BESLUT

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2022/2128

av den 27 oktober 2022

om ändring av beslut (EU) 2019/1311 om en tredje serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2019/21) *(ECB/2022/37)*

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DETTA BESLUT,

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 3.1 första strecksatsen, artikel 12.1, artikel 18.1 andra strecksatsen samt artikel 34.1 andra strecksatsen,

med beaktande av Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (riktlinjen om den allmänna dokumentationen) (ECB/2014/60) ([1]), och

av följande skäl:

(1) Enligt artikel 1.4 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) får ECB-rådet när som helst ändra de verktyg, instrument, krav, kriterier och förfaranden som används för att genomföra Eurosystemets penningpolitiska transaktioner.

(2) Den 22 juli 2019 antog ECB-rådet, inom ramen för sitt huvudmål att upprätthålla prisstabilitet genom att upprätthålla gynnsamma förutsättningar för bankernas utlåning och på så sätt stödja den expansiva penningpolitiska inriktningen i de medlemsstater som har euron som valuta, Europeiska centralbankens beslut (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ([2]). Det beslutet innehåller bestämmelser om att genomföra en tredje serie riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (*targeted longer-term refinancing operations*, TLTRO III) under perioden september 2019 till mars 2021.

(3) Sedan beslut (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) antogs har parametrarna och villkoren för TLTRO-III vid flera tillfällen kalibrerats om, vilket ansågs nödvändigt och lämpligt mot bakgrund av riskerna för prisstabiliteten, den penningpolitiska transmissionsmekanismen och de ekonomiska utsikterna i euroområdet vid respektive tidpunkt. Dessa justeringar skedde i ett läge utan inflation, vilket krävde en mycket stödjande penningpolitisk inriktning för att säkerställa prisstabilitet på medellång sikt. Särskilt för att upprätthålla fortsatt gynnsamma förutsättningar för bankernas utlåning, säkerställa en väl fungerande penningpolitisk transmission i de medlemsstater som har euron som valuta och stödja den expansiva penningpolitiska inriktningen beslutade ECB-rådet den 12 september 2019 att förändra vissa parametrar av TLTRO-III, inbegripet att öka alla transaktioners löptider från två till tre år och att sänka de tillämpliga räntesatserna. För att stödja bankernas utlåning till dem som drabbats hårdast av spridningen av coronaviruset (covid-19), särskilt små och medelstora företag, beslutade ECB-rådet den 12 mars 2020 att förändra vissa parametrar av TLTRO-III, inbegripet att öka lånebeloppet. Den 30 april 2020 beslutade ECB-rådet om att det under vissa förhållanden skulle införas ännu en tillfällig räntesänkning för alla TLTRO-III-lån för att ytterligare främja kreditgivningen till hushåll och företag i en situation med ekonomiska störningar och ökad osäkerhet ([3]). Den 10 december 2020 beslutade ECB-rådet att kalibrera om villkoren för TLTRO-III för att bidra till att gynnsamma finansieringsvillkor kan upprätthållas under pandemin, för att främja kreditflödet till alla ekonomiska

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

([2]) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2019/1311 av den 22 juli 2019 om en tredje serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2019/21) (EUT L 204, 2.8.2019, s. 100).

([3]) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/407 av den 16 mars 2020 om ändring av beslut (EU) 2019/1311 om en tredje serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2020/13) (EUT L 80, 17.3.2020, s. 23) och Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/614 av den 30 april 2020 om ändring av beslut (EU) 2019/1311 om en tredje serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2020/25) (EUT L 141, 5.5.2020, s. 28) genomför dessa ändringar.

sektorer samt stödja den ekonomiska aktiviteten och säkerställa prisstabilitet på medellång sikt. Man beslutade att förlänga tidsperioden under vilken avsevärt mer förmånliga regler gäller till juni 2022, med tre ytterligare transaktioner mellan juni och december 2021, samt att öka det sammanlagda belopp som deltagarna kan låna inom ramen för TLTRO-III. Som då framhölls är ECB-rådet även framöver redo att i lämplig omfattning justera alla sina instrument för att säkerställa att inflationen på ett varaktigt sätt rör sig mot målet, i linje med dess åtagande om symmetri ([4]).

(4) TLTRO-III som vid behov justerats har haft därför haft avgörande betydelse för att upprätthålla prisstabilitet, särskilt under pandemiperiodens akuta fas, genom att upprätthålla gynnsamma finansieringsvillkor i ett läge utan inflationstryck och stödja den expansiva penningpolitiska inriktning som krävs för att hantera kraftiga nedåtrisker för ekonomin och prisstabiliteten. Under den perioden erbjöd Europeiska centralbanken de deltagande kreditinstituten exceptionellt gynnsamma villkor genom TLTRO-III, i syfte att upprätthålla utlåningen till den reala ekonomin i ett läge med intensiv stress.

