Uradni list
Evropske unije

SL
Serija L

2026/1861

27.7.2026

SMERNICA EVROPSKE CENTRALNE BANKE (EU) 2026/1861

z dne 15. julija 2026

o Eurosistemovi ponudbi zagotavljanja likvidnosti za centralne banke zunaj euroobmočja (ECB/2026/17)

SVET EVROPSKE CENTRALNE BANKE JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije ter zlasti člena 127(1), prvi stavek, in člena 127(2), prva alinea, Pogodbe,

ob upoštevanju Statuta Evropskega sistema centralnih bank in Evropske centralne banke ter zlasti člena 2, prvi stavek, člena 3.1, prva alinea, člena 12.1, člena 14.3 in člena 23 Statuta,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) V skladu s členom 23 Statuta Evropskega sistema centralnih bank in Evropske centralne banke (v nadaljnjem besedilu: Statut ESCB) lahko Evropska centralna banka (ECB) in nacionalne centralne banke držav članic, katerih valuta je euro (v nadaljnjem besedilu: NCB), med drugim vzpostavijo odnose s centralnimi bankami in finančnimi institucijami v drugih državah in, kadar je to primerno, z mednarodnimi organizacijami.

(2) Odobritev likvidnostnih linij v eurih centralnim bankam zunaj euroobmočja in enakovrednim denarnim organom (v nadaljnjem besedilu skupaj: tuje centralne banke) spada v okvir temeljne naloge Eurosistema, da opredeli in izvaja denarno politiko Unije, ki je določena v členu 127(2) Pogodbe in členu 3.1 Statuta ESCB, ter podpira poglavitni cilj Eurosistema, da ohranjanj stabilnost cen, v skladu s členom 127(1) Pogodbe in členom 2 Statuta ESCB.

(3) Zlasti zagotavljanje likvidnosti v eurih tujim centralnim bankam v okviru Eurosistemove ponudbe zagotavljanja likvidnosti za centralne banke zunaj euroobmočja (znane tudi kot EUREP) je instrument denarne politike, ki prispeva k nemoteni transmisiji denarne politike, saj blaži neugodna gibanja na trgih financiranja v eurih zunaj euroobmočja, in sicer z omejevanjem morebitnih negativnih učinkov prenosa vpliva teh napetosti na razmere na finančnih trgih v euroobmočju. Oblikovanje cen v okviru EUREP bi moralo odražati njegovo vlogo varovalnega mehanizma in biti zasnovano tako, da se po normalizaciji razmer spodbuja vnovična uporaba tržnih ureditev financiranja.

(4) Svet ECB se je 14. februarja 2026 odločil okrepiti EUREP, da bi ta učinkoviteje podpiral nemoteno transmisijo denarne politike v euroobmočju. Okvir bi bilo treba zato posodobiti, da se uvede univerzalni dostop za načeloma vse tuje centralne banke, ob upoštevanju ustreznih kontrol tveganja in skladnosti z zakonodajo.

(5) Zagotavljanje likvidnosti v eurih v okviru EUREP ne bi smelo izpostaviti Eurosistema nesorazmernim tveganjem. Za zaščito Eurosistema pred finančnimi in nefinančnimi tveganji bi morala biti likvidnost v okviru EUREP na voljo le na podlagi zelo visoko kakovostnega zavarovanja v eurih ter ob ustreznih kontrolah tveganja in zaščitnih ukrepih.

(6) Eurosistem mora upoštevati omejevalne ukrepe Unije in resolucije Varnostnega sveta Združenih narodov o sankcijah. Poleg tega Eurosistem upošteva zakonodajo Unije o preprečevanju pranja denarja in boju proti financiranju terorizma. NCB morajo upoštevati tudi nacionalno zakonodajo o preprečevanju pranja denarja in boju proti financiranju terorizma ter o omejevalnih ukrepih, ki se uporablja zanje. Dostop do EUREP bi bilo zato treba zagotoviti le, če (i) lahko NCB in ECB ohranjajo skladnost s to zakonodajo in ukrepi ter (ii) je tuja centralna banka pridobila pozitivno oceno v skladu z usklajenimi minimalnimi standardi na področju preprečevanja pranja denarja in boja proti financiranju terorizma, za katere Eurosistem meni, da so primerni za EUREP.

