BESLUIT (EU) 2021/174 VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

van 10 februari 2021

tot wijziging van Besluit (EU) 2020/440 van de Europese Centrale Bank betreffende een tijdelijk pandemie-noodaankoopprogramma (ECB/2021/6)

DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 127, lid 2, eerste streepje,

Gezien de statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank, en met name artikel 12.1, tweede alinea, in samenhang met artikel 3.1, eerste streepje, en artikel 18.1,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Gelet op de uitzonderlijke economische en financiële omstandigheden in verband met de verspreiding van de coronavirusziekte (COVID-19) heeft de Raad van bestuur bij Besluit (EU) 2020/440 van de Europese Centrale Bank (ECB/2020/17) ([1]) een nieuw tijdelijk pandemie-noodaankoopprogramma (pandemic emergency purchase programme — PEPP) gelanceerd. Het PEPP omvat alle beleenbare activacategorieën uit hoofde van het uitgebreide programma voor de aankoop van activa (asset purchase programme — APP) van de Europese Centrale Bank, dat het programma voor de aankoop van door de publieke sector uitgegeven schuldbewijzen op secundaire markten, het derde programma voor de aankoop van gedekte obligaties, het aankoopprogramma voor effecten op onderpand van activa en het aankoopprogramma bedrijfssector omvat.

(2) In overeenstemming met zijn mandaat om prijsstabiliteit te verzekeren, heeft de Raad van bestuur op 10 december 2020 besloten om bepaalde ontwerpkenmerken van het PEPP te herzien teneinde de gunstige financieringsvoorwaarden gedurende de pandemische periode in stand te houden en zo een bijdrage te leveren aan het economisch herstel en het bestrijden van het negatieve shockeffect van de pandemie op de verwachte inflatieontwikkeling. Meer in het bijzonder heeft de Raad van bestuur besloten om het totale afzonderlijke budget voor het PEPP met 500 miljard EUR te verhogen naar in totaal 1 850 miljard EUR en om de periode voor nettoaankopen uit hoofde van het PEPP te verlengen tot ten minste eind maart 2022. De nettoaankopen worden in elk geval uitgevoerd totdat de Raad van bestuur van oordeel is dat de crisisfase van de coronapandemie voorbij is.

(3) Aankopen uit hoofde van het PEPP worden op een flexibele manier voortgezet, rekening houdend met de marktomstandigheden en om een verkrapping van de financieringsvoorwaarden te voorkomen die inconsistent is met het bestrijden van de neerwaartse invloed van de pandemie op de verwachte inflatieontwikkeling. De ondersteuning van de soepele transmissie van het monetaire beleid wordt daarnaast voortgezet door de flexibele aankopen in de tijd, over verschillende activacategorieën en over verschillende rechtsgebieden. Indien gunstige financieringsvoorwaarden in stand kunnen worden gehouden met aankoopstromen van activa die het budget voor de periode voor nettoaankopen uit hoofde van het PEPP niet uitputten, hoeft het budget hoeft niet volledig te worden benut. Evenzo kan het budget, indien vereist, worden herzien om gunstige financieringsvoorwaarden in stand te houden en de negatieve schok van de pandemie op de inflatieontwikkeling helpen tegen te gaan.

(4) De verlenging van de PEPP-aankopen over een langere periode weerspiegelt de langdurige gevolgen van de pandemie voor de economie en de inflatie. Het zorgt voor een continue aanwezigheid op de markt en een duurzamere ondersteuning van de monetaire stimulans van de ECB, eveneens rekening houdend met zowel de geplande tijdlijn voor het verstrekken van vaccins als de door de staf bijgewerkte macro-economische projecties. Het behoud van gunstige financieringsvoorwaarden gedurende de pandemische periode zal de onzekerheid helpen verminderen en het vertrouwen helpen versterken en daardoor de consumentenbestedingen en de bedrijfsinvesteringen aanmoedigen en, uiteindelijk, het economisch herstel onderbouwen en de neerwaartse invloed van de pandemie op de verwachte inflatieontwikkeling helpen compenseren.

