SKLEPI

SKLEP EVROPSKE CENTRALNE BANKE (EU) 2022/2128

z dne 27. oktobra 2022

o spremembi Sklepa (EU) 2019/1311 o tretji seriji ciljno usmerjenih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (ECB/2019/21) (ECB/2022/37)

SVET EVROPSKE CENTRALNE BANKE JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti prve alinee člena 127(2) Pogodbe,

ob upoštevanju Statuta Evropskega sistema centralnih bank in Evropske centralne banke ter zlasti prve alinee člena 3.1, člena 12.1, druge alinee člena 18.1 in druge alinee člena 34.1 Statuta,

ob upoštevanju Smernice Evropske centralne banke (EU) 2015/510 z dne 19. decembra 2014 o izvajanju okvira denarne politike Eurosistema (Smernica o splošni dokumentaciji) (ECB/2014/60) ([1]),

ob upoštevanju naslednjega:

(1) V skladu s členom 1(4) Smernice (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) lahko Svet ECB kadar koli spremeni orodja, instrumente, zahteve, kriterije in postopke za izvajanje operacij denarne politike Eurosistema.

(2) Svet ECB je 22. julija 2019 pri uresničevanju cilja, da ohranja stabilnost cen, na način, da ohrani ugodne pogoje bančnega kreditiranja in s tem podpre spodbujevalno naravnanost denarne politike v državah članicah, katerih valuta je euro, sprejel Sklep Evropske centralne banke (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ([2]). Navedeni sklep je predvidel, da se v obdobju od septembra 2019 do marca 2021 izvede tretja serija ciljno usmerjenih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (CUODR-III).

(3) Od sprejetja Sklepa (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) so bili parametri in pogoji operacij CUODR-III večkrat prilagojeni, kot je bilo potrebno in ustrezno glede na takratna tveganja za stabilnost cen, transmisijski mehanizem denarne politike in gospodarske obete v euroobmočju. Te prilagoditve so se izvedle v razmerah dezinflacije, ko je bila za zagotovitev stabilnosti cen v srednjeročnem obdobju potrebna zelo spodbujevalno naravnana denarna politika. Tako je Svet ECB 12. septembra 2019 z namenom, da ohrani ugodne pogoje bančnega kreditiranja, zagotovi nemoteno transmisijo denarne politike v državah članicah, katerih valuta je euro, in podpre spodbujevalno naravnanost denarne politike, odločil, da spremeni nekatere parametre operacij CUODR-III, med drugim podaljša zapadlost vseh operacij z dveh let na tri leta in določi znižanje obrestnih mer, ki se uporabijo. Svet ECB je z namenom, da podpre bančno kreditiranje tistih, ki jih je najbolj prizadela širitev koronavirusne bolezni (COVID-19), zlasti malih in srednje velikih podjetij, 12. marca 2020 odločil, da spremeni nekatere parametre operacij CUODR-III, med drugim poveča možni obseg izposoje. Poleg tega je Svet ECB 30. aprila 2020 z namenom, da dodatno podpre kreditiranje gospodinjstev in podjetij ob vsesplošnih gospodarskih pretresih in povišani stopnji negotovosti, odločil, da določi dodatno začasno znižanje obrestnih mer, ki se uporabijo za vse operacije CUODR-III, pod nekaterimi pogoji ([3]). Svet ECB je 10. decembra 2020 odločil, da dodatno prilagodi pogoje za operacije CUODR-III s ciljem prispevati k ohranitvi ugodnih pogojev financiranja v času pandemije ter s tem podpreti tok posojil v vse sektorje gospodarstva, utrditi gospodarsko dejavnost in zaščititi stabilnost cen v srednjeročnem

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

([2]) Sklep Evropske centralne banke (EU) 2019/1311 z dne 22. julija 2019 o tretji seriji ciljno usmerjenih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (ECB/2019/21) (UL L 204, 2.8.2019, str. 100).

([3]) Te spremembe so se izvedle s Sklepom Evropske centralne banke (EU) 2020/407 z dne 16. marca 2020 o spremembi Sklepa (EU) 2019/1311 o tretji seriji ciljno usmerjenih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (ECB/2020/13) (UL L 80, 17.3.2020, str. 23) in Sklepom Evropske centralne banke (EU) 2020/614 z dne 30. aprila 2020 o spremembi Sklepa (EU) 2019/1311 o tretji seriji ciljno usmerjenih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (ECB/2020/25) (UL L 141, 5.5.2020, str. 28).

obdobju. Zlasti je odločil, da obdobje, v katerem se uporabljajo znatno ugodnejši pogoji, podaljša do junija 2022, da med junijem in decembrom 2021 izvede tri dodatne operacije ter da zviša skupni znesek, ki si ga lahko udeleženci izposodijo v operacijah CUODR-III. Takrat je Svet ECB nakazal, da je še naprej pripravljen, da po potrebi prilagodi vse svoje instrumente, s čimer bo zagotovil, da se bo v skladu z zavezanostjo simetriji inflacija vzdržno gibala v smeri cilja ([4]).

(4) Operacije CUODR-III, kot so bile po potrebi prilagojene, so imele torej ključno vlogo pri ohranjanju stabilnosti cen, zlasti v akutni fazi pandemije, saj so ohranile ugodne pogoje financiranja v razmerah dezinflacije in podprle spodbujevalno naravnanost denarne politike, kar je bilo potrebno za odpravljanje resnih tveganj poslabšanja razmer za gospodarstvo in stabilnost cen. V tem obdobju je Evropska centralna banka (ECB) sodelujočim kreditnim institucijam prek operacij CUODR-III dajala izjemno ugodne pogoje financiranja, da bi ohranila kreditiranje realnega gospodarstva v času hudih pretresov.