(7) Kolikor je možno in ustrezno ter s ciljem zagotoviti operativno učinkovitost, ECB naloži nacionalnim centralnim bankam opravljanje poslov, ki so sestavni del nalog Eurosistema, v skladu z načelom decentralizacije, določenim v členu 12.1 Statuta ESCB, in pod pogoji, določenimi v členu 14.3 Statuta ESCB. Dostop tujih centralnih bank do zagotavljanja likvidnosti v okviru EUREP bi zato moral temeljiti na pogodbeni dokumentaciji, sklenjeni med zadevno tujo centralno banko in NCB, ki zagotavlja tako likvidnost. Ta dokumentacija bi morala odražati operativne

zahteve Eurosistema za EUREP in določati okoliščine, v katerih je dostop tuje centralne banke trajno ali začasno onemogočen ali omejen, tudi zaradi kontrol tveganja in zagotovitve skladnosti z zakonodajo. V pogodbeni dokumentaciji bi bilo treba tudi zahtevati, da zadevna tuja centralna banka zagotovi Eurosistemu na njegovo zahtevo ustrezne informacije, ki jih Eurosistem potrebuje za opravljanje svojih nalog in doseganje ciljev v zvezi z EUREP.

(8) Svet ECB bi moral ohraniti diskrecijsko pravico, da spremeni parametre EUREP, če je to potrebno za izpolnitev ciljev denarne politike Eurosistema in zagotovitev sorazmernosti pri uporabi EUREP –

SPREJEL NASLEDNJO SMERNICO:

Člen 1

Predmet urejanja in področje uporabe

1. Ta smernica določa pravila in parametre za delovanje Eurosistemove ponudbe zagotavljanja likvidnosti za centralne banke zunaj euroobmočja (znane tudi kot EUREP), v okviru katere Eurosistem zagotavlja likvidnost v eurih centralnim bankam zunaj euroobmočja in enakovrednim denarnim organom (v nadaljnjem besedilu skupaj: tuje centralne banke).

2. Pravno razmerje med Eurosistemom in posameznimi tujimi centralnimi bankami, ki se jim v okviru EUREP zagotovi likvidnost v eurih, se vzpostavi z ustreznimi pogodbenimi dogovori o izvajanju določb te smernice, ki jih sklenejo posamezne tuje centralne banke in zadevne nacionalne centralne banke držav članic, katerih valuta je euro (v nadaljnjem besedilu: NCB), ter jih uporabljajo zadevne NCB.

Člen 2

Odobritev likvidnostnih linij v eurih tujim centralnim bankam

1. NCB lahko tuji centralni banki odobri likvidnostno linijo v eurih v okviru EUREP, če velja vse naslednje:

(a) NCB in ECB lahko ohranjata skladnost z zakonodajo Unije o omejevalnih ukrepih in resolucijami Varnostnega sveta Združenih narodov o sankcijah;

(b) tuja centralna banka je pridobila pozitivno oceno v skladu z usklajenimi minimalnimi standardi na področju preprečevanja pranja denarja in boja proti financiranju terorizma, ki jih Eurosistem določi za EUREP, in izpolnjuje s tem povezane zahteve, ki se odražajo v pogodbenih dogovorih, sklenjenih med tujo centralno banko in zadevno NCB;

(c) tuja centralna banka izpolnjuje operativne zahteve, ki jih Eurosistem šteje za ustrezne, vključno s tistimi, ki se odražajo v pogodbenih dogovorih, sklenjenih med tujo centralno banko in zadevno NCB;

(d) tuja centralna banka izpolnjuje vse druge pogodbene dogovore, ki jih sklene z zadevno NCB v skladu s to smernico.

2. Dostop tuje centralne banke do likvidnostne linije v eurih v okviru EUREP se lahko trajno ali začasno onemogoči, omeji ali se zanj določijo dodatni pogoji, če tuja centralna banka ne izpolnjuje pogojev iz odstavka 1 ali če Eurosistem meni, da je to potrebno, tudi zaradi upravljanja tveganj.

3. Eurosistem lahko zahteva, da tuja centralna banka predloži ustrezne informacije, ki so potrebne za pravilno delovanje EUREP.

Člen 3

Primernost zavarovanja za EUREP

1. Tržno finančno premoženje, kakor je opredeljeno v členu 2(59) Smernice Evropske centralne banke (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]) (razen kritih obveznic in v izogib dvomom *multi cédulas*, kakor je opredeljeno v členu 2(62) navedene smernice), ki je primerno kot zavarovanje pri kreditnih poslih Eurosistema v skladu z navedeno smernico, je primerno kot zavarovanje za EUREP, če poleg tega izpolnjuje vse naslednje pogoje:

(a) denominirano je v eurih;

(b) uvrščeno je v kategorije odbitkov I ali II v skladu s Smernico Evropske centralne banke (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) ([2]);

(c) izdal ga je kateri koli od naslednjih subjektov: (i) centralne, lokalne in regionalne ravni države v Evropskem gospodarskem prostoru; (ii) agencije, ki jih priznava Eurosistem in izpolnjujejo kvantitativne kriterije, določene v Prilogi XIIa k Smernici (EU) 2015/510 (ECB/2014/60); (iii) Evropska unija; (iv) druge multilateralne razvojne banke in mednarodne organizacije, ki jih priznava Eurosistem.