(5) Den snabba och oväntade ökningen av inflationen till nivåer som inte tidigare skådats sedan euron infördes, främst på grund av oväntat höga energikostnader och brister på utbudssidan, och den betydande uppjusteringen av inflationsutsikterna på medellång sikt sedan slutet av 2021nödvändiggör en grundläggande omprövning av den penningpolitiska inriktningen. Energi- och råvarupriserna har ökat kraftigt efter den ryska invasionen av Ukraina och de därpå följande handelsstörningarna har förvärrat flaskhalsarna i produktionen och medfört ökad osäkerhet och ökat inflationstryck inom alla sektorer. Dessa drastiskt förändrade förutsättningar kunde inte förutses när TLTRO-III inrättades eller när de kalibrerades om, och bottnar i stor utsträckning i externa chocker. Dessa oväntade och tidigare ej skådade omständigheterna, som förvärrats ytterligare av de ekonomiska konsekvenserna av Rysslands invasion av Ukraina, nödvändiggör en justering av den penningpolitiska inriktningen och en omkalibrering av alla penningpolitiska instrument, inklusive TLTRO-III. ECB-rådet har inlett en påskyndad och tidigarelagd normalisering av penningpolitiken för att säkerställa att inflationen stabiliseras kring målet på 2 procent på medellång sikt i linje med ECB:s mandat för att upprätthålla prisstabilitet. Sedan december 2021 har ECB-rådet beslutat att upphöra med nettoköpen av tillgångar inom ramen för programmet för köp av tillgångar och stödprogrammet föranlett av pandemin och därefter höja ECB:s styrräntor med sammanlagt 200 punkter till dags dato.

(6) Även om transmissionen av ECB:s höjda styrräntor hittills har skett smidigt till hushåll och företag i euroområdet, kräver den aktuella situationen att man ytterligare skyndar på transmissionen av räntepolitiken till finansieringsvillkoren i stort. De aktuella reglerna för TLTRO-III anger att räntan, före och efter de särskilda ränteperioderna från den 24 juni 2020 till den 23 juni 2022 är kopplade till räntan på inlåningsfaciliteten eller räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under respektive transaktions hela löptid. Detta bromsar upp normaliseringen av bankernas finansieringsvillkor och försämrar ECB:s möjligheter att uppfylla sitt mandat att upprätthålla prisstabilitet. Medan styrräntorna höjs, justeras TLTRO-III räntorna bara upp gradvis. De aktuella villkoren för TLTRO-III medför därför ytterst få incitament för de deltagande kreditinstituten att återbetala sina utestående TLTRO-III belopp i förtid. De aktuella villkoren för TLTRO-III bidrar också till att Eurosystemets balansräkning förblir större, vilket i sin tur motverkar målet att normalisera penningpolitiken. Detta beror på att storleken på centralbankens balansräkning är en viktig signal om hur ackommoderande penningpolitiken är för ekonomin, och direkt påverkar kostnaden för likviditet på marknaden. En justering av villkoren för TLTRO-III som tar bort incitament för deltagarna att inte återbetala sina utestående TLTRO-III belopp i förtid skulle därför också vara gynnsam för att krympa Eurosystemets balansräkning, och få den mer i linje med den aktuella penningpolitiska inriktningen. En justering av villkoren för TLTRO-III främjar därför målet att upprätthålla prisstabilitet genom att påskynda en normalisering av finansieringsvillkoren och krympa Eurosystemets balansräkning.

([4]) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2021/124 av den 29 januari 2021 om ändring av beslut (EU) 2019/1311 om en tredje serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2021/3) (EUT L 38, 3.2.2021, s. 93) genomför dessa ändringar.

(7) Den 27 oktober 2022 beslutade ECB-rådet att införa ytterligare penningpolitiska åtgärder som ska säkerställa att inflationen i tid återgår till ECB:s tvåprocentsmål på medellång sikt. ECB-rådet anser att alla de åtgärder som antogs den 27 oktober 2022 är nödvändiga och proportionerliga för att genomföra den penningpolitiska inriktning som är lämplig för att återställa prisstabilitet på medellång sikt. Som en del av detta paket har EU-rådet beslutat att den ränta som utgår för respektive utestående TLTRO-III bör beräknas enligt följande: från och med den 23 november 2022 fram till respektive utestående TLTRO-III:s förfallodag eller dagen för förtida återbetalning bör räntan indexeras till genomsnittet av ECB:s tillämpliga styrräntor under denna period, istället för respektive TLTRO:s livslängd, för att bidra till den övergripande penningpolitiska normaliseringsprocessen.

(8) Det anses vara lämpligt att koppla TLTRO III räntan till den genomsnittliga räntan på insättningsfaciliteten eller den genomsnittliga räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den återstående löptiden för respektive TLTRO III för att skynda på en normalisering av finansieringsvillkoren och krympa Eurosystemets balansräkning, för att uppnå målet att upprätthålla prisstabilitet. Denna åtgärd förväntas öka bankernas finansieringskostnader och på så sätt bidra till att återupprätta prisstabilitet i den aktuellt inflationsdrivna situationen. Dessutom förväntas bankernas ökade finansieringskostnader till följd av de ändrade reglerna för TLTRO-III få icke obetydliga konsekvenser för utlåningsräntorna. Konsekvenserna av de förändrade villkoren för TLTRO-III för bankernas utlåningsräntor förväntas medföra en avsevärd negativ effekt på inflation på medellång sikt. Dessutom förväntas de förändrade villkoren för TLTRO-III också att ta bort incitamenten för de deltagande instituten att inte återbetala sina utestående TLTRO-III lån i förtid, och därigenom reducera Eurosystemets balansräkning och bidra till den övergripande penningpolitiska normaliseringsprocessen.

(9) En koppling av TLTRO-III räntan till den genomsnittliga räntan på insättningsfaciliteten eller den genomsnittliga räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den återstående löptiden för respektive TLTRO III går inte utöver vad som är nödvändigt. Det finns inga mindre svåra och samtidigt lika effektiva penningpolitiska åtgärder för att uppnå målet att både normalisera finansieringsvillkoren och krympa Eurosystemets balansräkning. Det eftersträvade målet, att strama åt de penningpolitiska villkoren och finansieringsvillkoren, som ett prisjusterat TLTRO-III skulle uppnå kan inte uppnås mer effektivt genom räntehöjningar.

