Euroopan unionin
virallinen lehti

FI
L-sarja

2026/1861

27.7.2026

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2026/1861,

annettu 15 päivänä heinäkuuta 2026,

eurojärjestelmän likviditeettijärjestelystä euroalueen ulkopuolisille keskuspankeille *(EKP/2026/17)*

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 127 artiklan 1 kohdan ensimmäisen virkkeen ja 127 artiklan 2 kohdan ensimmäisen luetelmakohdan,

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 2 artiklan ensimmäisen virkkeen, 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan sekä 12.1, 14.3 ja 23 artiklan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön (jäljempänä 'EKPJ:n perussääntö') 23 artiklassa määrätään, että Euroopan keskuspankki (EKP) ja niiden jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä 'kansalliset keskuspankit'), voivat muun muassa luoda suhteet kolmansien maiden keskuspankkeihin ja rahoituslaitoksiin ja tarvittaessa kansainvälisiin järjestöihin.

(2) Euromääräisen likviditeetin myöntäminen euroalueen ulkopuolisille keskuspankeille ja vastaaville rahaviranomaisille (jäljempänä yhteisesti 'ulkomaiset keskuspankit') kuuluu unionin rahapolitiikan määrittelemistä ja toteuttamista koskevaan eurojärjestelmän perustehtävään, joka on vahvistettu SEUT 127 artiklan 2 kohdassa ja EKPJ:n perussäännön 3.1 artiklassa, ja se palvelee hintavakauden ylläpitämistä koskevaa eurojärjestelmän ensisijaista tavoitetta, joka vahvistetaan SEUT 127 artiklan 1 kohdassa ja EKPJ:n perussäännön 2 artiklassa.

(3) Erityisesti todetaan, että euromääräisen likviditeetin tarjoaminen ulkomaisten keskuspankkien saataville ulkomaisille keskuspankeille tarkoitetun eurojärjestelmän likviditeettijärjestelyn (josta käytetään myös nimitystä EUREP) puitteissa on rahapolitiikan väline, joka myös osaltaan tukee rahapolitiikan sujuvaa välittymistä, sillä se vähentää euromääräisen rahoituksen markkinoiden kielteisiä kehityskulkuja euroalueen ulkopuolella ja siten rajoittaa tällaisten jännitteiden mahdollisia kielteisiä heijastusvaikutuksia euroalueen rahoitusmarkkinaoloihin. EUREP-järjestelyn hinnoittelussa olisi otettava huomioon sen rooli varautumisjärjestelynä, ja hinnoittelu olisi suunniteltava siten, että se kannustaa palaamaan markkinapohjaisiin rahoitusjärjestelyihin olosuhteiden normalisoituessa.

(4) EKP:n neuvosto päätti 14 päivänä helmikuuta 2026 parantaa EUREP-järjestelyä siten, että se tukisi tehokkaammin euroalueen rahapolitiikan sujuvaa välittymistä. Tästä syystä järjestelyä olisi päivitettävä siten, että se olisi periaatteessa yleisesti kaikkien ulkomaisten keskuspankkien saatavilla edellyttäen, että riskinhallinta on asianmukaista ja oikeudellisia sääntöjä noudatetaan.

(5) Euromääräisen likviditeetin tarjoaminen EUREP-järjestelyn kautta ei saisi aiheuttaa eurojärjestelmälle suhteettomia riskejä. Eurojärjestelmän suojaamiseksi taloudellisilta ja muilta riskeiltä likviditeettiä tulisi tarjota EUREP-järjestelyn kautta ainoastaan erittäin laadukkaita euromääräisiä vakuuksia vastaan ja edellyttäen asianmukaisten riskienhallinta- ja suojatoimenpiteiden soveltamista.