(5) Om tenslotte het risico van een ongerechtvaardigde aanscherping van de financieringsvoorwaarden te vermijden op een tijdstip waarop het herstel na de pandemische schock waarschijnlijk onvolledig zal blijven, heeft de Raad van bestuur besloten de aflossingen op effecten die zijn aangekocht in het kader van het PEPP en die de vervaldatum hebben bereikt, ten minste tot het einde van 2023 volledig te herinvesteren en heeft daarenboven zijn standpunt gehandhaafd om de toekomstige uitfasering van de PEPP-portefeuille in ieder geval zo te sturen dat de passende monetairbeleidskoers niet wordt gehinderd.

([1]) Besluit (EU) 2020/440 van de Europese Centrale Bank van 24 maart 2020 betreffende een tijdelijk pandemie-noodaankoopprogramma (ECB/2020/17) (PB L 91 van 25.3.2020, blz. 1).

(6) De Raad van bestuur acht het volledige scala van de op 10 december 2020 vastgestelde maatregelen noodzakelijk en evenredig om de ernstige risico's voor de prijsstabiliteit, het transmissiemechanisme voor het monetaire beleid en de economische vooruitzichten in het eurogebied, die voortvloeien uit de aanhoudende ernstige pandemische omstandigheden, tegen te gaan. De Raad van bestuur blijft van mening dat het PEPP, in combinatie met alle overige monetaire beleidsmaatregelen, een geschikt instrument is om gunstige financieringvoorwaarden in stand te houden gedurende de huidige pandemische periode. Bovendien is een recalibratie van het PEPP, op basis van een uitgebreide omvang van aankopen, die verder flexibel kan worden uitgevoerd, efficiënter dan alternatieve monetaire beleidsinstrumenten om voor de noodzakelijke mate van monetaire accommodatie te zorgen in de huidige pandemische context die door een mate van hoge onzekerheid wordt gekenmerkt. Tot slot, gezien de vorige beoordeling dat, per saldo, de voordelen van de PEPP-aankopen opwegen tegen de mogelijke kosten, is de Raad van bestuur van oordeel dat de positieve effecten van bijkomende aankopen van activa in het kader van het PEPP, in combinatie met het volledige scala van op 10 december 2020 vastgestelde monetaire beleidsmaatregelen met betrekking tot de verwezenlijking van het mandaat van de Europese Centrale Bank inzake prijsstabiliteit, duidelijk opwegen tegen mogelijke negatieve effecten op andere economische beleidsterreinen. De Raad van bestuur blijft bereid, waar nodig, al zijn instrumenten aan te passen om ervoor te zorgen dat de inflatie — in lijn met zijn toewijding aan symmetrie — haar doelstelling op duurzame wijze nadert.

(7) Besluit (EU) 2020/440 van de Europese Centrale Bank (ECB/2020/17) moet derhalve dienovereenkomstig worden gewijzigd,

HEEFT HET VOLGENDE BESLUIT VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen

Besluit (EU) 2020/440 van de Europese Centrale Bank (ECB/2020/17) wordt als volgt gewijzigd:

1) In artikel 1 wordt lid 1 vervangen door:

"1. Het Eurosysteem stelt hierbij het tijdelijke pandemie-noodaankoopprogramma (temporary pandemic emergency purchase programme — "PEPP") in als een apart aankoopprogramma. Het totale budget van het PEPP bedraagt 1 850 miljard EUR. De aflossingen op effecten die zijn aangekocht uit hoofde van het PEPP en die de vervaldatum hebben bereikt, worden geherinvesteerd door het aankopen van beleenbare verhandelbare schuldbewijzen tot ten minste het einde van 2023. In elk geval zal de toekomstige uitfasering van de PEPP-portefeuille zo worden gestuurd dat de passende monetairbeleidskoers niet wordt gehinderd.".

2) In artikel 5 wordt lid 3 vervangen door:

"3. De Raad van bestuur delegeert aan de directie de bevoegdheid om het passende tempo en de samenstelling te bepalen van de maandelijkse PEPP-aankopen binnen het totale budget van 1 850 miljard EUR. In het bijzonder kan de toewijzing van de uit hoofde van het PEPP gedane aankopen worden aangepast, rekening houdend met schommelingen in de spreiding van de aankoopstromen in de tijd, over verschillende activacategorieën en over verschillende rechtsgebieden.".

Artikel 2

Slotbepaling

Dit besluit treedt in werking op de vierde dag volgende op die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Gedaan te Frankfurt am Main, 10 februari 2021.

De president van de ECB
Christine LAGARDE