(10) De negativa effekter som de föreslagna ändringarna kan få för deltagande kreditinstituten begränsas genom att man bibehåller den aktuella fördelaktiga prissättningen fram till den 22 november 2022, genom att införa ytterligare dagar för förtida återbetalning då instituten kan återbetala utestående TLTROs-III belopp, genom att de ges tillräcklig tid för att se över sin finansieringsmix innan ändringarna träder i kraft och genom att även fortsättningsvis erbjuda en ränta för TLTRO-III som, även efter ändringen, är fördelaktig jämfört med marknadsbaserad finansiering. Den aktuella ränteberäkningen bör därför bibehållas för perioden från och med avvecklingsdagen för respektive TLTRO-III till och med den 22 november 2022. Dessutom bör tre ytterligare datum för frivillig förtida återbetalning införas för att ge TLTRO-III deltagarna ytterligare möjligheter att avsluta eller minska beloppet för en TLTRO-III före förfallodagen.

(11) Med tanke på hur viktigt målet att upprätthålla prisstabilitet är, är det av avgörande betydelse att man snarast och utan övergångsbestämmelser ändrar prissättningen av TLTRO-III för att uppnå de eftersträvade målen att skynda på en normalisering av finansieringsvillkoren och krympa Eurosystemets balansräkning. Övergångsbestämmelser skulle medföra att ändringarna får mindre effekt när det gäller att få bankerna att normalisera finansieringsvillkoren och skulle upprätthålla starka incitament för att inte göra några förtida återbetalningar, samt även riskera att den penningpolitiska signalen som åtgärden innebär försvagas. Detta beslut bör därför träda i kraft så snart som möjligt.

(12) Beslut (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar

Beslut (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ska ändras på följande sätt:

1. Artikel 1 ska ändras på följande sätt:

   a) Punkt 23 ska utgå.

   b) Följande punkter ska läggas till:

   ”29) *ränteperiod före den särskilda ränteperioden*: perioden från och med avvecklingsdagen för respektive TLTRO-III till och med den 23 juni 2020, dvs. den ränteperiod som omedelbart föregick den särskilda ränteperioden.

   30) *ränteperiod efter den ytterligare särskilda ränteperioden*: perioden från och med den 24 juni 2022 till och med tidigast den 22 november 2022 eller dagen för förtida återbetalning för respektive TLTRO-III, beroende på vad som är tillämpligt, dvs. ränteperioden omedelbart efter den ytterligare särskilda ränteperioden.

   31) *huvudsaklig ränteperiod*: perioden från avvecklingsdagen för respektive TLTRO-III fram till tidigast den 22 november 2022 eller dagen för förtida återbetalning för respektive TLTRO-III, beroende på vad som är tillämpligt, dvs. perioden före den särskilda ränteperioden, den särskilda ränteperioden, den ytterligare särskilda ränteperioden samt ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden.

   32) ”*sista ränteperiod*: perioden från den 23 november 2022 fram till och med förfallodagen eller dagen för förtida återbetalning, i tillämpliga fall, för respektive TLTRO-III, beroende på vad som infaller först.”

2. Artikel 5 ska ersättas med följande:

”*Artikel 5*

Ränta

1. Den ränta som utgår för de belopp som lånats inom ramen för var och en av de sju första TLTRO III av deltagare vars godtagbara nettoutlåning under den särskilda referensperioden motsvarar eller överstiger deras tröskelvärde för nettoutlåning och vars godtagbara nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden understiger deras tröskelvärde för nettoutlåning ska beräknas enligt följande, med beaktande av villkoren i artikel 6.3a:

a) under den särskilda ränteperioden: räntan ska motsvara den genomsnittliga räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter. Den resulterande räntan ska dock aldrig vara högre än minus 100 baspunkter,

b) Under den ytterligare särskilda ränteperioden: räntan ska vara den lägre av följande räntesatser:

   i) Genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter.

   ii) Genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III.

c) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III.

d) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden.

2. Den ränta som utgår för de belopp som lånats inom ramen för var och en av de sju första TLTRO III av deltagare vars godtagbara nettoutlåning under den särskilda referensperioden och under den ytterligare särskilda referensperioden är lägre än deras tröskelvärde för nettoutlåning men vars godtagbara nettoutlåning under den andra referensperioden överstiger deras tröskelvärde för nettoutlåning ska beräknas enligt följande:

a) Under den särskilda ränteperioden: räntan ska vara den lägre av följande räntesatser:

   i) Genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter.

   ii) Räntan som beräknats beroende på avvikelsen från tröskelvärdet för utestående belopp, enligt vad som framgår av punkt c.

b) Under den ytterligare särskilda ränteperioden: räntan ska vara den lägre av följande räntesatser:

   i) Genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter.

   ii) Räntan som beräknats beroende på avvikelsen från tröskelvärdet för utestående belopp, enligt vad som framgår av punkt c.

c) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska vara lägre än genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III och kan vara så låg som den genomsnittliga räntan för insättningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, beroende på avvikelsen från tröskelvärdet för utestående belopp.

d) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska vara lägre än genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden och kan vara så låg som den genomsnittliga räntan för insättningsfaciliteten under den perioden, beroende på avvikelsen från tröskelvärdet för utestående belopp.