(6) Eurojärjestelmän on noudatettava unionin rajoittavia toimenpiteitä ja Yhdistyneiden kansakuntien turvallisuusneuvoston pakotteita koskevia päätöslauselmia. Lisäksi eurojärjestelmä ottaa huomioon rahanpesun estämistä ja terrorismin rahoituksen torjuntaa koskevan unionin lainsäädännön. Kansallisten keskuspankkien on myös noudatettava rahanpesun estämistä ja terrorismin rahoituksen torjuntaa sekä rajoittavia toimenpiteitä koskevaa kansallista lainsäädäntöä siinä määrin kuin sitä sovelletaan niihin. Pääsy EUREP-järjestelyyn olisi sen vuoksi myönnettävä vain siltä osin kuin i) kansalliset keskuspankit ja EKP pystyvät edelleen noudattamaan tällaista lainsäädäntöä ja toimenpiteitä ja ii) ulkomainen keskuspankki on saanut myönteisen arvioinnin sellaisten yhdenmukaistettujen vähimmäisvaatimusten noudattamisesta, jotka koskevat rahanpesun estämistä ja terrorismin rahoituksen torjuntaa ja joita eurojärjestelmä pitää EUREPin kannalta asianmukaisina.

(7) Siltä osin kuin on mahdollista ja tarkoituksenmukaista, ja jos toiminnan tehokkuuden varmistaminen sitä edellyttää, EKP käyttää kansallisia keskuspankkeja eurojärjestelmän tehtäviin kuuluvien operaatioiden toteuttamiseen EKPJ:n perussäännön 12.1 artiklan mukaista hajauttamisperiaatetta noudattaen ja EKPJ:n perussäännön 14.3 artiklassa määrättyjen ehtojen mukaisesti. Sen vuoksi likviditeetin tarjoamisen ulkomaisille keskuspankeille EUREP-järjestelyn kautta tulisi perustua asianomaisen ulkomaisen keskuspankin ja likviditeetin tarjoavan kansallisen keskuspankin väliseen kirjalliseen sopimukseen. Sopimusasiakirjoissa olisi otettava huomioon EUREP-järjestelyä koskevat

eurojärjestelmän operatiiviset vaatimukset, ja niissä olisi täsmennettävä olosuhteet, joissa ulkomaisen keskuspankin pääsy estetään tai keskeytetään tai sitä rajoitetaan muun muassa riskienhallinnan vuoksi tai lainsäädännön noudattamisen varmistamiseksi. Sopimusasiakirjoissa olisi myös edellytettävä, että asianomainen ulkomainen keskuspankki toimittaa eurojärjestelmälle pyynnöstä asiaankuuluvat tiedot, joita eurojärjestelmä tarvitsee tehtäviensä hoitamiseksi ja saavuttaakseen EUREP-järjestelyyn liittyvät tavoitteensa.

(8) EUREP-järjestelyn parametrien muuttamisen tulisi olla EKP:n neuvoston harkintavallassa, jos se katsoo, että muutos on tarpeen eurojärjestelmän rahapoliittisten tavoitteiden saavuttamiseksi ja oikeasuhteisuuden varmistamiseksi EUREP-järjestelyn käytössä,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Kohde ja soveltamisala

1. Näissä suuntaviivoissa vahvistetaan operointia koskevat säännöt ja parametrit euroalueen ulkopuolisia keskuspankkeja koskevalle eurojärjestelmän likviditeettijärjestelylle (jota kutsutaan myös nimellä EUREP), jonka puitteissa eurojärjestelmä tarjoaa euromääräistä likviditeettiä euroalueen ulkopuolisille keskuspankeille ja vastaaville rahaviranomaisille (jäljempänä yhdessä ’ulkomaiset keskuspankit’).

2. Eurojärjestelmän ja niiden yksittäisten ulkomaisten keskuspankkien, joille tarjotaan euromääräistä likviditeettiä EUREP-järjestelyssä, välinen oikeudellinen suhde vahvistetaan asianmukaisissa sopimusjärjestelyissä, joilla pannaan täytäntöön näiden suuntaviivojen säännökset ja joista sovitaan yksittäisten ulkomaisten keskuspankkien ja niiden jäsenvaltioiden asianomaisten kansallisten keskuspankkien, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä ’kansalliset keskuspankit’), kesken ja joita asianomaiset kansalliset keskuspankit soveltavat.