(5) Zaradi hitre in nepričakovane rasti inflacije na najvišjo raven od uvedbe eura, predvsem zaradi nepričakovano visokih stroškov energije in pomanjkljivosti v dobavnih verigah, ter precejšnjega popravka obetov za srednjeročno inflacijo navzgor od konca leta 2021 je potrebna temeljita ponovna ocena ustrezne naravnanosti denarne politike. Cene energije in primarnih surovin so se po ruski invaziji na Ukrajino močno povišale, posledične motnje v trgovini pa so zaostrile ozka grla v dobavnih verigah, povečale negotovost in okrepile inflacijske pritiske v vseh sektorjih. Te izrazite spremembe okoliščin ni bilo mogoče predvideti niti ob vzpostavitvi operacij CUODR-III niti ob njihovih prilagoditvah ter je bila v veliki meri posledica zunanjih šokov. Zaradi te nepričakovane spremembe okoliščin brez primere, ki so jo zaostrile gospodarske posledice ruske invazije na Ukrajino, je treba prilagoditi naravnanost denarne politike in vse instrumente denarne politike, vključno z operacijami CUODR-III. Natančneje, Svet ECB je začel pospešeno in zgodnejšo normalizacijo denarne politike, da bi zagotovil, da se bo inflacija stabilizirala na 2-odstotni ciljni srednjeročni ravni v skladu z mandatom ECB, da ohranja stabilnost cen. Od decembra 2021 je Svet ECB sklenil prenehati izvajati neto nakupe vrednostnih papirjev v okviru programa nakupa vrednostnih papirjev in izrednega programa nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji ter nato povečati ključne obrestne mere ECB za skupno 200 bazičnih točk do danes.

(6) Transmisija višanja ključnih obrestnih mer do gospodinjstev in podjetij v euroobmočju je do zdaj nemoteno potekala, v sedanjih okoliščinah pa je treba dodatno pospešiti transmisijo politike obrestnih mer v pogoje financiranja v širšem smislu. Iz sedanjih pogojev obrestovanja operacij CUODR-III izhaja, da je pred in po obdobjih posebne obrestne mere, ki se raztezata od 24. junija 2020 do 23. junija 2022, obrestne mera, ki se uporabi, vezana na obrestno mero mejnega depozita ali obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v celotni življenjski dobi ustrezne operacije. To upočasnjuje normalizacijo pogojev bančnega kreditiranja in ovira zmožnost ECB, da uresničuje svoj mandat za ohranjanje stabilnosti cen. Dejansko se ob zvišanju ključnih obrestnih mer obrestna mera za operacije CUODR-III le zelo počasi prilagodi. Po sedanjih pogojih operacij CUODR-III imajo zato sodelujoče kreditne institucije zelo malo spodbud, da bi stanja iz operacij CUODR-III predčasno odplačale. Sedanji pogoji operacij CUODR-III prav tako prispevajo k ohranjanju večje bilance stanja Eurosistema, kar ni v prid nameravani normalizaciji denarne politike. To velja, ker je velikost bilance stanja centralne banke ključni signal glede stopnje spodbujevalne naravnanosti denarne politike v razmerju do gospodarstva in neposredno vpliva na stroške likvidnosti na trgu. Prilagoditev pogojev operacij CUODR-III, s katero bi odpravili dejavnike, ki udeležence odvračajo od predčasnega odplačila stanj iz operacij CUODR-III, bi zato tudi prispevala k zmanjšanju bilance stanja Eurosistema, da bi bila ta skladnejša s sedanjo naravnanostjo denarne politike. Cilj prilagoditve pogojev operacij CUODR-III je torej ohranjanje stabilnosti cen s pomočjo pospešitve normalizacije pogojev financiranja in zmanjšanja bilance stanja Eurosistema.

([4]) Te spremembe so se izvedle s Sklepom Evropske centralne banke (EU) 2021/124 z dne 29. januarja 2021 o spremembi Sklepa (EU) 2019/1311 o tretji seriji ciljno usmerjenih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (ECB/2021/3) (UL L 38, 3.2.2021, str. 93).

(7) Svet ECB je 27. oktobra 2022 odločil, da sprejme dodatne ukrepe denarne politike za zagotovitev čimprejšnje vrnitve inflacije na raven 2-odstotnega cilja ECB v srednjeročnem obdobju. Svet ECB meni, da je celotni sklop ukrepov, sprejetih 27. oktobra 2022, potreben in sorazmeren za izvajanje naravnanosti denarne politike, ki je primerna za ponovno vzpostavitev stabilnosti cen v srednjeročnem obdobju. V okviru tega sklopa je Svet ECB odločil, da je treba obrestno mero, ki se uporabi za stanje iz vsake ustrezne operacije CUODR-III, izračunati tako: od 23. novembra 2022 do datuma zapadlosti ali datuma predčasnega odplačila stanja iz vsake ustrezne operacije CUODR-III bi bilo treba obrestno mero indeksirati glede na povprečne veljavne ključne obrestne mere ECB v tem obdobju in ne v življenjski dobi ustrezne operacije CUODR-III, da se prispeva k splošnemu procesu normalizacije denarne politike.

