RETNINGSLINJER

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2021/975

af 2. juni 2021

om ændring af retningslinje ECB/2014/31 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed (ECB/2021/26)

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første led,

under henvisning til statutten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, første led, og artikel 5.1, 12.1, 14.3 og 18.2, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) I henhold til artikel 18.1 i statutten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank kan Den Europæiske Centralbank (ECB) og de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta (herefter »de nationale centralbanker«), med henblik på at opfylde Det Europæiske System af Centralbankers mål, udføre lånetransaktioner med kreditinstitutter og andre markedsdeltagere, hvor lån ydes mod passende sikkerhed. De generelle betingelser, hvorunder ECB og de nationale centralbanker er rede til at indgå i lånetransaktioner, herunder kriterierne for afgørelse af belånbarheden af sikkerhed med henblik på Eurosystemets lånetransaktioner, er fastlagt i Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]).

(2) Styrelsesrådet vedtog som modsvar på covid-19-pandemien den 7. april 2020 og 22. april 2020 visse foranstaltninger til at lempe kriterierne for sikkerhedsstillelse med henblik på at sikre, at Eurosystemets modparter fortsat vil kunne opretholde og mobilisere tilstrækkeligt med sikkerhed med henblik på at kunne deltage i Eurosystemets likviditetstilførende operationer, og at Eurosystemet således vil kunne støtte kreditgivningen til euroområdets økonomi.

(3) Disse foranstaltninger til at lempe kriterierne for sikkerhedsstillelse blev fastsat i de ændringer, der blev indført i Den Europæiske Centralbanks retningslinje ECB/2014/31 ([2]) ved henholdsvis Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2020/515 (ECB/2020/21) ([3]) og Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2020/634 (ECB/2020/29) ([4]). Det fremgår af 4. og 6. betragtning til retningslinje (EU) 2020/515 (ECB/2020/21), at de yderligere foranstaltninger, der er fastsat i de ændringer, der er indført ved den pågældende retningslinje, bør finde midlertidig anvendelse. Der blev ikke angivet nogen slutdato med den begrundelse, at foranstaltningerne til enhver tid kan ophæves. I henhold til retningslinje (EU) 2020/634 (ECB/2020/29) forbliver de ændringer, der blev indført ved retningslinjen, i kraft indtil den 29. september 2021, da Styrelsesrådet var af den opfattelse, at de skulle finde anvendelse indtil den første dato for førtidig tilbagebetaling under den tredje række af målrettede langfristede markedsoperationer (TLTRO-III), der var gældende på daværende tidspunkt.

([1]) Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 af 19. december 2014 om gennemførelse af Eurosystemets pengepolitiske ramme (retningslinjen om dokumentationsgrundlaget) (ECB/2014/60) (EUT L 91 af 2.4.2015, s. 3).

([2]) Den Europæiske Centralbanks retningslinje ECB/2014/31 af 9. juli 2014 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed og om ændring af retningslinje ECB/2007/9 (EUT L 240 af 13.8.2014, s. 28).

([3]) Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2020/515 af 7. april 2020 om ændring af retningslinje ECB/2014/31 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed (ECB/2020/21) (EUT L 110 I, 8.4.2020, s. 26).

([4]) Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2020/634 af 7. maj 2020 om ændring af retningslinje ECB/2014/31 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed (ECB/2020/29) (EUT L 148, 11.5.2020, s. 10).

(4) Den 10. december 2020 besluttede Styrelsesrådet at vedtage yderligere pengepolitiske foranstaltninger med henblik på at bidrage til at fastholde gunstige finansieringsforhold, så længe pandemien varer, og derved støtte strømmen af kreditgivning til alle sektorer i økonomien, understøtte den økonomiske aktivitet og sikre prisstabilitet på mellemlangt sigt. Som en del af disse foranstaltninger besluttede Styrelsesrådet, at foranstaltningerne til at lempe kriterierne for sikkerhedsstillelse, som Styrelsesrådet vedtog den 7. april 2020 og 22. april 2020, skulle finde anvendelse indtil den 30. juni 2022, hvilket bør afspejles i de relevante bestemmelser i retningslinje ECB/2014/31. Det vil sikre, at bankerne fortsat kan udnytte Eurosystemets likviditetsoperationer fuldt ud, navnlig TLTRO-III. Styrelsesrådet revurderer under alle omstændigheder disse foranstaltninger til at lempe kriterierne for sikkerhedsstillelse inden juni 2022.

(5) Styrelsesrådet er af den opfattelse, at alle de foranstaltninger, der blev vedtaget den 10. december 2020, er nødvendige og forholdsmæssige med henblik på at imødegå de alvorlige risici for prisstabiliteten, den pengepolitiske transmissionsmekanisme og de økonomiske udsigter i euroområdet, som de fortsat alvorlige betingelser som følge af pandemien medfører. Styrelsesrådet er fortsat rede til, i givet fald, at justere alle sine instrumenter for at sikre en vedvarende udvikling i inflationen i retning af inflationsmålet og i overensstemmelse med forpligtelsen til symmetri.