3. Den ränta som utgår för de belopp som lånats inom ramen för var och en av de sju första TLTRO III av deltagare vars godtagbara nettoutlåning under den andra referensperioden, den särskilda referensperioden samt den ytterligare särskilda referensperioden understiger deras tröskelvärde för nettoutlåning ska beräknas enligt följande:

a) under den särskilda ränteperioden: räntan ska motsvara den genomsnittliga räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter,

b) under den ytterligare särskilda ränteperioden: räntan ska motsvara den genomsnittliga räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter,

c) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, och

d) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden.

3a. Den ränta som utgår för de belopp som lånats inom ramen för var och en av de sju första TLTRO III av deltagare vars godtagbara nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden motsvarar eller överstiger deras tröskelvärde för nettoutlåning ska beräknas enligt följande, med beaktande av villkoren i artikel 6.3b:

a) under ränteperiod före den särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska beräknas enligt punkterna 1 c, 2 c eller 3 c.

b) under den särskilda ränteperioden: räntan ska beräknas enligt punkterna 1 a, 2 a eller 3 a.

c) Under den ytterligare särskilda ränteperioden: räntan ska motsvara den genomsnittliga räntan för inlåningsfaciliteten som gäller under den perioden minus 50 baspunkter. Den resulterande räntan ska dock aldrig vara högre än minus 100 baspunkter,

d) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III.

e) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden.

3b. Den ränta som utgår för de belopp som lånats inom ramen för den åttonde eller senare TLTRO III av deltagare vars godtagbara nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden motsvarar eller överstiger deras tröskelvärde för nettoutlåning ska beräknas enligt följande, med beaktande av villkoren i artikel 6.3b:

a) under den ytterligare särskilda ränteperioden: räntan ska motsvara den genomsnittliga räntan för inlåningsfaciliteten som gäller under den perioden minus 50 baspunkter. Den resulterande räntan ska dock aldrig vara högre än minus 100 baspunkter,

b) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III.

c) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden.

3c. Den ränta som utgår för de belopp som lånats inom ramen för den åttonde eller senare TLTRO III av deltagare vars godtagbara nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden understiger deras tröskelvärde för nettoutlåning ska beräknas enligt följande:

a) under den ytterligare särskilda ränteperioden: räntan ska motsvara den genomsnittliga räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter,

b) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan för den huvudsakliga refinansieringsräntan under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III.

c) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska motsvara genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden.

4. Ytterligare detaljer om ränteberäkning framgår av bilaga I. Den slutgiltiga räntan och uppgifter om hur den beräknas ska meddelas deltagarna i enlighet med den vägledande kalendern för TLTRO III som offentliggörs på ECB:s webbplats.

5. Ränta ska avvecklas i efterhand när varje TLTRO III-transaktion förfaller eller i samband med förtida återbetalning enligt vad som framgår av artikel 5a.

6. Om en deltagare, pga. att en nationell centralbank vidtar åtgärder i enlighet med sina avtal och föreskrifter, måste återbetala utestående belopp från en an de sju första TLTRO III innan deltagaren informeras om ränteuppgifter avseende den andra referensperioden och de särskilda referensperioderna, ska räntan som utgår för de belopp som deltagaren lånat avseende var och en av de sju första TLTRO III och med beaktande av obligatoriska återbetalningar fastställas till: a) under den särskilda ränteperioden: den genomsnittliga räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter, b) under den ytterligare särskilda ränteperioden: den genomsnittliga räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter, och c) under ränteperiod före den särskilda ränteperioden: den huvudsakliga refinansieringstransaktionen under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO III fram till det datum då den nationella centralbanken krävde återbetalning. Om det krävs en sådan återbetalning efter det att deltagaren har informerats om ränteuppgifter avseende den andra referensperioden och de särskilda referensperioderna, i förekommande fall, men innan deltagaren har informerats om ränteuppgifter avseende den ytterligare särskilda referensperioden, ska räntan som utgår för de belopp som deltagaren ska återbetala avseende var och en av de sju första TLTRO III och med beaktande av obligatoriska återbetalningar fastställas i enlighet med punkterna 1–3. Om det krävs en sådan återbetalning efter det att deltagaren har informerats om ränteuppgifter avseende den ytterligare särskilda referensperioden, ska räntan som utgår för de belopp som deltagaren ska återbetala avseende var och en av de sju första TLTRO III fastställas i enlighet med punkterna 1–3a.

Om en deltagare, på grund av att en nationell centralbank vidtar åtgärder i enlighet med sina avtal och föreskrifter, måste återbetala utestående belopp i den åttonde eller senare TLTRO-III, innan deltagaren har informerats om den resulterande räntan för den ytterligare särskilda referensperioden, ska räntan som utgår för de belopp som deltagaren lånat inom ramen för den åttonde eller senare TLTRO-III, med beaktande av obligatoriska återbetalningar, fastställas i enlighet med punkt 3c. Om det krävs en sådan återbetalning efter det att deltagaren har informerats om ränteuppgifter

avseende den ytterligare särskilda referensperioden, ska räntan som utgår för de belopp som deltagaren lånat inom ramen för den åttonde eller senare TLTRO III, med beaktande av obligatoriska återbetalningar, fastställas i enlighet med punkterna 3b och 3c.

7. Om deltagare frivilligt återbetalar lånade belopp i förtid i en av de sju första TLTRO-III i linje med artikel 5a innan deltagaren har informerats om ränteuppgifter avseende den ytterligare särskilda referensperioden, ska räntan för den ytterligare särskilda ränteperioden beräknas enligt punkterna 1 b, 2 b och 3 b."