(8) Šteje se, da je vezava obrestne mere za operacije CUODR-III na povprečno obrestno mero mejnega depozita ali povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v preostalem obdobju do zapadlosti ustrezne operacije CUODR-III primerna za to, da se pospeši normalizacija pogojev financiranja in zmanjša bilanca stanja Eurosistema ter s tem doseže cilj ohranjanja stabilnosti cen. Pričakuje se, da bo ta ukrep povišal stroške financiranja bank in tako prispeval k čimprejšnji ponovni vzpostavitvi stabilnosti cen v sedanjih razmerah inflacije. Poleg tega se pričakuje, da bo imelo povišanje stroškov financiranja bank zaradi prilagoditve pogojev operacij CUODR-III nezanemarljiv učinek na obrestne mere kreditov. Učinek sprememb pogojev operacij CUODR-III na obrestne mere bančnih kreditov bo po pričakovanjih na koncu znatno zaviralno vplival na inflacijo v srednjeročnem obdobju. Poleg tega bodo spremembe pogojev operacij CUODR-III po pričakovanjih odpravile dejavnike, ki sodelujoče kreditne institucije odvračajo od predčasnega odplačila izposojenih zneskov iz operacij CUODR-III, ter tako zmanjšale bilanco stanja Eurosistema in prispevale k splošni normalizaciji denarne politike.

(9) Vezava obrestne mere za operacije CUODR-III na povprečno obrestno mero mejnega depozita ali povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v preostalem obdobju do zapadlosti ustrezne operacije CUODR-III ne presega tega, kar je nujno. Ni ukrepov denarne politike, ki bi bili manj strogi in hkrati enako učinkoviti za doseganje cilja, da se spodbudi normalizacija pogojev financiranja in zmanjša bilanca stanja Eurosistema. Poleg tega želenega napredka v smeri strožjih denarnih pogojev in pogojev financiranja, kakršnega bi prineslo prilagojeno obrestovanje operacij CUODR-III, ne bi mogli učinkoviteje doseči z zviševanjem obrestnih mer.

(10) Morebiten negativen učinek predlaganih sprememb na sodelujoče kreditne institucije se zmanjšuje s tem, ko se do 22. novembra 2022 ohranja zdaj veljavno ugodno obrestovanje, uvajajo dodatni datumi predčasnega odplačila, na katere lahko te institucije odplačajo stanja iz operacij CUODR-III, tem institucijam daje dovolj časa za premislek o sestavi njihovih virov financiranja, preden začnejo spremembe veljati, ter za operacije CUODR-III še naprej ponuja obrestna mera, ki je tudi po spremembi ugodna v primerjavi z možnostmi financiranja na trgu. Zato bi bilo treba obstoječi izračun obrestne mere ohraniti za obdobje od datuma poravnave vsake ustrezne operacije CUODR-III do 22. novembra 2022. Poleg tega bi bilo treba uvesti tri dodatne datume prostovoljnega predčasnega odplačila, da se udeležencem v operacijah CUODR-III zagotovijo dodatne priložnosti za prekinitev ustrezne operacije CUODR-III ali znižanje njenega zneska pred zapadlostjo.

(11) Glede na to, kako pomemben je cilj ohranjanja stabilnosti cen, je čimprejšnja sprememba obrestovanja operacij CUODR-III brez prehodnih ukrepov bistvena za doseganje želenih ciljev, tj. za pospešeno normalizacijo pogojev financiranja in zmanjšanje bilance stanja Eurosistema. Če bi sprejeli prehodne ukrepe, bi bile spremembe manj učinkovite pri spodbujanju bank k normalizaciji pogojev kreditiranja, ohranili pa bi se močni dejavniki, ki odvračajo od prostovoljnih predčasnih odplačil, in tveganje razvodenitve signala politike, ki ga ukrep daje. Ta sklep bi moral zato začeti veljati čim prej.

(12) Zato je treba Sklep (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ustrezno spremeniti –

SPREJEL NASLEDNJI SKLEP:

Člen 1

Spremembe

Sklep (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) se spremeni:

(1) člen 1 se spremeni:

(a) točka 23 se črta;

(b) dodajo se naslednje točke:

„(29) ‚obdobje obrestne mere pred SIRP' pomeni obdobje od datuma poravnave ustrezne operacije CUODR-III do 23. junija 2020, torej obdobje obrestne mere neposredno pred obdobjem posebne obrestne mere (*special interest rate period* – SIRP);

(30) ‚obdobje obrestne mere po ASIRP' pomeni obdobje od 24. junija 2022 do 22. novembra 2022 ali datuma predčasnega odplačila ustrezne operacije CUODR-III, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, torej obdobje obrestne mere neposredno po dodatnem obdobju posebne obrestne mere (*additional special interest rate period* – ASIRP);

(31) ‚glavno obdobje obrestne mere' pomeni obdobje od datuma poravnave ustrezne operacije CUODR-III do 22. novembra 2022 ali datuma predčasnega odplačila ustrezne operacije CUODR-III, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, torej obdobje, ki vključuje obdobje obrestne mere pred SIRP, obdobje posebne obrestne mere, dodatno obdobje posebne obrestne mere in obdobje obrestne mere po ASIRP;

(32) ‚zadnje obdobje obrestne mere' pomeni obdobje od 23. novembra 2022 do datuma zapadlosti ustrezne operacije CUODR-III ali datuma predčasnega odplačila ustrezne operacije CUODR-III, sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev.";

(2) člen 5 se nadomesti z naslednjim:

„*Člen 5*

Obresti

1. Obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih v vsaki od prvih sedmih operacij CUODR-III izposodijo udeleženci, katerih primerno neto posojanje v posebnem referenčnem obdobju je enako njihovemu referenčnemu znesku neto posojanja ali ga presega in katerih primerno neto posojanje v dodatnem posebnem referenčnem obdobju je manjše od njihovega referenčnega zneska neto posojanja, se ob upoštevanju pogojev iz člena 6(3a) izračuna tako:

(a) v obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk. Dobljena obrestna mera v nobenem primeru ni višja od minus 100 bazičnih točk;

(b) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka nižji od naslednjih obrestnih mer:

(i) povprečne obrestne mere v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk;

(ii) povprečne obrestne mere za mejni depozit v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III;

(c) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III;

(d) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v navedenem obdobju.

2. Obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih v vsaki od prvih sedmih operacij CUODR-III izposodijo udeleženci, katerih primerno neto posojanje v posebnem referenčnem obdobju in dodatnem posebnem referenčnem obdobju je manjše od njihovega referenčnega zneska neto posojanja, njihovo primerno neto posojanje v drugem referenčnem obdobju pa presega njihov referenčni znesek neto posojanja, se izračuna tako:

(a) v obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka nižji od naslednjih obrestnih mer:

(i) povprečne obrestne mere v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk;

(ii) obrestne mere, ki se izračuna v odvisnosti od odstopanja od referenčnega stanja, kakor je navedeno v točki (c);

(b) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka nižji od naslednjih obrestnih mer:

(i) povprečne obrestne mere v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk;

(ii) obrestne mere, ki se izračuna v odvisnosti od odstopanja od referenčnega stanja, kakor je navedeno v točki (c);

(c) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera nižja od povprečne obrestne mere v operacijah glavnega refinanciranja v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III in se lahko spusti vse do povprečne obrestne mere za mejni depozit v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, v odvisnosti od odstopanja od referenčnega stanja;

(d) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera nižja od povprečne obrestne mere v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju in se lahko spusti vse do povprečne obrestne mere za mejni depozit v navedenem obdobju, v odvisnosti od odstopanja od referenčnega stanja.

3. Obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih v vsaki od prvih sedmih operacij CUODR-III izposodijo udeleženci, katerih primerno neto posojanje v drugem referenčnem obdobju, posebnem referenčnem obdobju in dodatnem posebnem referenčnem obdobju je manjše od njihovega referenčnega zneska neto posojanja, se izračuna tako:

(a) v obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk;

(b) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk;

(c) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III;

(d) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju.

3a. Obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih v vsaki od prvih sedmih operacij CUODR-III izposodijo udeleženci, katerih primerno neto posojanje v dodatnem posebnem referenčnem obdobju je enako njihovemu referenčnemu znesku neto posojanja ali ga presega, se ob upoštevanju pogojev iz člena 6(3b) izračuna tako:

(a) v obdobju obrestne mere pred SIRP ustrezne operacije CUODR-III se obrestna mera izračuna v skladu z odstavkom 1(c), odstavkom 2(c) ali odstavkom 3(c), kar pride v poštev;

(b) v obdobju posebne obrestne mere se obrestna mera izračuna v skladu z odstavkom 1(a), odstavkom 2(a) ali odstavkom 3(a), kar pride v poštev;

(c) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk. Dobljena obrestna mera v nobenem primeru ni višja od minus 100 bazičnih točk;

(d) v obdobju obrestne mere po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III;

(e) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v navedenem obdobju.

3b. Obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih v osmi ali poznejši operaciji CUODR-III izposodijo udeleženci, katerih primerno neto posojanje v dodatnem posebnem referenčnem obdobju je enako njihovemu referenčnemu znesku neto posojanja ali ga presega, se ob upoštevanju pogojev iz člena 6(3b) izračuna tako:

(a) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk. Dobljena obrestna mera v nobenem primeru ni višja od minus 100 bazičnih točk;

(b) v obdobju obrestne mere po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III;

(c) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri za mejni depozit v navedenem obdobju.

3c. Obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih v osmi ali poznejši operaciji CUODR-III izposodijo udeleženci, katerih primerno neto posojanje v dodatnem posebnem referenčnem obdobju je manjše od njihovega referenčnega zneska neto posojanja, se izračuna tako:

(a) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk;

(b) v obdobju obrestne mere po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III;

(c) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III je obrestna mera enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju.

4. Nadaljnje podrobnosti o izračunih obrestnih mer so določene v Prilogi I. Končna obrestna mera in ustrezni podatki, ki so povezani z njenim izračunom, se sporočijo udeležencem v skladu z okvirnim koledarjem za operacije CUODR-III, objavljenim na spletni strani ECB.

5. Obresti se plačajo za nazaj ob zapadlosti vsake operacije CUODR-III oziroma ob predčasnem odplačilu, kakor je določeno v členu 5a.

6. Če mora udeleženec zaradi uporabe pravnih sredstev, ki so na voljo NCB v skladu z njenimi pogodbenimi dogovori ali predpisi, odplačati stanja iz ene od prvih sedmih operacij CUODR-III, preden se mu sporočijo podatki o obrestih, ki se nanašajo na drugo in posebno referenčno obdobje, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v vsaki od prvih sedmih operacij CUODR-III, ob upoštevanju obveznih odplačil: (a) za obdobje posebne obrestne mere enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk; (b) za dodatno obdobje posebne obrestne mere enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in (c) za obdobje obrestne mere pred SIRP enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, vse do datuma, na katerega NCB zahteva odplačilo. Če se tako odplačilo zahteva po tem, ko so bili udeležencu sporočeni podatki o obrestih, ki se nanašajo na drugo in posebno referenčno obdobje, vendar pred tem, ko se mu sporočijo podatki v zvezi z obrestno mero za dodatno posebno referenčno obdobje, se obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v vsaki od prvih sedmih operacij CUODR-III, ob upoštevanju obveznih odplačil, določi v skladu z odstavki 1 do 3. Če se tako odplačilo zahteva po tem, ko so bili udeležencu sporočeni podatki v zvezi z obrestmi za dodatno posebno referenčno obdobje, se obrestna mera, ki se uporabi za izposojene zneske, ki jih mora ta udeleženec odplačati v zvezi z vsako od prvih sedmih operacij CUODR-III, določi v skladu z odstavki 1 do 3a.

