EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2021/174

av den 10 februari 2021

om ändring av beslut (EU) 2020/440 om ett tillfälligt stödprogram föranlett av pandemin (ECB/2021/6)

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 12.1 andra stycket jämförd med artikel 3.1 första strecksatsen och artikel 18.1, och

av följande skäl:

(1) Mot bakgrund av de rådande exceptionella ekonomiska och finansiella omständigheterna som förorsakats av spridningen av coronaviruset 2019 (covid-19), inrättade ECB-rådet ett nytt tillfälligt stödprogram föranlett av pandemin (PEPP) inom ramen för Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/440 (ECB/2020/17) ([1]). PEPP inkluderar alla tillgångskategorier som godtas inom ramen för Europeiska centralbankens expanderade program för köp av tillgångar (APP) som omfattar programmet för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna, det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer, programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar samt programmet för köp av värdepapper från företagssektorn.

(2) Den 10 december 2020 beslutade ECB-rådet, i linje med sitt mandat att säkerställa prisstabilitet, att ändra vissa aspekter av PEPP med målet att upprätthålla gynnsamma finansieringsvillkor under pandemin för att på så sätt främja ekonomisk återhämtning och motverkar den pandemirelaterade nedåtriktningen i den beräknade inflationsbanan. Mer specifikt beslutade ECB-rådet att öka den sammanlagda omfattningen på PEPP med 500 miljarder euro till sammanlagt 1 850 miljarder euro och dessutom att förlänga tidshorisonten för nettoköpen inom ramen för PEPP fram till åtminstone slutet av mars 2022. I varje fall kommer ECB-rådet att genomföra nettoköp fram till dess att det bedömer att coronaviruskrisen är över.

(3) Köp inom ramen för PEPP kommer även fortsättningsvis att anpassas till marknadsförhållandena med syfte att förhindra en sådan åtstramning av finansieringsvillkoren som är oförenlig med att motverka pandemins dämpande effekter på den beräknade inflationsbanan. Flexibilitet av köp över tid, mellan tillgångsklasser och jurisdiktioner kommer dessutom även fortsättningsvis att stödja en smidig transmission av penningpolitiken. Om gynnsamma finansieringsvillkor kan upprätthållas med ett flöde av tillgångsköp som inte förbrukar hela beloppet under tidsfristen för nettoköpen inom ramen för PEPP, behöver inte hela beloppet användas. Likaledes kan beloppet vid behov rekalibreras för att upprätthålla gynnsamma finansieringsvillkor i syfte att motverka pandemichockens negativa konsekvenser för inflationsutvecklingen.

(4) Förlängningen av köp inom ramen för PEPP över en längre tid återspeglar pandemins utdragna konsekvenser för ekonomi och inflation. Förlångningen möjliggör en kontinuerlig marknadsnärvaro och ett mer varaktigt stöd genom ECB:s penningpolitiska stimulans och beaktar också den planerade tidsplanen för vaccineringar samt de uppdaterade makroekonomiska prognoserna. Genom att gynnsamma finansieringsvillkor upprätthålls under pandemin minskar osäkerheten och förtroendet stärks, vilket uppmuntrar till konsumtion och företagsinvesteringar vilket i slutänden främjar den ekonomiska återhämtningen och bidrar till att motverka pandemins dämpande effekter på den beräknade inflationsbanan.

(5) För att undvika en oönskad skärpning av finansieringsmöjligheterna vid en tidpunkt då återhämtningen från pandemichocken sannolikt ännu inte skett fullständigt, har ECB-rådet beslutat att fullt ut återinvestera kapitalbelopp från till betalning förfallna värdepapper som köpts inom ramen för PEPP fram till åtminstone slutet av 2023, och vidhåller sin ståndpunkt att en framtida avveckling av PEPP-portföljen kommer att ske på ett sådant sätt att den inte påverkar en ändamålsenlig inriktning på penningpolitiken.

([1]) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/440 av den 24 mars 2020 om ett tillfälligt stödprogram föranlett av pandemin (ECB/2020/17) (EUT L 91, 25.3.2020, s. 1).

(6) ECB-rådet anser att alla de åtgärder som antogs den 10 december 2020 är nödvändiga och proportionerliga för att bemöta de allvarliga riskerna för prisstabiliteten, den penningpolitiska transmissionsmekanismen samt de ekonomiska utsikterna i euroområdet som utgår från den fortsatt allvarliga pandemisituationen. ECB-rådet anser fortfarande att PEPP, tillsammans med alla andra penningpolitiska åtgärder, är ett lämpligt verktyg för att upprätthålla gynnsamma finansieringsvillkor under pandemiperioden. En rekalibrering av PEPP baserad på med en ökad totalsumma som kan användas på ett flexibelt sätt är mer effektiv än alternativa penningpolitiska instrument för att upprätthålla en penningpolitisk stimulans under den aktuella pandemifasen som präglas av stor osäkerhet. Mot bakgrund av den tidigare bedömningen, att fördelarna med PEPP på det hela taget är större än de potentiella kostnaderna, anser ECB-rådet att de positiva effekterna av ytterligare tillgångsköp inom ramen för PEPP, i kombination med alla de penningpolitiska åtgärder som antogs den 10 december 2020, med målet att uppnå Europeiska centralbankens mandat att upprätthålla prisstabilitet, helt klart överväger de potentiella negativa effekterna för andra ekonomisk policyområden. ECB-rådet är även i framtiden 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.

(7) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/440 (ECB/2020/17) bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar

Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/440 (ECB/2020/17) ska ändras på följande sätt:

1. Artikel 1.1 ska ersättas med följande:

   ”1. Eurosystemet inrättar härmed det tillfälliga stödprogrammet föranlett av pandemin (PEPP) som ett separat program för köp. Den maximala omfattningen för PEPP är 1 850 miljarder euro. De kapitalbelopp som förfaller till betalning från värdepapper som köpts inom ramen för PEPP ska återinvesteras genom köp av godtagbara omsättningsbara skuldinstrument åtminstone fram till slutet av 2023. En framtida avveckling av PEPP-portföljen ska ske på ett sätt som inte påverkar en ändamålsenlig inriktning på penningpolitiken på ett negativt sätt.”

2. Artikel 5.3 ska ersättas med följande:

   ”3. ECB-rådet delegerar befogenheten att fastställa en lämplig takt och sammansättning på PEPP:s månadsvisa köp inom den maximala ramen som uppgår till 1 850 miljarder euro till direktionen. Fördelningen av köpen får uttryckligen justeras inom ramen för PEPP så att fluktuationer i fördelningen av köpen över tiden, mellan olika tillgångsklasser och olika jurisdiktioner tillåts.”

Artikel 2

Slutbestämmelse

Detta beslut träder i kraft den fjärde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 10 februari 2021.

Christine LAGARDE
ECB:s ordförande