2 artikla

Euromääräisen likviditeetin myöntäminen ulkomaisille keskuspankeille

1. Kansallinen keskuspankki voi myöntää EUREP-järjestelyn puitteissa euromääräistä likviditeettiä ulkomaiselle keskuspankille, jos kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät:

a) kansallinen keskuspankki ja EKP pystyvät noudattamaan rajoittavia toimenpiteitä koskevaa unionin lainsäädäntöä ja Yhdistyneiden kansakuntien turvallisuusneuvoston pakotteita koskevia päätöslauselmia;

b) ulkomainen keskuspankki on saanut myönteisen arvioinnin rahanpesun estämistä ja terrorismin rahoituksen torjuntaa koskevista yhdenmukaistetuista vähimmäisvaatimuksista, jotka eurojärjestelmä on laatinut EUREP-järjestelyä varten, ja se täyttää kaikki asiaan liittyvät vaatimukset, jotka on sisällytetty ulkomaisen keskuspankin ja asianomaisen kansallisen keskuspankin välisiin sopimusjärjestelyihin;

c) ulkomainen keskuspankki noudattaa eurojärjestelmän asianmukaisiksi katsomia operatiivisia vaatimuksia, myös niitä, jotka on sisällytetty ulkomaisen keskuspankin ja asianomaisen kansallisen keskuspankin välisiin sopimusjärjestelyihin;

d) ulkomainen keskuspankki noudattaa kaikkia muita sopimusjärjestelyjä, jotka se on tehnyt asianomaisen kansallisen keskuspankin kanssa näiden suuntaviivojen mukaisesti.

2. Ulkomaisen keskuspankin pääsy euromääräiseen likviditeettiin EUREP-järjestelyn nojalla voidaan estää tai keskeyttää, sitä voidaan rajoittaa tai sille voidaan asettaa lisäehtoja, jos ulkomainen keskuspankki ei täytä jotakin 1 kohdassa täsmennetyistä edellytyksistä, tai muussa tapauksessa, jos eurojärjestelmä katsoo sen tarpeelliseksi, myös riskienhallintaan liittyvistä syistä.

3. Eurojärjestelmä voi pyytää ulkomaiselta keskuspankilta kaikkia asiaankuuluvia tietoja, joita se pitää tarpeellisina EUREP-järjestelyn moitteettoman toiminnan kannalta.

3 artikla

Vakuuksien hyväksyttävyys EUREP-järjestelyssä

1. Euroopan keskuspankin suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) ([1]) 2 artiklan 59 kohdassa määritellyt jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät (lukuun ottamatta katettuja joukkolainoja ja – selvyyden vuoksi – kyseisten suuntaviivojen 2 artiklan 62 kohdassa määriteltyjä multi cédulas -joukkolainoja), jotka voidaan hyväksyä vakuudeksi eurojärjestelmän luotto-operaatioissa kyseisten suuntaviivojen mukaisesti, hyväksytään vakuudeksi EUREP-järjestelyssä edellyttäen, että ne täyttävät lisäksi kaikki seuraavat edellytykset:

a) ne ovat euromääräisiä;

b) ne kuuluvat markkina-arvon aliarvostusluokkiin I tai II Euroopan keskuspankin suuntaviivojen (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) ([2]) mukaisesti;

c) niiden liikkeeseenlaskija on jokin seuraavista: i) keskus-, alue- tai paikallishallinto Euroopan talousalueella; ii) eurojärjestelmän tunnustama laitos, joka täyttää suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) liitteessä XII a täsmennetyt määrälliset kriteerit; iii) Euroopan unioni; iv) muu eurojärjestelmän tunnustama monikansallinen kehityspankki tai kansainvälinen järjestö.

2. Huolimatta siitä, että omaisuuserä muutoin hyväksytään EUREP-järjestelyssä vakuudeksi 1 kohdan nojalla, ulkomainen keskuspankki ei saa toimittaa omaisuuserää vakuudeksi EUREP-järjestelyssä, jos sen liikkeeseenlaskija on sen lainkäyttöalueen keskus- alue- tai paikallishallinto, johon ulkomainen keskuspankki on sijoittautunut.

