ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2021/174

ze dne 10. února 2021,

kterým se mění rozhodnutí (EU) 2020/440 o dočasném nouzovém pandemickém programu nákupu aktiv (ECB/2021/6)

RADA GUVERNÉRŮ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na druhý pododstavec článku 12.1 ve spojení s čl. 3.1 první odrážkou a článkem 18.1 tohoto statutu,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) S ohledem na výjimečné hospodářské a finanční okolnosti spojené se šířením onemocnění COVID-19 zavedla Rada guvernérů rozhodnutím Evropské centrální banky (EU) 2020/440 (ECB/2020/17) [1] nový dočasný nouzový pandemický program nákupu aktiv (*pandemic emergency purchase programme* – PEPP). PEPP zahrnuje všechny kategorie aktiv způsobilé v rámci rozšířeného programu Evropské centrální banky pro nákup aktiv (*asset purchase programme* – APP), jenž sestává z programu nákupu aktiv veřejného sektoru na sekundárních trzích, třetího programu nákupu krytých dluhopisů, programu nákupu cenných papírů krytých aktivy a programu nákupu aktiv podnikového sektoru.

(2) Dne 10. prosince 2020 Rada guvernérů v souladu se svým mandátem k zajišťování cenové stability rozhodla upravit některé prvky PEPP s cílem zachovat příznivé podmínky financování během pandemie a podpořit tak hospodářské oživení a napomoci kompenzovat tlumící dopad pandemie na očekávaný vývoj inflace. Rada guvernérů konkrétně rozhodla zvýšit celkové zvláštní krytí v rámci PEPP o 500 miliard EUR na celkových 1 850 miliard EUR a prodloužit horizont čistých nákupů v rámci PEPP alespoň do konce března 2022. Rada guvernérů bude v každém případě provádět čisté nákupy, dokud neusoudí, že etapa koronavirové krize skončila.

(3) Nákupy v rámci PEPP budou i nadále realizovány flexibilně podle tržních podmínek a tak, aby se předešlo zpřísnění podmínek financování, které by neodpovídaly úsilí zabránit tlumícímu efektu pandemie na očekávaný vývoj inflace. Flexibilita nákupů z hlediska času, jednotlivých tříd aktiv a jurisdikcí bude navíc nadále podporovat hladkou transmisi měnové politiky. Pokud lze příznivé podmínky financování udržet při tocích nákupů aktiv, které během horizontu čistých nákupů v rámci PEPP krytí nevyčerpají, není třeba je využít v plné výši. Krytí lze rovněž v případě nutnosti nově nastavit, aby byly příznivé podmínky financování zachovány a pomohly tak čelit dopadu negativního pandemického šoku na vývoj inflace.

(4) Prodloužení nákupů v rámci programu PEPP po delší období odráží dlouhotrvající dopad pandemie na ekonomiku a inflaci. Umožňuje nepřetržitou přítomnost na trhu a trvalejší podporu vyplývající z měnového stimulu ECB a rovněž zohledňuje očekávaný harmonogram zavádění vakcín a aktuální makroekonomické projekce pracovníků ECB. Zachování příznivých podmínek financování během pandemie pomůže snížit nejistotu a posílit důvěru, což povzbudí výdaje spotřebitelů a investice podniků a v konečném důsledku podpoří hospodářské oživení a napomůže kompenzovat tlumící dopad pandemie na očekávaný vývoj inflace.

(5) S cílem zabránit riziku nežádoucího zpřísnění podmínek financování v době, kdy zřejmě ještě nedojde k plnému zotavení z šoku způsobeného pandemií, Rada guvernérů rozhodla, že jistiny ze splatných cenných papírů zakoupených v rámci PEPP budou v plném rozsahu reinvestovány alespoň do konce roku 2023, přičemž nadále zastává názor, že budoucí postupná redukce portfolia PEPP bude v každém případě řízena tak, aby nebylo narušeno odpovídající nastavení měnové politiky.

[1] Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2020/440 ze dne 24. března 2020 o dočasném nouzovém pandemickém programu nákupu aktiv (ECB/2020/17) (Úř. věst. L 91, 25.3.2020, s. 1).

(6) Rada guvernérů považuje všechna opatření přijatá dne 10. prosince 2020 za nezbytná a přiměřená vážným rizikům, která pro cenovou stabilitu, transmisní mechanismus měnové politiky a hospodářský výhled v eurozóně představují přetrvávající těžké pandemické podmínky. Rada guvernérů nadále zastává názor, že PEPP v kombinaci se všemi ostatními měnovělitickými opatřeními je vhodným nástrojem pro zachování příznivých podmínek financování po dobu trvání pandemie. Nové nastavení PEPP na základě dodatečného krytí, které zůstává z hlediska využití flexibilní, je navíc pro zachování požadované měnové akomodace v současném pandemickém prostředí, které se vyznačuje vysokou mírou nejistoty, efektivnější než alternativní nástroje měnové politiky. Vzhledem k předchozímu hodnocení, podle něhož přínosy nákupů v rámci PEPP celkově převažují nad potenciálními náklady, se Rada guvernérů domnívá, že pozitivní dopad dodatečných nákupů aktiv v rámci PEPP - v kombinaci se všemi ostatními měnovělitickými opatřeními přijatými dne 10. prosince 2020 - na plnění mandátu Evropské centrální banky v oblasti cenové stability, jednoznačně převažuje nad případnými negativními dopady na jiné oblasti hospodářské politiky. Rada guvernérů je nadále připravena všechny své nástroje náležitě přizpůsobit tomu, aby bylo zajištěno udržitelné směřování inflace k jejímu cíli, a to v souladu s jejím závazkem v oblasti symetrie inflačního cíle.

(7) Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2020/440 (ECB/2020/17) je proto třeba příslušným způsobem změnit,

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

Článek 1

Změny

Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2020/440 (ECB/2020/17) se mění takto:

1) V článku 1 se odstavec 1 nahrazuje tímto:

„1. Eurosystém tímto zavádí dočasný nouzový pandemický program nákupu aktiv (*pandemic emergency purchase programme* – PEPP) jako samostatný programu nákupu aktiv. Celkové krytí PEPP činí 1 850 miliard EUR. Splatné jistiny z cenných papírů zakoupených v rámci PEPP budou reinvestovány do nákupů způsobilých obchodovatelných dluhových cenných papírů alespoň do konce roku 2023. Budoucí postupná redukce portfolia PEPP bude v každém případě řízena tak, aby nebylo narušeno odpovídající nastavení měnové politiky."

2) V článku 5 se odstavec 3 nahrazuje tímto:

„3. Rada guvernérů přenáší na Výkonnou radu pravomoc stanovit vhodné tempo a složení měsíčních nákupů v rámci PEPP v mezích celkového krytí ve výši 1 850 miliard EUR. Konkrétně lze v rámci PEPP upravovat rozdělení nákupů, aby se umožnilo upravit distribuci nákupních toků z hlediska času, jednotlivých kategorií aktiv a jurisdikcí."

Článek 2

Závěrečné ustanovení

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost čtvrtým dnem po zveřejnění v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 10. února 2021.

Prezidentka ECB
Christine LAGARDE