Če mora udeleženec zaradi uporabe pravnih sredstev, ki so na voljo NCB v skladu z njenimi pogodbenimi dogovori ali predpisi, odplačati stanja iz osme ali poznejše operacije CUODR-III, preden se mu sporoči posledična obrestna mera za dodatno posebno referenčno obdobje, se obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v osmi ali poznejši operaciji CUODR-III, ob upoštevanju obveznih odplačil, določi v skladu z odstavkom 3c. Če se tako odplačilo zahteva po tem, ko so bili udeležencu sporočeni podatki v zvezi z obrestmi za dodatno posebno

referenčno obdobje, se obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v osmi ali poznejši operaciji CUODR-III, ob upoštevanju obveznih odplačil, določi v skladu z odstavkoma 3b in 3c.

7. Če nasprotne stranke v skladu s členom 5a prostovoljno predčasno odplačajo zneske, ki so si jih izposodile v eni od prvih sedmih operacij CUODR-III, preden se jim sporočijo podatki v zvezi z obrestmi za dodatno posebno referenčno obdobje, se obrestna mera za dodatno obdobje posebne obrestne mere izračuna v skladu z odstavki 1(b), 2(b) in 3(b).“;

(3) v členu 5a se doda naslednji odstavek 5:

„5. Poleg možnosti predčasnega odplačila iz odstavka 1 imajo udeleženci možnost, da pred zapadlostjo prekinejo zadevne operacije CUODR-III ali znižajo njihov znesek tudi na kateri koli naslednji dodatni datum predčasnega odplačila:

(a) 23. november 2022;

(b) 25. januar 2023;

(c) 22. februar 2023.

Za namene točke (a) prvega pododstavka in z odstopanjem od odstavkov 3 in 4 glede rokov za obvestilo o nameravanem predčasnem odplačilu in njegovega zavezujočega učinka mora udeleženec, ki prekine zadevne operacije CUODR-III ali zniža njihov znesek 23. novembra 2022, zadevno NCB obvestiti, da namerava na ta dodatni datum predčasnega odplačila opraviti odplačilo po postopku predčasnega odplačila, najmanj en teden pred tem dodatnim datumom predčasnega odplačila. Obvestilo postane za zadevnega udeleženca zavezujoče en teden pred tem datumom predčasnega odplačila.“;

(4) v členu 7, odstavek 1, se točki (f) in (g) nadomestita z naslednjim:

„(f) če udeleženec do ustreznega roka, ki je določen v okvirnem koledarju za operacije CUODR-III, objavljenem na spletni strani ECB, zadevni NCB ne da na voljo podatkov, ki se nanašajo na tretje poročilo, ali rezultatov revizorjeve ocene podatkov, ki se nanašajo na tretje poročilo, se uporabljajo naslednja pravila:

(i) če zadevna NCB podatke, ki se nanašajo na tretje poročilo, ali rezultate revizorjeve ocene teh podatkov prejme v obdobju 14 koledarskih dni, ki se začne na dan po izteku ustreznega roka, se udeležencu za vsak dan do prejema naloži kazen v višini skupnega stanja sredstev, ki si jih je udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III, deljeno z 1 000 000 (če je ta znesek manjši od 1 000 EUR, pa kazen v višini 1 000 EUR za vsak dan do prejema). Zadevna NCB naložene dnevne kazni obračuna in zaračuna udeležencu, potem ko prejme vse podatke, ki se nanašajo na tretje poročilo, ali revizorjevo oceno teh podatkov. Podatke v zvezi z obrestno mero, ki se nanašajo na drugo referenčno obdobje, zadevna NCB sporoči udeležencu 1. julija 2022;

(ii) če zadevna NCB podatkov, ki se nanašajo na tretje poročilo, ali rezultatov revizorjeve ocene teh podatkov ne prejme v obdobju 14 koledarskih dni, določenem v točki (i), se za zneske, ki si jih je udeleženec izposodil v zadevnih operacijah CUODR-III, v dodatnem obdobju posebne obrestne mere uporabi obrestna mera, ki se izračuna v skladu s členom 5(1)(b), členom 5(2)(b) ali členom 5(3)(b) (če je udeleženec sodeloval že v kateri od prvih sedmih operacij CUODR-III) ali v skladu s členom 5(3c)(a) (če je udeleženec sodeloval v osmi ali poznejši operaciji CUODR-III), kar pride v poštev. V obdobju obrestne mere po ASIRP se obrestna mera izračuna v skladu s členom 5(1)(c), členom 5(2)(c), členom 5(3)(c) ali členom 5(3c)(b), kar pride v poštev. V zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III se obrestna mera izračuna v skladu s členom 5(1)(d), členom 5(2)(d), členom 5(3)(d) ali členom 5(3c)(c), kar pride v poštev. Če zadevna NCB v obdobju 14 koledarskih dni, določenem v točki (i), ne prejme podatkov, ki se nanašajo na tretje poročilo, se udeležencu naloži tudi kazen v višini 5 000 EUR, ki jo zadevna NCB udeležencu zaračuna, potem ko prejme vse podatke, ki se nanašajo na tretje poročilo;

(g) če udeleženec kako drugače ne izpolni obveznosti, določenih v členu 6(6), členu 6(7) ali členu 6(8a), se za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III, uporabi povprečna obrestna mera v operacijah glavnega refinanciranja v glavnem obdobju obrestne mere vsake ustrezne operacije CUODR-III, razen v obdobju posebne obrestne mere in dodatnem obdobju posebne obrestne mere, ko se uporabi povprečna obrestna mera v operacijah glavnega refinanciranja v vsakem od teh obdobij minus 50 bazičnih točk, in razen v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, ko se uporabi povprečna obrestna mera v operacijah glavnega refinanciranja v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III;“;

(5) Priloga I se spremeni v skladu s Prilogo k temu sklepu.