(6) Da retningslinje (EU) 2020/634 (ECB/2020/29) forbliver i kraft indtil den 29. september 2021, skal det sikres, at de bestemmelser i retningslinje ECB/2014/31, der påvirkes af den ændrede retningslinje, navnlig artikel 8b og bilag IIa og IIb, fortsat er i kraft efter denne dato, og der bør foretages de nødvendige lovgivningsmæssige tilpasninger med henblik herpå. For at undgå et retligt tomrum hvad angår de pågældende bestemmelser bør de nationale centralbanker overholde denne retningslinje fra den 30. september 2021.

(7) Retningslinje ECB/2014/31 bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE RETNINGSLINJE:

Artikel 1

Ændring af retningslinje ECB/2014/31

Retningslinje ECB/2014/31 ændres som følger:

1) I artikel 8a indsættes følgende som stk. 3:

»3. Bestemmelserne i denne artikel forbliver i kraft indtil den 30. juni 2022.«

2) Artikel 8b erstattes af følgende:

»*Artikel 8b*

Godkendelse af visse omsættelige aktiver og udstedere, som var godkendt den 7. april 2020

1. Begreber, der er anvendt i denne artikel, har samme betydning som i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

2. Uanset bestemmelserne i artikel 59, stk. 3, artikel 71 og artikel 82, stk. 1, litra a), i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), udgør omsættelige aktiver — undtagen værdipapirer af asset-backed typen — som er udstedt på eller før den 7. april 2020, og som den 7. april 2020 havde en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, som opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet, belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) de har en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala og

b) de fortsætter med at opfylde alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på omsættelige aktiver, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

For at undgå tvivl fastsættes den offentlige kreditvurdering den 7. april 2020, som omhandlet i dette stykke, af Eurosystemet på grundlag af reglerne i artikel 82, stk. 1, litra a), artikel 82, stk. 2, artikel 83, artikel 84, litra a) og b), artikel 85 og artikel 86 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. Hvis det fastslås, at et omsætteligt aktiv opfylder Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet den 7. april 2020 på grundlag af et godkendt eksternt kreditvurderingsbureaus vurdering af udstederen eller garanten, udgør det omsættelige aktiv belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) det eksterne kreditvurderingsbureaus vurdering af udstederen af eller garanten for det omsættelige aktiv, alt efter omstændighederne, opfylder som minimum kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) det omsættelige aktiv fortsætter med at opfylde alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på det, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

4. Omsættelige aktiver — undtagen værdipapirer af asset-backed typen — udstedt efter den 7. april 2020, hvis udsteder eller garant, alt efter omstændighederne, den 7. april 2020 havde en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, som opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet, udgør belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) disse omsættelige aktiver har en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) disse omsættelige aktiver opfylder alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på omsættelige aktiver, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

For at undgå tvivl fastsættes den offentlige kreditvurdering omhandlet i litra a), i dette stykke, af Eurosystemet på grundlag af reglerne i artikel 82, stk. 1, litra a), artikel 82, stk. 2, artikel 83, artikel 84, litra a) og b), artikel 85 og artikel 86 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

5. Særligt dækkede obligationer udstedt efter den 7. april 2020 under et program for særligt dækkede obligationer, som den 7. april 2020 selv havde en kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet, udgør belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt:

a) programmet for særligt dækkede obligationer til enhver tid efter den 7. april 2020 har en offentlig kreditvurdering afgivet af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) disse særligt dækkede obligationer opfylder alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på dem, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

6. De omsættelige aktiver omhandlet i artikel 87, stk. 2 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), som den 7. april 2020 ikke havde en offentlig kreditvurdering afgivet af et godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, men som den 7. april 2020 havde en implicit kreditvurdering udledt af Eurosystemet i overensstemmelse med reglerne i artikel 87, stk. 1 og 2, i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), og som opfyldte Eurosystemets krav til kreditkvalitet, udgør belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, uanset hvornår de er udstedt, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) udstederen eller garanten, alt efter omstændighederne, af disse omsættelige aktiver opfylder som minimum et krav til kreditkvalitet, der svarer til kreditkvalitetstrin 5 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) disse omsættelige aktiver opfylder alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på dem, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

7. Uanset bestemmelserne i artikel 59, stk. 3, artikel 71 og artikel 82, stk. 1, litra b), i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) udgør værdipapirer af asset-backed typen udstedt på eller før den 7. april 2020, som den 7. april 2020 havde mindst to offentlige kreditvurderinger afgivet af to forskellige godkendte eksterne kreditvurderingsbureauer, som opfyldte Eurosystemets minimumskrav til kreditkvalitet i henhold til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), belånbar sikkerhed for Eurosystemets kreditoperationer, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) de har mindst to offentlige kreditvurderinger, afgivet af to forskellige godkendte eksterne kreditvurderingsbureauer, der som minimum opfylder kreditkvalitetstrin 4 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og

b) de fortsætter med at opfylde alle de øvrige belånbarhedskriterier, som finder anvendelse på værdipapirer af asset-backed typen, som fastsat i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

For at undgå tvivl finder kravene, der er fastsat i artikel 3, stk. 1, litra a)-d), og artikel 3, stk. 4, i denne retningslinje ikke anvendelse på de værdipapirer af asset-backed typen, der er omhandlet i dette stykke.

