(i) în perioada de rată specială a dobânzii: cea mai scăzută medie a ratei operațiunii principale de refinanțare (MRO) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază și media ratei facilității de depozit (DF) de depozit în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB și $EX \geq 1{,}15$,

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

(ii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: cea mai scăzută medie a ratei operațiunii principale de refinanțare (MRO) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază și media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{ADSpecial}$ < NLB, $NL_{Special}$ < NLB și $EX \geq 1{,}15$,

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

(iii) în perioadele de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii pentru respectiva TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB și $EX \geq 1{,}15$,

atunci $iri$ = 100 % și $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(iv) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB și $EX \geq 1{,}15$,

atunci $iri$ = 100 % și $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(e) În cazul în care un participant nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială, dar atinge sau depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară și își depășește soldul de referință de credite eligibile în cea de-a doua perioadă de referință cu mai puțin de 1,15%, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-III este:

(i) în perioada de rată a dobânzii pre-SIRP a respectivei TLTRO-III: rata dobânzii care este modificată treptat liniar în funcție de procentajul cu care participantul își depășește soldul de referință, respectiv,

dacă $NL_{Special}$ < NLB și $0 < EX < 1{,}15$,

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

(ii) în perioada de rată specială a dobânzii: cea mai scăzută medie a ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază și rata dobânzii calculate conform punctului (i), respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB și $0 < EX < 1{,}15$,

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

(iii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: media ratei facilității de depozit (DF) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, care în niciun caz nu trebuie să depășească minus 100 de puncte de bază, respectiv:

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

(iv) în perioada de rată a dobânzii post-ASIRP a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB și $0 < EX < 1{,}15$,

atunci $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(v) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ ≥ NLB și 0 < $EX$ < 1,15,

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

(f) În cazul în care un participant nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială, nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară, dar își depășește soldul de referință de credite eligibile în cea de-a doua perioadă de referință cu mai puțin de 1,15%, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-III este:

(i) în perioada de rată specială a dobânzii: cea mai scăzută medie a ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază și rata dobânzii calculate conform punctului (iii), respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB și 0 < $EX$ < 1,15,

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

(ii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: cea mai scăzută medie a ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază și rata dobânzii calculate conform punctului (iii), respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB și 0 < $EX$ < 1,15,

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

(iii) în perioadele de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III: rata dobânzii care este modificată treptat liniar în funcție de procentajul cu care participantul își depășește soldul de referință, respectiv,

dacă $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB și 0 < $EX$ < 1,15,

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

(iv) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: rata dobânzii care este modificată treptat liniar în funcție de procentajul cu care participantul își depășește soldul de referință, respectiv,

dacă $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB și 0 < $EX$ < 1,15,

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

(g) În cazul în care un participant nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială, nu își depășește soldul de referință în a doua perioadă de referință, dar atinge sau depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-II este:

(i) în perioada de rată a dobânzii pre-SIRP a respectivei TLTRO-III: media ratei operațiunii principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB și $EX$ ≤ 0, atunci $iri$ = 0 % și $r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

(ii) în perioada de rată specială a dobânzii: media ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, respectiv:

dacă $NL_{Special}$ < NLB și $EX$ ≤ 0, atunci $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0,50$;

(iii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: media ratei facilității de depozit (DF) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, care în niciun caz nu trebuie să depășească minus 100 de puncte de bază, respectiv:

dacă $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB și $EX \leq 0$,

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

(iv) în perioada de rată a dobânzii post-ASIRP a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB și $EX \leq 0$, atunci $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(v) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB și $EX \leq 0$, atunci $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(h) În cazul în care un participant nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială, nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară și nu își depășește soldul de referință în a doua perioadă de referință, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-II este:

(i) în perioada de rată specială a dobânzii: media ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB și $EX \leq 0$, atunci $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$;

(ii) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: media ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB și $EX \leq 0$,

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

(iii) în perioadele de rată a dobânzii pre-SIRP și post-ASIRP ale respectivei TLTRO-III: media ratei operațiunii principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB și $EX \leq 0$,

atunci *iri* = 0 % și $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

(iv) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei operațiunii principale de refinanțare în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB și $EX \leq 0$,

atunci *iri* = 0 % și $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}$.

2. Pentru sumele împrumutate în cadrul celei de a opta TLTRO-III sau al TLTRO-III ulterioare, respectiv, dacă $k$ = 8, 9 sau 10:

(a) În cazul în care un participant atinge sau depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-II este:

(i) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: media ratei facilității de depozit (DF) pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, care în niciun caz nu trebuie să depășească minus 100 de puncte de bază, respectiv:

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

(ii) în perioada de rată a dobânzii post-ASIRP a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, atunci $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(iii) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei facilității de depozit (DF) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, atunci $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(b) În cazul în care un participant nu atinge sau nu depășește creditarea netă de referință a acestuia în perioada de referință specială suplimentară, rata dobânzii care urmează a fi aplicată sumelor împrumutate de participantul respectiv în cadrul TLTRO-II este:

(i) în perioada suplimentară de rată specială a dobânzii: media ratei operațiunii principale de refinanțare pentru perioada respectivă minus 50 de puncte de bază, respectiv:

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

(ii) în perioada de rată a dobânzii post-ASIRP a respectivei TLTRO-III: media ratei operațiunii principale de refinanțare în perioada principală de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

dacă $NL_{ADSpecial} <$ NLB, atunci $r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

(iii) în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III: media ratei operațiunii principale de refinanțare în ultima perioadă de rată a dobânzii a respectivei TLTRO-III, respectiv:

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

Ajustarea de stimulare a ratei dobânzii (interest rate incentive) (*iri*) este exprimată prin rotunjirea la 15 zecimale.

Ratele dobânzii $r_{k_{pre}}$, $r_{k_{special}}$, $r_{k_{adspecial}}$, $r_{k_{post}}$, *și* $r_{k_{last}}$ sunt exprimate ca o rată procentuală anuală rotunjită la 13 zecimale.

$\overline{MRO}_{k_{special}}$, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ *și* $\overline{MRO}_{k_{last}}$ sunt exprimate ca o rată procentuală anuală rotunjită la 13 zecimale.

$\overline{DF}_{k_{special}}$, $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$, $\overline{DF}_{k_{main}}$ *și* $\overline{DF}_{k_{last}}$ sunt exprimate ca o rată procentuală anuală rotunjită la 13 zecimale.

Rata finală a dobânzii $r_k$ este exprimată ca o rată procentuală anuală, rotunjită în jos până la a patra zecimală.”