3. I artikel 5a ska följande punkt 5 läggas till:

"5. Utöver de olika möjligheterna till förtida återbetalning som framgår av punkt 1, ska deltagarna även ha möjlighet att reducera beloppet på, eller helt avsluta, den berörda TLTRO-III-transaktionen före en förfallodag på följande ytterligare dagar för förtida återbetalning:

a) 23 november 2022.

b) 25 januari 2023.

c) 22 februari 2023.

Vid tillämpning av led a i första stycket och med undantag från punkterna 3 och 4 när det gäller tidsfristerna för underrättelse om planerad förtida återbetalning och dess bindande verkan, ska en deltagare som avslutar eller reducerar beloppet för TLTRO-III som berörs den 23 november 2022, minst en vecka i förväg underrätta den berörda nationella centralbanken om denna ytterligare dag för förtida återbetalning som denne avser att återbetala på denna ytterligare dag för förtida återbetalning inom ramen för förfarandet för förtida återbetalning. Denna information blir bindande för den berörda deltagaren en vecka före denna dag för förtida återbetalning."

4. I artikel 7.1 ska led f och g ersättas med följande:

"f) Om en deltagare åsidosätter skyldigheten att tillhandahålla den relevanta nationella centralbanken uppgifter som avser den tredje rapporten eller resultaten av revisorns bedömning av uppgifterna avseende den tredje rapporten inom den relevanta tidsfristen som framgår av den vägledande kalendern för TLTRO III som offentliggörs på ECB:s webbplats, ska följande regler tillämpas:

i) Om antingen uppgifter som avser den tredje rapporten eller resultaten av revisorns bedömning av dessa uppgifter mottas av den relevanta nationella centralbanken inom 14 kalenderdagar efter det att den relevanta tidsfristen gått ut, ska deltagaren erlägga en daglig straffavgift fram tills inlämnandet, som motsvarar det sammanlagda utestående beloppet som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO III delat på 1 000 000 (eller om det beloppet understiger 1 000 euro, en straffavgift på 1 000 euro per dag fram tills fram tills inlämnandet). Den dagliga straffavgiften ackumuleras och den relevanta nationella centralbanken kommer att fakturera deltagaren den sammanlagda straffavgiften när den erhållit alla uppgifter som avser den tredje rapporten eller revisorns bedömning av uppgifterna. Den relevanta nationella centralbanken ska meddela deltagaren de ränterelaterade uppgifterna som avser den andra referensperioden den 1 juli 2022.

ii) Om antingen de uppgifter som avser den tredje rapporten eller resultaten av revisorns bedömning av dessa uppgifter inte mottas av den relevanta nationella centralbanken inom den period om 14 kalenderdagar som framgår av led i, ska den ränta som beräknas enligt artikel 5.1 b, 5.2 b eller 5.3 b (om deltagaren redan deltagit i någon av de sju första TLTRO-III) eller enligt artikel 5.3c a (om deltagaren deltar i den åttonde eller senare TLTRO-III) tillämpas under den ytterligare särskilda ränteperioden för de belopp som den deltagaren lånat inom ramen för dessa TLTRO III. Under ränteperioden efter den särskilda ränteperioden ska räntan beräknas enligt artikel 5.1 c, 5.2 c, eller 5.3 c eller artikel 5.3c b, beroende på vad som är tillämpligt. Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan ska beräknas enligt artikel 5.1 dc, 5.2 d, eller 5.3 d eller artikel 5.3c c. Om det är uppgifterna som avser den tredje rapporten som inte mottagits av den relevanta nationella centralbanken inom den period om 14 kalenderdagar som framgår av led i, ska deltagaren också erlägga en straffavgift om 5 000 euro som den relevanta nationella centralbanken kommer att fakturera deltagaren när den erhållit alla uppgifter som avser den tredje rapporten.

g) Om en deltagare på annat sätt försummar att uppfylla kraven enligt artikel 6.6, 6.7 eller 6.8a ska den genomsnittliga räntan på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III tillämpas på de belopp som den deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III, utom under den särskilda ränteperioden och den ytterligare särskilda ränteperioden, då den genomsnittliga räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna minus 50 baspunkter under varje sådan period ska tillämpas, utom under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III då den genomsnittliga räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III ska tillämpas.”

5. Bilaga I ska ändras i enlighet med bilagan till det här beslutet.

Artikel 2

Ikraftträdande

Detta beslut träder i kraft den 8 november 2022.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 27 oktober 2022.

Christine LAGARDE
ECB:s ordförande

BILAGA

Bilaga I till beslut (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21) ska ändras på följande sätt:

Avsnitt 3 ska ersättas med följande:

"3. **Ränteberäkning**

A. $NL_{Special}$ anger beloppet för godtagbar nettoutlåning under den särskilda referensperioden från den 1 mars 2020 till den 31 mars 2021.

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

B. $NL_{ADSpecial}$ anger beloppet för godtagbar nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden från den 1 oktober 2020 till den 31 december 2021.

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

C. $NS_{Mar\ 2021}$ anger det belopp som erhålls om man summerar den godtagbara nettoutlåningen under perioden från den 1 april 2019 till den 31 mars 2021 och det utestående beloppet av godtagbara lån per den 31 mars 2019. Detta beräknas som:

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

EX anger den procentuella avvikelsen av $NS_{Mar\ 2021}$ från tröskelvärdet för utestående belopp under perioden 1 april 2019 till 31 mars 2021, dvs.

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

EX avrundat till 15 decimaler. där *OAB* är lika med noll, är *EX* lika med 1,15.

