# ODLUKA (EU) 2021/174 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE

## od 10. veljače 2021.

## o izmjeni Odluke (EU) 2020/440 o privremenom hitnom programu kupnje zbog pandemije (ESB/2021/6)

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 drugi podstavak njegova članka 12. stavka 1. u vezi s prvom alinejom članka 3. stavka 1. i članak 18. stavak 1.,

budući da:

(1) Uzimajući u obzir izvanredne gospodarske i financijske okolnosti povezane sa širenjem bolesti koronavirusa 2019 (COVID-19), Upravno vijeće uspostavilo je novi privremeni hitni program kupnje zbog pandemije (dalje u tekstu: PEPP) na temelju Odluke (EU) 2020/440 Europske središnje banke (ESB/2020/17) ([1]). PEPP uključuje sve kategorije imovine prihvatljive na temelju proširenog programa kupnje vrijednosnih papira (APP) Europske središnje banke, koji obuhvaća program kupnje vrijednosnih papira javnog sektora na sekundarnim tržištima, treći program kupnje pokrivenih obveznica, program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom i program kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora.

(2) Upravno vijeće odlučilo je 10. prosinca 2020., u skladu sa svojim ovlaštenjem za osiguravanje stabilnosti cijena, preispitati određena obilježja PEPP-a, s ciljem očuvanja povoljnih uvjeta financiranja tijekom razdoblja pandemije i podupiranja gospodarskog oporavka, te neutraliziranja negativnog učinka pandemije na predviđenu stopu inflacije. Posebno, Upravno vijeće odlučilo je povećati ukupna sredstva za PEPP za 500 milijardi EUR na ukupno 1 850 milijardi EUR te proširiti razdoblje neto kupnji u okviru PEPP-a najmanje do kraja ožujka 2022. U svakom slučaju, Upravno vijeće će nastaviti s neto kupnjama dok ne zaključi da je kriza prouzročena koronavirusom prošla.

(3) Kupnje u okviru PEPP-a nastavit će se voditi na fleksibilan način u skladu s tržišnim uvjetima te s ciljem da se spriječi pooštravanje financijskih uvjeta, što nije u skladu sa suzbijanjem negativnog učinka pandemije na predviđenu stopu inflacije. Pored toga, fleksibilnost kupnji tijekom vremena, između kategorija imovine i između država i dalje će podržavati neometanu transmisiju monetarne politike. Ako se povoljni uvjeti financiranja mogu održati putem tokova kupnje vrijednosnih papira koji ne iscrpljuju sredstava tijekom razdoblja neto kupnji PEPP-a, sredstava se trebaju upotrijebiti u cijelosti. Isto tako, izvor sredstava može se, ako je potrebno, prilagoditi, radi održavanja povoljnih uvjeta financiranja radi suzbijanja negativnog učinka pandemije na stopu inflacije.

(4) Produljenjem kupnji PEPP-a na dulje razdoblje odražava produljene posljedice pandemije za gospodarstvo i inflaciju. Time se omogućava kontinuirana prisutnost na tržištu i trajna potpora monetarnog poticaja ESB-a, uzimajući također u obzir očekivani vremenski okvir za uvođenje cjepiva i ažurirane makroekonomske projekcije službi. Očuvanje povoljnih uvjeta financiranja tijekom razdoblja pandemije, pridonijet će smanjenju nesigurnosti i jačanju povjerenja i time potaknuti potrošnju i poslovna ulaganja, te u konačnici poduprijeti gospodarski oporavak i pomoći pri neutralizaciji negativnog učinka pandemije na predviđenu stopu inflacije.

(5) Konačno, radi izbjegavanja rizika neopravdanog pooštravanja uvjeta financiranja kada je vjerojatno da će oporavak od pandemijskog šoka biti nepotpun, Upravno vijeće odlučilo je da će plaćanja glavnice dospjelih vrijednosnih papira kupljenih u okviru PEPP-a biti reinvestirana u cijelosti barem do kraja 2023. i, nadalje, ostalo pri svojem stajalištu da će se u svakom slučaju budućim postupnim smanjenjem portfelja PEPP-a upravljati na takav način da se izbjegne nepovoljan utjecaj na primjereni stav monetarne politike.