2. Ne glede na to, da je premoženje sicer primerno kot zavarovanje za EUREP v skladu z odstavkom 1, tuja centralna banka ne sme mobilizirati tega premoženja kot zavarovanje za EUREP, če ga je izdala centralna, lokalna ali regionalna raven države, v kateri je ta tuja centralna banka ustanovljena.

3. Zadevna NCB za zavarovanje, ki je primerno za EUREP, uporabi naslednje:

(a) odbitke pri vrednotenju, kakor je določeno v Smernici (EU) 2016/65 (ECB/2015/35), razen če Svet ECB odloči drugače;

(b) dnevno vrednotenje in pozive h kritju v skladu s pravili, določenimi v členu 134 in členu 136(2) Smernice (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) in členu 11 Smernice (EU) 2024/3129 Evropske centralne banke (ECB/2024/22) ([3]), pri čemer NCB namesto glavnega denarnega računa obremeni denarni račun tuje centralne banke.

4. Svet ECB lahko kadar koli določi dodatne zahteve, ki se uporabljajo za primerno zavarovanje za EUREP, če meni, da je to potrebno za doseganje ciljev denarne politike Eurosistema ali upravljanje tveganj.

5. NCB zahtevajo, da tuje centralne banke izjavijo in jamčijo, da je primerno zavarovanje, ki se zagotovi ali uporabi za EUREP, v celoti prenosljivo in ga je mogoče mobilizirati in izvršiti brez omejitev v korist Eurosistema. Zahteva se, da tuja centralna banka izplača nadomestilo zadevni NCB, če zagotovljeno ali uporabljeno primerno zavarovanje ne izpolnjuje teh zahtev v zvezi z mobilizacijo in izvršitvijo.

Člen 4

Operativni parametri EUREP

1. Za EUREP se uporabljajo naslednji operativni parametri:

(a) cene se določijo po obrestni meri za operacije glavnega refinanciranja plus pribitek, kakor ga vsakokrat določi Svet ECB na podlagi vidikov denarne politike;

(b) najdaljša zapadlost posameznega posla ne presega enega tedna in se lahko podaljša na podlagi dogovora;

([1]) Smernica Evropske centralne banke (EU) 2015/510 z dne 19. decembra 2014 o izvajanju okvira denarne politike Eurosistema (Smernica o splošni dokumentaciji) (ECB/2014/60) (UL L 91, 2.4.2015, str. 3, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2015/510/oj).

([2]) Smernica Evropske centralne banke (EU) 2016/65 z dne 18. novembra 2015 o odbitkih pri vrednotenju, ki se uporabljajo pri izvajanju okvira denarne politike Eurosistema (ECB/2015/35) (UL L 14, 21.1.2016, str. 30, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2016/65/oj).

([3]) Smernica Evropske centralne banke (EU) 2024/3129 z dne 13. avgusta 2024 o upravljanju zavarovanja pri kreditnih poslih Eurosistema (ECB/2024/22) (UL L, 2024/3129, 20.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2024/3129/oj).

(c) najvišji znesek izposoje v likvidnostni liniji v eurih ne presega 50 milijard EUR za posamezno tujo centralno banko;

(d) najmanjši obseg posla je 10 milijonov EUR.

2. Svet ECB lahko kadar koli spremeni operativne parametre, ki se uporabljajo za EUREP, če meni, da je to potrebno za doseganje ciljev denarne politike Eurosistema ali upravljanje tveganj.

Člen 5

Vloga ECB

ECB koordinira izvajanje EUREP v okviru Eurosistema in lahko v ta namen določi notranje tehnične specifikacije.

Člen 6

Začetek učinkovanja in izvedba

Ta smernica začne učinkovati na dan, ko so o njej uradno obveščene nacionalne centralne banke držav članic, katerih valuta je euro.

Člen 7

Naslovniki

Ta smernica je naslovljena na nacionalne centralne banke držav članic, katerih valuta je euro.

V Frankfurtu na Majni, 15. julija 2026

Za Svet ECB
predsednica ECB
Christine LAGARDE