E. Om k_{pre} anger ränteperioden före den särskilda ränteperioden från avvecklingsdagen för respektive TLTRO-III fram till den 23 juni 2020$k_{special}$ anger den särskilda ränteperioden från den 24 juni 2020 till den 23 juni 2021,$k_{adspecial}$ anger den ytterligare särskilda ränteperioden från den 24 juni 2021 till den 23 juni 2022, k_{post} anger ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden från den 24 juni 2022 fram till tidigast den 22 november 2022 eller dagen för förtida återbetalning för respektive TLTRO-III, beroende på vad som är tillämpligt,k_{main} anger den huvudsakliga ränteperioden från avvecklingsdagen för respektive TLTRO-III fram till tidigast den 22 november 2022 eller dagen för förtida återbetalning för respektive TLTRO-III, beroende på vad som är tillämpligt, och k_{last} anger ränteperioden från den 23 november 2022 fram till och med förfallodagen eller dagen för förtida återbetalning, i tillämpliga fall, för respektive TLTRO-III, beroende på vad som infaller först.

$\overline{MRO}_{k_{special}}$ anger genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den särskilda ränteperioden från den 24 juni 2020 till den 23 juni 2021 för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis och där $\overline{DF}_{k_{special}}$ anger genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den särskilda ränteperioden från den 24 juni 2020 till den 23 juni 2021 för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis, dvs.

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

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

I ovanstående ekvationer anger $n_{k_{special}}$ antalet dagar under perioden $k_{special}$ för TLTRO-III *k* där den huvudsakliga refinansieringstransaktionen genomförs enligt en ordning till fast ränta och full tilldelning, $MRO_{k_{special},t}$ anger den räntesats som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden $k_{special}$ för TLTRO-III *k*, eller, om den huvudsakliga refinansieringstransaktion genomförs enligt ett anbudsförfarande till rörlig ränta, $MRO_{k_{special},t}$ anger den lägsta anbudsräntan som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden $k_{special}$ för TLTRO-III *k*, i båda fallen anges $MRO_{k_{special},t}$ i procent på årsbasis. I ekvationerna ovan anger $DF_{k_{special},t}$ den räntesats som tillämpas på inlåningsfaciliteten den *t*:e dagen under perioden $k_{special}$ för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis.

$\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ anger genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den ytterligare särskilda ränteperioden från den 24 juni 2021 till den 23 juni 2022 för TLTRO-III *k* angivet i procent på årsbasis och där $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ anger genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den ytterligare särskilda ränteperioden från den 24 juni 2021 till den 23 juni 2022 of TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis, dvs

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

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

I ovanstående ekvationer anger $n_{k_{adspecial}}$ antalet dagar under perioden $k_{adspecial}$ för TLTRO-III *k* där den huvudsakliga refinansieringstransaktionen genomförs enligt en ordning till fast ränta och full tilldelning, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ anger den räntesats som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden $k_{adspecial}$ för TLTRO-III *k*, eller, om den huvudsakliga refinansieringstransaktion genomförs enligt ett anbudsförfarande till rörlig ränta, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ anger den lägsta anbudsräntan som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden $k_{adspecial}$ för TLTRO-III *k*, i båda fallen anges $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$ i procent på årsbasis. I ekvationerna ovan anger $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$ den räntesats som tillämpas på inlåningsfaciliteten den *t*:e dagen under perioden $k_{adspecial}$ för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis.

$\overline{MRO}_{k_{main}}$ anger genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna från avvecklingsdagen fram till dagen för förtida återbetalning eller den 22 november 2022, i tillämpliga fall, beroende på vad som infaller först, för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis och $\overline{DF}_{k_{main}}$ anger genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten från avvecklingsdagen fram till dagen för förtida återbetalning eller den 22 november 2022, i tillämpliga fall, beroende på vad som infaller först, för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis, dvs.

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

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

I ovanstående ekvationer anger $n_{k_{main}}$ antalet dagar under perioden k_{main} för TLTRO-III *k* där den huvudsakliga refinansieringstransaktionen genomförs enligt en ordning till fast ränta och full tilldelning, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ anger den räntesats som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden k_{main} för TLTRO-III *k*, eller, om den huvudsakliga refinansieringstransaktion genomförs enligt ett anbudsförfarande till rörlig ränta, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ anger den lägsta anbudsräntan som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden k_{main} för TLTRO-III *k*, i båda fallen anges $\overline{MRO}_{k_{main}}$ i procent på årsbasis. I ekvationerna ovan anger $\overline{DF}_{k_{main}}$ den räntesats som tillämpas på inlåningsfaciliteten den *t*:e dagen under perioden k_{main} för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis.

Om $\overline{MRO}_{k_{last}}$ anger genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna från den 23 november 2022 fram till och med dagen för förtida återbetalning eller förfallodagen, i tillämpliga fall, för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis och $\overline{DF}_{k_{last}}$ anger genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten från den 23 november 2022 fram till och med dagen för förtida återbetalning eller förfallodagen, i tillämpliga fall, beroende på vad som infaller först, för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis, dvs.:

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

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

I ovanstående ekvationer anger $n_{k_{last}}$ antalet dagar under perioden k_{last} för TLTRO-III *k* där den huvudsakliga refinansieringstransaktionen genomförs enligt en ordning till fast ränta och full tilldelning, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ anger den räntesats som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden k_{last} för TLTRO-III *k*, eller, om den huvudsakliga refinansieringstransaktion genomförs enligt ett anbudsförfarande till rörlig

ränta, $\overline{MRO}_{k_{last}}$ anger den lägsta anbudsräntan som tillämpas på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den *t*:e dagen under perioden k_{last} för TLTRO-III *k*, i båda fallen anges $\overline{MRO}_{k_{last}}$ i procent på årsbasis. I ekvationerna ovan anger $\overline{DF}_{k_{last}}$ den räntesats som tillämpas på inlåningsfaciliteten den *t*:e dagen under perioden k_{last} för TLTRO-III *k*, angivet i procent på årsbasis.