([1]) Odluka (EU) 2020/440 Europske središnje banke od 24. ožujka 2020. o privremenom hitnom programu kupnje zbog pandemije (ESB/2020/17) (SL L 91, 25.3.2020., str. 1.).

(6) Upravno vijeće smatra da je cjelovit raspon mjera donesen 10. prosinca 2020. nužan i proporcionalan za suzbijanje ozbiljnih rizika za stabilnost cijena, transmisijski mehanizam monetarne politike i gospodarske izglede u europodručju, koji su prouzročeni trajnim ozbiljnim uvjetima pandemije. Stav Upravnog vijeća je i dalje da je PEPP u kombinaciji sa svim drugim mjerama monetarne politike, prikladan alat za očuvanje povoljnih financijskih uvjeta tijekom razdoblja pandemije. Nadalje, prilagodba PEPP-a na temelju dodatnih sredstava kupnje koja ostaju fleksibilna u odnosu na svoju upotrebu, djelotvornija je od alternativnih instrumenata monetarne politike za očuvanje zahtijevane monetarne prilagodbe u postojećem okruženju pandemije, koje je obilježeno visokom nesigurnošću. Konačno, uzimajući u obzir prethodnu procjenu da, u cijelosti gledano, pozitivni učinci kupnji PEPP-a prevladavaju nad potencijalnim troškovima, Upravno vijeće zaključuje da pozitivni učinak dodatnih kupnji vrijednosnih papira u okviru PEPP-a, u kombinaciji sa cjelovitim rasponom mjera monetarne politike donesenih 10. prosinca 2020. za ostvarenje ovlaštenja Europske središnje banke u vezi stabilnosti cijena, jasno prevladava nad svim potencijalnim negativnim učincima na druga područja ekonomske politike. Upravno vijeće je i dalje spremno prema potrebi, prilagoditi sve svoje instrumente, radi osiguranja da inflacija kreće prema svojoj ciljanoj stopi na održiv način, u skladu sa svojom predanošću simetriji.

(7) Odluku (EU) 2020/440 Europske središnje banke (ESB/2020/17) trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

DONIO JE OVU ODLUKU:

*Članak 1.*

**Izmjene**

Odluka (EU) 2020/440 Europske središnje banke (ESB/2020/17) mijenja se kako slijedi:

1. u članku 1. stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Eurosustav ovime uspostavlja privremeni hitni program kupnje zbog pandemije („PEPP") kao poseban program kupnje. Ukupni iznos sredstava PEPP-a iznosi 1 850 milijardi EUR. Plaćanja glavnice dospjelih vrijednosnih papira kupljenih u okviru PEPP-a reinvestiraju se kupnjom prihvatljivih utrživih dužničkih vrijednosnih papira barem do kraja 2023. U svakom slučaju, budućim postupnim zatvaranjem portfelja PEPP-a upravljat će se na takav način da se izbjegne nepovoljan utjecaj na primjereni stav monetarne politike.";

2. u članku 5., stavak 3. zamjenjuje se sljedećim:

„3. Upravno vijeće prenosi Izvršnom odboru ovlasti za određivanje prikladne brzine i sastava mjesečnih kupnji PEPP-a u okviru ukupnog iznosa sredstava od 1 850 milijardi EUR. Posebno, dodjela kupnji može se prilagoditi u okviru PEPP-a radi omogućavanja fluktuacija u raspodjeli tokova kupnje tijekom vremena, između kategorija imovine i između država.".

*Članak 2.*

**Završna odredba**

Ova Odluka stupa na snagu četvrtog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni, 10. veljače 2021.

*Predsjednica ESB-a*
Christine LAGARDE