SMJERNICE

SMJERNICA (EU) 2020/515 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE

od 7. travnja 2020.

o izmjeni Smjernice ESB/2014/31 o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja (ESB/2020/21)

UPRAVNO VIJEĆE EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE,

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

uzimajući u obzir Statut Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, a posebno prvi podstavak njegova članka 12. stavka 1. u vezi s prvom alinejom članka 3. stavka 1. i članak 18.,

budući da:

(1) U skladu s člankom 18. stavkom 1. Statuta Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke (dalje u tekstu: „Statut ESSB-a"), Europska središnja banka (ESB) i nacionalne središnje banke država članica čija je valuta euro mogu, radi ostvarivanja ciljeva Europskog sustava središnjih banaka, provoditi kreditne operacije s kreditnim institucijama i drugim sudionicima na tržištu, a da se pritom odobravanje kredita temelji na odgovarajućem instrumentu osiguranja. Opći uvjeti pod kojima su ESB i nacionalne središnje banke spremni provoditi kreditne operacije, uključujući kriterije kojima se određuje prihvatljivost instrumenata osiguranja za potrebe kreditnih operacija Eurosustava, utvrđeni su u Smjernici (EU) 2015/510 Europske središnje banke (ESB/2014/60) ([1]).

(2) Svjetska zdravstvena organizacija proglasila je pandemiju koronavirusa 2019 (COVID-19), koja je uzrokovala izvanredno stanje u području javnog zdravlja za koje nema presedana u novijoj povijesti. Pandemija koronavirusa prouzročila je ekstremni gospodarski šok koji zahtijeva ambicioznu, koordiniranu i hitnu reakciju na svim razinama politike radi davanja potpore poduzećima i zaposlenicima koji su ugroženi. Kao posljedica pandemije, gospodarska aktivnost diljem europodručja je u padu te će nesumnjivo doći do značajnog smanjenja, naročito kako više zemalja bude suočeno s potrebom povećanja mjera za sprečavanje širenja. Ove mjere značajno opterećuju novčane tokove poduzeća i radnika i dovode u opasnost opstanak poduzeća i radnih mjesta. Također je jasno da ova situacija koči poticaje za prijenos monetarne politike te dodatno uvodi ozbiljne negativne rizike za odgovarajuća predviđanja stope inflacije.

(3) Upravno vijeće je 7. travnja 2020. donijelo skup odluka kao odgovor na pandemiju koronavirusa, koja bi mogla ugroziti cilj održavanja stabilnosti cijena i pravilnog funkcioniranja transmisijskog mehanizma monetarne politike. To uključuje mjere ublažavanja u odnosu na instrumente osiguranja radi omogućavanja drugim ugovornim stranama Eurosustava da održavaju i mobiliziraju dovoljno instrumenata osiguranja kako bi bili u mogućnosti sudjelovati u operacijama Eurosustava za puštanje likvidnosti. U skladu s time, sudjelovanje u tim operacijama temeljit će se na izmijenjenim kriterijima prihvatljivosti instrumenata osiguranja i mjerama kontrole rizika. Te mjere su proporcionalne suzbijaju ozbiljnih rizika za stabilnost cijena, transmisijski mehanizam monetarne politike i gospodarske izglede europodručja, prouzročene izbijanjem i eskalacijom širenja bolesti COVID-19.

(4) S ciljem ublažavanja negativnog učinka na dostupnost instrumenata osiguranja potencijalnih ozbiljnih smanjenja rejtinga koji proizlaze iz izbijanja bolesti COVID-19, Upravno vijeće smatra da Eurosustav može privremeno povećati svoju toleranciju rizika kako bi se podržao pristup drugih ugovornih strana likvidnosti i time također poduprlo kreditiranje gospodarstva europodručja, među ostalim smanjenjem korektivnih faktora koji se primjenjuju na određenu imovinu koja se upotrebljava kao instrument osiguranja

([1]) Smjernica (EU) 2015/510 Europske središnje banke od 19. prosinca 2014. o provedbi okvira monetarne politike Eurosustava (Smjernica o Općoj dokumentaciji) (ESB/2014/60) (SL L 91, 2.4.2015., str. 3.).

(5) Upravno vijeće također je ocijenilo: (a) potrebu ublažavanja pritiske zbog izbijanja bolesti COVID-19, koja je ozbiljno ugrozila grčka financijska tržišta; (b) obveze koje je preuzela Helenska Republika u kontekstu pojačanog nadzora na temelju Uredbe (EU) br. 472/2013 Europskog parlamenta i Vijeća ([2]) i praćenja provedbe tog nadzora od strane institucija Unije; (c) činjenicu da srednjoročne mjere razduživanja za Helensku Republiku donesene putem Europskog stabilizacijskog mehanizma ovise o trajnoj provedbi tih obveza; (d) informacije dostupne ESB-u o gospodarskoj i financijskoj situaciji Helenske Republike kao posljedice sudjelovanja ESB-a u okviru pojačanog nadzora i (e) činjenicu da je Helenska Republika ponovno stekla pristup tržištu. Upravno vijeće također je procijenilo potrebu za smanjenjem rascjepkanosti instrumenata osiguranja prihvaćenih za kreditne operacije Eurosustava s ciljem poboljšanja neometanog funkcioniranja transmisijskog mehanizma monetarne politike. Na temelju tih procjena, Upravno vijeće smatra da bi nacionalnim središnjim bankama trebalo dozvoliti da prihvate kao prihvatljivi instrument osiguranja za kreditne operacije Eurosustava utržive dužničke vrijednosne papire koje je izdala središnja država Helenske Republike koji ne udovoljavaju zahtjevima kreditne kvalitete eurosustava ali udovoljavaju svim drugim kriterijima prihvatljivosti primjenjivim na utrživu imovinu, podložno posebnom rasporedu korektivnih faktora.