Člen 2

Začetek veljavnosti

Ta sklep začne veljati 8. novembra 2022.

V Frankfurtu na Majni, 27. oktobra 2022

Predsednica ECB
Christine LAGARDE

PRILOGA

Priloga I k Sklepu (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) se spremeni:

oddelek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. **Izračunavanje obrestne mere**

A. Naj $NL_{Special}$ označuje znesek primernega neto posojanja v posebnem referenčnem obdobju od 1. marca 2020 do 31. marca 2021.

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

B. Naj $NL_{ADSpecial}$ označuje znesek primernega neto posojanja v dodatnem posebnem referenčnem obdobju od 1. oktobra 2020 do 31. decembra 2021.

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

C. Naj $NS_{Mar\ 2021}$ označuje znesek, ki se pridobi s seštetjem primernega neto posojanja v obdobju od 1. aprila 2019 do 31. marca 2021 in stanja primernih posojil na dan 31. marca 2019; to se izračuna kot:

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

Naj zdaj *EX* označuje odstotkovno odstopanje $NS_{Mar\ 2021}$ od referenčnega stanja v obdobju od 1. aprila 2019 do 31. marca 2021, torej

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

EX bo zaokrožen na 15 decimalk. Če je *OAB* enako nič, se šteje, da je *EX* enako 1,15.

E. Naj k_{pre} označuje obdobje obrestne mere pred SIRP od datuma poravnave ustrezne operacije CUODR-III do 23. junija 2020, $k_{special}$ označuje obdobje posebne obrestne mere od 24. junija 2020 do 23. junija 2021, $k_{adspecial}$ označuje dodatno obdobje posebne obrestne mere od 24. junija 2021 do 23. junija 2022, k_{post} označuje obdobje obrestne mere po ASIRP od 24. junija 2022 do 22. novembra 2022 ali datuma predčasnega odplačila ustrezne operacije CUODR-III, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, k_{main} označuje glavno obdobje obrestne mere od datuma poravnave ustrezne operacije CUODR-III do 22. novembra 2022 ali datuma predčasnega odplačila ustrezne operacije CUODR-III, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, ter k_{last} označuje obdobje obrestne mere od 23. novembra 2022 do datuma zapadlosti ustrezne operacije CUODR-III ali datuma predčasnega odplačila ustrezne operacije CUODR-III, sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev.

Naj bo $\overline{MRO}_{k_{special}}$ povprečna obrestna mera v operacijah glavnega refinanciranja, ki se uporablja v obdobju posebne obrestne mere od 24. junija 2020 do 23. junija 2021 v operaciji CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, ter naj bo $\overline{DF}_{k_{special}}$ povprečna obrestna mera mejnega depozita, ki se uporablja v obdobju posebne obrestne mere od 24. junija 2020 do 23. junija 2021 v operaciji CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, tj.:

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

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

V zgornjih enačbah $n_{k_{special}}$ označuje število dni v obdobju $k_{special}$ operacije CUODR-III k in, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede v skladu z ureditvijo popolne dodelitve po fiksni meri, $MRO_{k_{special},t}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju $k_{special}$ operacije CUODR-III k, ali, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede po avkcijskem postopku z variabilno mero, $MRO_{k_{special},t}$ označuje najnižjo izklicno obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju $k_{special}$ operacije CUODR-III k, v obeh primerih pa je $MRO_{k_{special},t}$ izraženo kot letna obrestna mera v odstotkih. V zgornjih enačbah $DF_{k_{special},t}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi za mejni depozit na dan t v obdobju $k_{special}$ operacije CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih.

Naj bo $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ povprečna obrestna mera v operacijah glavnega refinanciranja, ki se uporablja v dodatnem obdobju posebne obrestne mere od 24. junija 2021 do 23. junija 2022 v operaciji CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, ter naj bo $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ povprečna obrestna mera mejnega depozita, ki se uporablja v dodatnem obdobju posebne obrestne mere od 24. junija 2021 do 23. junija 2022 v operaciji CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, tj.:

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

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

V zgornjih enačbah $n_{k_{adspecial}}$ označuje število dni v obdobju $k_{adspecial}$ operacije CUODR-III k in, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede v skladu z ureditvijo popolne dodelitve po fiksni meri, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju $k_{adspecial}$ operacije CUODR-III k, ali, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede po avkcijskem postopku z variabilno mero, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ označuje najnižjo izklicno obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju $k_{adspecial}$ operacije CUODR-III k, v obeh primerih pa je $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ izraženo kot letna obrestna mera v odstotkih. V zgornjih enačbah $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi za mejni depozit na dan t v obdobju $k_{adspecial}$ operacije CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih.