3. Asianomainen kansallinen keskuspankki soveltaa kaikkiin EUREP-järjestelyssä hyväksyttyihin vakuuksiin

a) suuntaviivoissa (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) vahvistettua markkina-arvon aliarvostusta, ellei EKP:n neuvosto päätä toisin;

b) päiväkohtaista arvostusta ja vakuuksien muutospyyntöjä suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 134 artiklan 136 artiklan 2 kohdassa sekä Euroopan keskuspankin suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) ([3]) vahvistettujen sääntöjen mukaisesti, paitsi että kansallinen keskuspankki veloittaa ensisijaisen pääasiallisen käteistilin sijasta ulkomaisen keskuspankin käteistiliä.

4. EKP:n neuvosto voi milloin tahansa asettaa lisävaatimuksia, joita sovelletaan EUREP-järjestelyn yhteydessä toimitettuihin hyväksyttäviin vakuuksiin, jos sitä pidetään tarpeellisena eurojärjestelmän rahapolitiikan tavoitteiden saavuttamiseksi tai riskienhallintaan liittyvistä syistä.

5. Kansalliset keskuspankit edellyttävät ulkomaisia keskuspankkeja vahvistamaan ja vakuuttamaan, että kaikki EUREP-järjestelyn yhteydessä toimitetut tai käytetyt hyväksyttävät vakuudet ovat täysin siirtokelpoisia ja otettavissa vakuuskäyttöön ilman rajoituksia, ja että ne ovat realisoitavissa ilman rajoituksia eurojärjestelmän hyväksi. Ulkomainen keskuspankki on korvausvastuussa suhteessa asianomaiseen kansalliseen keskuspankkiin siinä tapauksessa, että toimitettu tai vakuutena käytetty hyväksyttävä vakuus ei täytä vakuuskäyttöön ottamista tai realisoimista koskevia vaatimuksia.

4 artikla

EUREP-järjestelyn operatiiviset parametrit

1. EUREP-järjestelyyn sovelletaan seuraavia operatiivisia parametreja:

a) hinnaksi asetetaan perusrahoitusoperaatioiden korko, johon lisätään EKP:n neuvoston kulloinkin päättämä hintaero rahapoliittisten näkökohtien perusteella;

b) yksittäisen transaktion enimmäismaturiteetti saa olla enintään yksi viikko, ja se voidaan uudistaa sopimuksella;

([1]) Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2015/510, annettu 19 päivänä joulukuuta 2014, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanosta (yleisasiakirjasuuntaviivat) (EKP/2014/60) (EUVL L 91, 2.4.2015, s. 3, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2015/510/oj).

([2]) Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2016/65, annettu 18 päivänä marraskuuta 2015, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa sovellettavasta markkina-arvon aliarvostuksesta (EKP/2015/35) (EUVL L 14, 21.1.2016, s. 30, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2016/65/oj).

([3]) Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2024/3129, annettu 13 päivänä elokuuta 2024, vakuushallinnasta eurojärjestelmän luotto-operaatioissa (EKP/2024/22) (EUVL L, 2024/3129, 20.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2024/3129/oj).

c) euromääräisen likviditeetin suurin mahdollinen lainattavissa oleva määrä saa olla enintään 50 miljardia euroa yksittäistä ulkomaista keskuspankkia kohden;

d) pienin mahdollinen transaktio on 10 miljoonaa euroa.

2. EKP:n neuvosto voi muuttaa EUREP-järjestelyyn sovellettavia operatiivisia parametreja milloin tahansa, kun sitä pidetään tarpeellisena eurojärjestelmän rahapolitiikan tavoitteiden saavuttamiseksi tai riskienhallintaan liittyvistä syistä.

5 artikla

EKP:n rooli

EKP:n neuvosto koordinoi EUREP-järjestelyn toteutusta eurojärjestelmässä ja voi tässä tarkoituksessa laatia sisäisiä teknisiä eritelmiä.

6 artikla

Voimaantulo ja täytäntöönpano

Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi niiden jäsenvaltioiden kansallisille keskuspankeille, joiden rahayksikkö on euro.

7 artikla

Osoitus

Nämä suuntaviivat on osoitettu niiden jäsenvaltioiden kansallisille keskuspankeille, joiden rahayksikkö on euro.

Tehty Frankfurt am Mainissa 15 päivänä heinäkuuta 2026.

EKP:n neuvoston puolesta
EKP:n puheenjohtaja
Christine LAGARDE