(6) Dodatne mjere navedene u izmjenama uvedenima na temelju ove Smjernice trebale bi se primjenjivati privremeno, a Upravno vijeće bi trebalo ponovno procijeniti potrebu za proširenjem bilo koje od tih privremenih mjera prije kraja godine kako bi se osigurao odgovarajući mehanizam za prijenos monetarne politike. Upravno će vijeće pritom voditi računa i o potrebama drugih ugovornih strana Eurosustava koje sudjeluju ili će sudjelovati u ciljanim operacijama dugoročnijeg refinanciranja koje se provode u skladu s Odlukom (EU) 2019/1311 Europske središnje banke (ESB/2019/21) ([3]) kako bi se održala dostupnost instrumenata osiguranja za cijelo vrijeme trajanja tih operacija.

(7) Kako bi se brzo reagiralo na trenutno stanje pandemije, o ovoj Smjernici potrebno je obavijestiti nacionalne središnje banke što je prije moguće nakon donošenja.

(8) Smjernicu ESB/2014/31 ([4]) trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

DONIJELO JE OVU SMJERNICU:

Članak 1.

Izmjene Smjernice ESB/2014/31

Smjernica ESB/2014/31 mijenja se kako slijedi:

1. umeće se sljedeći članak 8.a:

„*Članak 8.a*

Prihvaćanje utrživih dužničkih vrijednosnih papira koje je izdala središnja država Helenske Republike

1. Nacionalne središnje banke mogu prihvatiti kao instrument osiguranja za kreditne operacije Eurosustava utržive dužničke instrumente koje izdaje središnja država Helenske Republike koji ne ispunjavaju zahtjeve kreditne kvalitete Eurosustava za utrživu imovinu u skladu s člancima 59. i 71. i poglavljem 2., glave II. dijela četvrtog Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), pod uvjetom da su ti instrumenti u skladu sa svim drugim kriterijima prihvatljivosti koji se primjenjuju na utrživu imovinu a kako je utvrđeno u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

2. Vrijednosni papiri iz stavka 1. koji su prihvatljivi kao instrument osiguranja od strane nacionalnih središnjih banaka podliježu korektivnim faktorima utvrđenim u Prilogu II.b ovoj Smjernici.“;

([2]) Uredba (EU) br. 472/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 21. svibnja 2013. o jačanju gospodarskog i proračunskog nadzora država članica europodručja koje su u poteškoćama ili kojima prijete ozbiljne poteškoće u odnosu na njihovu financijsku stabilnost (SL L 140, 27.5.2013., str. 1.).

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

([4]) Smjernica ESB/2014/31 od 9. srpnja 2014. o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja i o izmjeni Smjernice ESB/2007/9 (SL L 240, 13.8.2014., str. 28.).

2. Prilog II.a zamjenjuje se sljedećim:

„PRILOG II.a

Korektivni faktori (u %) koji se primjenjuju na vrijednosne papire osigurane imovinom (ABS) koji su prihvatljivi na temelju članka 3. stavka 2. ove Smjernice

Ponderirano prosječno trajanje (*)	Korektivni faktor
[0,1)	4,8
[1,3)	7,2
[3,5)	10,4
[5,7)	12,0
[7,10)	14,4
[10, ∞)	24,0“

(*) tj. [0–1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1–3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine, itd.

3. umeće se sljedeći Prilog II.b:

„PRILOG II.b

Korektivni faktori (u %) koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu u kategoriji korektivnih faktora I. za stupnjeve kreditne kvalitete 4 i 5

Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Kategorija I		
		fiksni kupon	bez kupona	Kupon s promjenjivom kamatnom stopom
4. stupanj	[0,1)	6,4	6,4	6,4
	[1,3)	9,6	10,4	9,6
	[3,5)	11,2	12	11,2
	[5,7)	12,4	13,6	12,4
	[7,10)	13,2	14,4	13,2
	[10, ∞)	14,4	16,8	14,4
5. stupanj	[0,1)	8	8	8
	[1,3)	11,2	12	11,2
	[3,5)	13,2	14	13,2
	[5,7)	14,4	15,6	14,4
	[7,10)	15,2	16,4	15,2
	[10, ∞)	16,4	18,8	16,4“

(*) tj. [0-1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1-3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.

Članak 2.

Stupanje na snagu i provedba

1. Ova Smjernica stupa na snagu na dan kada su o njoj obaviještene nacionalne središnje banke.

2. Nacionalne središnje banke obvezne su poduzeti potrebne mjere radi usklađivanja s ovom Smjernicom i primjenjivati ih od 20. travnja 2020. te obavijestiti ESB o propisima i sredstvima koje se odnose na te mjere najkasnije do 14. travnja 2020.

Članak 3.

Adresati

Ova Smjernica upućena je svim središnjim bankama Eurosustava.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni 7. travnja 2020.

Za Upravno vijeće ESB-a
Predsjednica ESB-a
Christine LAGARDE