F. Ange justeringen av ränteincitamentet, i tillämpliga fall, *iri*, beräknad som en bråkdel av den genomsnittliga korridoren mellan

i) $\overline{MRO}_{k_{main}}$ och $\overline{DF}_{k_{main}}$ under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, eller

ii) $\overline{MRO}_{k_{last}}$ och $\overline{DF}_{k_{last}}$ under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III.

G. Den räntesats som ska tillämpas på hela livstiden för en TLTRO-III *k* (den slutliga räntesatsen), angiven i procent på årsbasis, anges r_k. Den räntesats som ska tillämpas på en period k_j, med *j = pre, special, adspecial, post eller last*, för TLTRO-III *k*, angiven i procent på årsbasis, anges r_{k_j}.

H. Räntan r_k bestäms på följande sätt:

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

I ekvationen ovan $n_{k_{pre}}$ anges antalet dagar i period k_{pre} för TLTRO-III *k* $n_{k_{post}}$ anger antalet dagar i period k_{post} för TLTRO-III *k*.

Den ränta som utgår för varje TLTRO III *k* ska beräknas enligt följande:

1. För belopp som lånats under de sju första transaktionerna, om *k* = 1,...,7:

a) Om en deltagare uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden och under den ytterligare särskilda referensperioden ska räntan som utgår för alla belopp som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III motsvara följande:

i) under den särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter, som aldrig ska överstiga minus 100 baspunkter, dvs:

om $NL_{Special} \geq$ NLB, blir $r_{k_{special}} = \min(\overline{DF}_{k_{special}} - 0{,}50, -1)$.

ii) under den ytterligare särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter, som aldrig ska överstiga minus 100 baspunkter, dvs:

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

iii) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} \geq$ NLB och $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, blir $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

iv) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} \geq$ NLB och $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, blir $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

b) Om en deltagare uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden men inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för utestående belopp under den ytterligare särskilda referensperioden, ska räntan som utgår för beloppen som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III motsvara följande:

i) under den särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter, som aldrig ska överstiga minus 100 baspunkter, dvs:

om $NL_{Special} \geq$ NLB,

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

ii) Under den ytterligare särskilda ränteperioden: det lägre av genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter och genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} \geq$ NLB och $NL_{ADSpecial} <$ NLB,

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

iii) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} \geq$ NLB och $NL_{ADSpecial} <$ NLB , blir $r_{k_{pre}} = r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

(iv) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} \geq$ NLB och $NL_{ADSpecial} <$ NLB , blir $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

c) Om en deltagare inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden, men uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden och överskrider sitt tröskelvärde för utestående belopp av godtagbara lån under den andra referensperioden med minst 1,15 procent, ska räntan som utgår för beloppen som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III motsvara följande:

i) Under den särskilda ränteperioden: det lägre av genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter och genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} <$ NLB och $EX \geq 1{,}15$,

blir *iri* = 100 procent och $r_{k_{special}} = \min(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50,\ \overline{DF}_{k_{main}})$.

ii) under den ytterligare särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter, som aldrig ska överstiga minus 100 baspunkter, dvs:

om $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB och $EX \geq 1{,}15$,

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

iii) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB och $EX \geq 1{,}15$,

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

iv) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB och $EX \geq 1{,}15$, blir *iri* = 100 procent och $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

d) Om en deltagare inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden, inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden, men överskrider sitt tröskelvärde för utestående belopp av godtagbara lån under den andra referensperioden med minst 1,15 procent, ska räntan som utgår för beloppen som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III motsvara följande:

i) Under den särskilda ränteperioden: det lägre av genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter och genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB och $EX \geq 1{,}15$,

blir *iri* = 100 procent och $r_{k_{special}} = \min(\overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50\ ,\ \overline{DF}_{k_{main}})$.

ii) Under den ytterligare särskilda ränteperioden: det lägre av genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter och genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{ADSpecial}$ < NLB, $NL_{Special}$ < NLB och $EX \geq 1{,}15$,

blir *iri* = 100 procent och $r_{k_{adspecial}} = \min(\overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ \overline{DF}_{k_{main}})$.

iii) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB och $EX \geq 1{,}15$,

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

iv) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB och $EX \geq 1{,}15$,

blir *iri* = 100 % och $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$

e) Om en deltagare inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden, men uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden och överskrider sitt tröskelvärde för utestående belopp av godtagbara lån under den andra referensperioden med mindre än 1,15 procent, ska räntan som utgår för beloppen som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III motsvara följande:

i) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan beräknas linjärt utifrån den procentsats med vilken deltagaren överträffar sitt tröskelvärde för utestående belopp, dvs:

om $NL_{Special}$ < NLB och $0 < EX < 1{,}15$,

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

ii) Under den särskilda ränteperioden: det lägre av genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter och den ränta som beräknas enligt punkt i, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB och $0 < EX < 1{,}15$,

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

iii) under den ytterligare särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter, som aldrig ska överstiga minus 100 baspunkter, dvs:

om $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special}$ < NLB och $0 < EX < 1{,}15$ blir $r_{k_{adspecial}} = \min(\ \overline{DF}_{k_{adspecial}} - 0{,}50\ ,\ -1)$

iv) Under ränteperioden efter den särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB och $0 < EX < 1{,}15$,