Naj bo $\overline{MRO}_{k_{main}}$ povprečna obrestna mera v operacijah glavnega refinanciranja, ki se uporablja od datuma poravnave operacije CUODR-III k do 22. novembra 2022 ali datuma predčasnega odplačila operacije CUODR-III k, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, ter naj bo $\overline{DF}_{k_{main}}$ povprečna obrestna mera mejnega depozita, ki se uporablja od datuma poravnave operacije CUODR-III k do 22. novembra 2022 ali datuma predčasnega odplačila operacije CUODR-III k, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, tj.:

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

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

V zgornjih enačbah $n_{k_{main}}$ označuje število dni v obdobju k_{main} operacije CUODR-III k in, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede v skladu z ureditvijo popolne dodelitve po fiksni meri, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju k_{main} operacije CUODR-III k, ali, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede po avkcijskem postopku z variabilno mero, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ označuje najnižjo izklicno obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju k_{main} operacije CUODR-III k, v obeh primerih pa je $\overline{MRO}_{k_{main}}$ izraženo kot letna obrestna mera v odstotkih. V zgornjih enačbah $\overline{DF}_{k_{main}}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi za mejni depozit na dan t v obdobju k_{main} operacije CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih.

Naj bo $\overline{MRO}_{k_{last}}$ povprečna obrestna mera v operacijah glavnega refinanciranja, ki se uporablja od 23. novembra 2022 do datuma zapadlosti operacije CUODR-III k ali datuma predčasnega odplačila operacije CUODR-III k, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, ter naj bo $\overline{DF}_{k_{last}}$ povprečna obrestna mera mejnega depozita, ki se uporablja od 23. novembra 2022 do datuma zapadlosti operacije CUODR-III k ali datuma predčasnega odplačila operacije CUODR-III k, in sicer do zgodnejšega od teh datumov, ki pride v poštev, in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, tj.:

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

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

V zgornjih enačbah $n_{k_{last}}$ označuje število dni v obdobju k_{last} operacije CUODR-III k in, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede v skladu z ureditvijo popolne dodelitve po fiksni meri, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju k_{last} operacije CUODR-III k, ali, kadar se operacija glavnega refinanciranja izvede po avkcijskem postopku z variabilno mero, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ označuje najnižjo izklicno

obrestno mero, ki se uporabi v operaciji glavnega refinanciranja na dan t v obdobju k_{last} operacije CUODR-III k, v obeh primerih pa je $\overline{MRO}_{k_{last}}$ izraženo kot letna obrestna mera v odstotkih. V zgornjih enačbah $\overline{DF}_{k_{last}}$ označuje obrestno mero, ki se uporabi za mejni depozit na dan t v obdobju k_{last} operacije CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih.

F. Naj *iri* označuje spodbujevalno prilagoditev obrestne mere, kadar pride v poštev, merjeno kot delež povprečne razlike med:

i) $\overline{MRO}_{k_{main}}$ in $\overline{DF}_{k_{main}}$ v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III ali

ii) $\overline{MRO}_{k_{last}}$ in $\overline{DF}_{k_{last}}$ v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III.

G. Naj obrestno mero, ki se uporabi za življenjsko dobo operacije CUODR-III k (končna obrestna mera) in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, označuje r_k. Naj obrestno mero, ki se uporabi za obdobje k_j, kjer *j = pre, special, adspecial, post* ali *last*, v operaciji CUODR-III k in je izražena kot letna obrestna mera v odstotkih, označuje r_{k_j}.

H. Obrestna mera r_k se opredeli tako:

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

V zgornji enačbi $n_{k_{pre}}$ označuje število dni v obdobju k_{pre} operacije CUODR-III k in $n_{k_{post}}$ označuje število dni v obdobju k_{post} operacije CUODR-III k.

Obrestna mera, ki se uporabi za vsako operacijo CUODR-III k, se izračuna tako:

(1) Za zneske, izposojene v prvih sedmih operacijah, torej če k = 1,...,7:

(a) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju in dodatnem posebnem referenčnem obdobju doseže ali preseže svoj referenčni znesek neto posojanja, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, kar v nobenem primeru ne sme biti višje od minus 100 bazičnih točk, torej:

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

(ii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, kar v nobenem primeru ne sme biti višje od minus 100 bazičnih točk, torej:

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

(iii) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} \geq$ NLB in $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, potem $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(iv) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} \geq$ NLB in $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, potem $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(b) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju doseže ali preseže svoj referenčni znesek neto posojanja, v dodatnem posebnem referenčnem obdobju pa ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, kar v nobenem primeru ne sme biti višje od minus 100 bazičnih točk, torej:

če $NL_{Special} \geq$ NLB,

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

(ii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka nižji vrednosti med povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in povprečno obrestno mero mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} \geq$ NLB in $NL_{ADSpecial} <$ NLB,

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

(iii) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} \geq$ NLB in $NL_{ADSpecial} <$ NLB, potem $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(iv) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} \geq$ NLB in $NL_{ADSpecial} <$ NLB, potem $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(c) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja, vendar pa v dodatnem posebnem referenčnem obdobju doseže ali preseže svoj referenčni znesek neto posojanja in v drugem referenčnem obdobju preseže svoje referenčno stanje primernih posojil za najmanj 1,15 %, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju posebne obrestne mere: enaka nižji vrednosti med povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in povprečno obrestno mero mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB in $EX \geq 1{,}15$,

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

(ii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, kar v nobenem primeru ne sme biti višje od minus 100 bazičnih točk, torej:

če $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB in $EX \geq 1{,}15$,

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

(iii) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB in $EX \geq 1{,}15$,

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

(iv) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB in $EX \geq 1{,}15$, potem iri = 100 % in $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(d) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja in v dodatnem posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja, v drugem referenčnem obdobju pa preseže svoje referenčno stanje primernih posojil za najmanj 1,15 %, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju posebne obrestne mere: enaka nižji vrednosti med povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in povprečno obrestno mero mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB in $EX \geq 1{,}15$,