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

v) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ ≥ NLB och 0 < EX < 1,15,

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

f) Om en deltagare inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden, inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden, men överskrider sitt tröskelvärde för utestående belopp av godtagbara lån under den andra referensperioden med mindre än 1,15 procent, ska räntan som utgår för beloppen som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III motsvara följande:

i) Under den särskilda ränteperioden: det lägre av genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter och den ränta som beräknas enligt punkt iii, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB och 0 < EX < 1,15,

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

ii) Under den ytterligare särskilda ränteperioden: det lägre av genomsnittet av räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter och den ränta som beräknas enligt punkt iii, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB och 0 < EX < 1,15,

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

iii) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan beräknas linjärt utifrån den procentsats med vilken deltagaren överträffar sitt tröskelvärde för utestående belopp, dvs:

om $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB och 0 < EX < 1,15,

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

iv) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: räntan beräknas linjärt utifrån den procentsats med vilken deltagaren överträffar sitt tröskelvärde för utestående belopp, dvs:

om $NL_{Special}$ < NLB, $NL_{ADSpecial}$ < NLB och 0 < EX < 1,15,

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

g) Om en deltagare inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden, inte överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den andra referensperioden men uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden, ska räntan som utgår för beloppen som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO III motsvara:

i) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special}$ < NLB och EX ≤ 0, blir iri = 0 procent och $r_{k_{pre}} = \overline{MRO}_{k_{main}}$.

ii) under den särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter, dvs:

om $NL_{Special}$ < NLB och EX ≤ 0, blir $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0,50$.

iii) under den ytterligare särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter, som aldrig ska överstiga minus 100 baspunkter, dvs:

om $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB, $NL_{Special} <$ NLB och $EX \leq 0$

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

iv) Under ränteperioden efter den särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB och $EX \leq 0$, blir $r_{k_{post}} = \overline{DF}_{k_{main}}$.

v) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} \geq$ NLB och $EX \leq 0$, blir $r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$.

h) Om en deltagare inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den särskilda referensperioden, inte uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden och inte överskrider sitt tröskelvärde för utestående belopp under den andra referensperioden, ska räntan som utgår för beloppen som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO-III motsvara följande:

i) under den särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter, dvs:

om $NL_{Special} <$ NLB och $EX \leq 0$, blir $r_{k_{special}} = \overline{MRO}_{k_{special}} - 0{,}50$.

ii) under den ytterligare särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den perioden minus 50 baspunkter, dvs:

om $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB och $EX \leq 0$,

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

iii) Under ränteperioden före den särskilda ränteperioden och ränteperioden efter den ytterligare särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB och $EX \leq 0$,

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

iv) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

om $NL_{Special} <$ NLB, $NL_{ADSpecial} <$ NLB och $EX \leq 0$,

blir iri = 0 % och $r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}$

2. För belopp som lånats under den åttonde eller senare TLTRO-III, dvs. om k = 8, 9 eller 10:

a) Om en deltagare uppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden ska räntan som utgår för alla belopp som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO III motsvara:

i) under den ytterligare särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den perioden minus 50 baspunkter, som aldrig ska överstiga minus 100 baspunkter, dvs:

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

ii) Under ränteperioden efter den särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

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

iii) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för inlåningsfaciliteten under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

$$\text{om } NL_{ADSpecial} \geq \text{NLB, blir } r_{k_{last}} = \overline{DF}_{k_{last}}$$

b) Om en deltagare inteuppnår eller överskrider sitt tröskelvärde för nettoutlåning under den ytterligare särskilda referensperioden ska räntan som utgår för alla belopp som deltagaren lånat inom ramen för TLTRO III motsvara:

i) under den ytterligare särskilda ränteperioden: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under respektive period minus 50 baspunkter, dvs:

$$\text{om } NL_{ADSpecial} < \text{NLB, blir } r_{k_{adspecial}} = \overline{MRO}_{k_{adspecial}} - 0{,}50.$$

ii) Under ränteperioden efter den särskilda ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den huvudsakliga ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

$$\text{om } NL_{ADSpecial} < \text{NLB, blir } r_{k_{post}} = \overline{MRO}_{k_{main}}.$$

iii) Under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III: genomsnittet av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under den sista ränteperioden för respektive TLTRO-III, dvs.

$$\text{om } NL_{ADSpecial} < \text{NLB, blir } r_{k_{last}} = \overline{MRO}_{k_{last}}.$$

Justeringen av ränteincitamentet (*iri*) anges avrundat till 15 decimaler.

Räntesatsen $r_{k_{pre}}$, $r_{k_{special}}$, $r_{k_{adspecial}}$,$r_{k_{post}}$, *och* $r_{k_{last}}$ anges i procent på årsbasis, avrundat till 13 decimaler.

$\overline{MRO}_{k_{special}}$, $\overline{MRO}_{k_{adspecial}}$, $\overline{MRO}_{k_{main}}$ *och* $\overline{MRO}_{k_{last}}$ anges i procent på årsbasis, avrundat till 13 decimaler.

$\overline{DF}_{k_{special}}$, $\overline{DF}_{k_{adspecial}}$, $\overline{DF}_{k_{main}}$ *och* $\overline{DF}_{k_{last}}$ anges i procent på årsbasis, avrundat till 13 decimaler.

Den slutliga räntesatsen r_k anges i procent på årsbasis och avrundas nedåt till den fjärde decimalen.”