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

(ii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka nižji vrednosti med povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in povprečno obrestno mero mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{ADSpecial}$ < NLB, $NL_{Special}$ < NLB in $EX \geq 1{,}15$,

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

(iii) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB in $EX \geq 1{,}15$,

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

(iv) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB in $EX \geq 1{,}15$,

potem *iri* = 100 % in $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(e) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja, vendar pa v dodatnem posebnem referenčnem obdobju doseže ali preseže svoj referenčni znesek neto posojanja in v drugem referenčnem obdobju preseže svoje referenčno stanje primernih posojil za manj kot 1,15 %, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju obrestne mere pred SIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka obrestni meri, ki se linearno stopnjuje v odvisnosti od tega, za koliko odstotkov udeleženec preseže svoje referenčno stanje, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB in $0 < EX < 1{,}15$,

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

(ii) v obdobju posebne obrestne mere: enaka nižji vrednosti med povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in obrestno mero, ki se izračuna v skladu s točko (i), torej:

če $NL_{Special}$ < NLB in $0 < EX < 1{,}15$,

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

(iii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, kar v nobenem primeru ne sme biti višje od minus 100 bazičnih točk, torej:

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

(iv) v obdobju obrestne mere po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB in $0 < EX < 1{,}15$,

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

(v) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ ≥ NLB in 0 < EX < 1,15,

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

(f) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja in v dodatnem posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja, v drugem referenčnem obdobju pa preseže svoje referenčno stanje primernih posojil za manj kot 1,15 %, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju posebne obrestne mere: enaka nižji vrednosti med povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in obrestno mero, ki se izračuna v skladu s točko (iii), torej:

če $NL_{Special}$ < NLB in 0 < EX < 1,15,

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

(ii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka nižji vrednosti med povprečno obrestno mero v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk in obrestno mero, ki se izračuna v skladu s točko (iii), torej:

če $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB in 0 < EX < 1,15,

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

(iii) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka obrestni meri, ki se linearno stopnjuje v odvisnosti od tega, za koliko odstotkov udeleženec preseže svoje referenčno stanje, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB in 0 < EX < 1,15,

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

(iv) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka obrestni meri, ki se linearno stopnjuje v odvisnosti od tega, za koliko odstotkov udeleženec preseže svoje referenčno stanje, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB in 0 < EX < 1,15,

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

(g) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja in v drugem referenčnem obdobju ne preseže svojega referenčnega stanja, v dodatnem posebnem referenčnem obdobju pa doseže ali preseže svoj referenčni znesek neto posojanja, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju obrestne mere pred SIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega financiranja v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB in EX ≤ 0, potem iri = 0 % in $r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$;

(ii) v obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, torej:

če $NL_{Special}$ < NLB in EX ≤ 0, potem $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0,50$;

(iii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, kar v nobenem primeru ne sme biti višje od minus 100 bazičnih točk, torej:

če $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB in $EX \leq 0$,

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

(iv) v obdobju obrestne mere po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB in $EX \leq 0$, potem $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$;

(v) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB in $EX \leq 0$, potem $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

(h) Če udeleženec v posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja in v dodatnem posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja ter v drugem referenčnem obdobju ne preseže svojega referenčnega stanja, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB in $EX \leq 0$, potem $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$;

(ii) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB in $EX \leq 0$,

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

(iii) v obdobjih obrestne mere pred SIRP in po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB in $EX \leq 0$,

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

(iv) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

če $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB in $EX \leq 0$,

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

(2) Za zneske, izposojene v osmi ali poznejši operaciji CUODR-III, torej če k = 8, 9 ali 10:

(a) Če udeleženec v dodatnem posebnem referenčnem obdobju doseže ali preseže svoj referenčni znesek neto posojanja, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, kar v nobenem primeru ne sme biti višje od minus 100 bazičnih točk, torej:

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

(ii) v obdobju obrestne mere po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

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

(iii) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri mejnega depozita v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

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

(b) Če udeleženec v dodatnem posebnem referenčnem obdobju ne doseže ali preseže svojega referenčnega zneska neto posojanja, je obrestna mera, ki se uporabi za zneske, ki si jih je ta udeleženec izposodil v operacijah CUODR-III:

(i) v dodatnem obdobju posebne obrestne mere: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v navedenem obdobju minus 50 bazičnih točk, torej:

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

(ii) v obdobju obrestne mere po ASIRP ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v glavnem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

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

(iii) v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III: enaka povprečni obrestni meri v operacijah glavnega refinanciranja v zadnjem obdobju obrestne mere ustrezne operacije CUODR-III, torej:

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

Spodbujevalna prilagoditev obrestne mere (*iri*) se izrazi z zaokrožitvijo na 15 decimalk.

Obrestne mere $r_{k_{pre}}$, $r_{k_{special}}$, $r_{k_{adspecial}}$,$r_{k_{post}}$ in $r_{k_{last}}$ se izrazijo kot letne obrestne mere v odstotkih, zaokrožene na 13 decimalk.

$\overline{MRO}_{k_{special}}$, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ in $\overline{MRO}_{k_{last}}$ se izrazijo kot letne obrestne mere v odstotkih, zaokrožene na 13 decimalk.

$\overline{DF}_{k_{special}}$, $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$, $\overline{DF}_{k_{main}}$ in $\overline{DF}_{k_{last}}$ se izrazijo kot letne obrestne mere v odstotkih, zaokrožene na 13 decimalk.

Končna obrestna mera r_k se izrazi kot letna obrestna mera v odstotkih, zaokrožena navzdol na četrto decimalko.“.