8. Værdipapirer af asset-backed typen, som den 7. april 2020 var godkendt af Eurosystemet som belånbar sikkerhed i henhold til artikel 3, stk. 1, i denne retningslinje, forbliver med at være belånbare, såfremt følgende betingelser til enhver tid er opfyldt efter den 7. april 2020:

a) de har to offentlige kreditvurderinger, der mindst opfylder kreditkvalitetstrin 4 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala, som er afgivet af to godkendte eksterne kreditvurderingsbureauer, og

b) de fortsætter med at opfylde alle de øvrige krav, som finder anvendelse på dem i henhold til artikel 3, stk. 1, (undtagen kreditvurderingsniveauet), artikel 3, stk. 2a, og artikel 3, stk. 4, i denne retningslinje.

For at undgå tvivl finder artikel 3, stk. 2, i denne retningslinje ikke anvendelse på de værdipapirer af asset-backed typen, der er omhandlet i dette stykke.

9. Så længe de fortsætter med at være godkendt som belånbar sikkerhed af Eurosystemet i henhold til denne artikel, er de omsættelige aktiver, herunder særligt dækkede obligationer som omhandlet i stk. 2-6, underlagt de haircuts, som er fastsat i bilag IIb til denne retningslinje. Værdipapirerne af asset-backed typen omhandlet i stk. 7 og 8 er underlagt de haircuts, som er fastsat i bilag IIa til denne retningslinje. Haircuttene beregnes på grundlag af den aktuelle kreditvurdering på en given dag efter den 7. april 2020 i overensstemmelse med reglerne vedrørende rangordnen for eksterne kreditvurderingsbureauers kreditvurderinger, som fastsat i artikel 83-88 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

10. Ud over de haircuts, som er fastsat i stk. 9, finder følgende yderligere haircuts anvendelse:

a) Værdipapirer af asset-backed typen, særligt dækkede obligationer og usikrede gældsinstrumenter udstedt af kreditinstitutter, som vurderes teoretisk i overensstemmelse med reglerne i artikel 134 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), underlægges et yderligere haircut i form af en værdinedskrivning på 4 %

b) særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, underlægges et yderligere haircut på i) 6,4 % for værdien af gældsinstrumenter, der henføres til kreditkvalitetstrin 1 og 2 og ii) 9,6 % for værdien af gældsinstrumenter, der henføres til kreditkvalitetstrin 3, 4 og 5

c) med henblik på litra b) betyder »særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug« en modparts indgivelse eller anvendelse af særligt dækkede obligationer, der er udstedt eller garanteret af modparten selv eller af enhver anden enhed, med hvilken modparten har snævre forbindelser, som fastsat i overensstemmelse med artikel 138 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)

d) hvis det yderligere haircut, som henvist til i litra b), ikke kan anvendes som følge af sikkerhedsstyringssystemet hos en national centralbank, en trepartsagent eller TARGET2-Securities til automatisk sikkerhedsstillelse, skal det yderligere haircut i disse systemer eller på disse platforme anvendes på hele udstedelsesværdien af den særligt dækkede obligation, der anvendes til eget brug.

11. For at undgå tvivl er bestemmelserne i denne artikel uafhængige af og skal ikke tages i betragtning ved vurderingen af, hvorvidt kriterierne for opkøb under programmet til opkøb af den offentlige sektors aktiver på det sekundære marked (PSPP) (*), det tredje program vedrørende køb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) (**), programmet til opkøb af værdipapirer af asset-backed typen (ABSPP) (***), programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP) (****) og opkøbsprogrammet i forbindelse med den pandemiske nødsituation (PEPP) (*****) er opfyldt.

12. Bestemmelserne i denne artikel forbliver i kraft indtil den 30. juni 2022.

(*) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/188 af 3. februar 2020 om et program til opkøb af den offentlige sektors aktiver på det sekundære marked (ECB/2020/9) (EUT L 39 af 12.2.2020, s. 12).

(**) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/187 af 3. februar 2020 om indførelse af det tredje program vedrørende køb af særligt dækkede obligationer (ECB/2020/8) (EUT L 39 af 12.2.2020, s. 6).

(***) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2015/5 af 19. november 2014 om indførelse af programmet vedrørende køb af værdipapirer af asset-backed typen (ECB/2014/45) (EUT L 1 af 6.1.2015, s. 4).

(****) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2016/948 af 1. juni 2016 om indførelse af programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (ECB/2016/16) (EUT L 157 af 15.6.2016, s. 28).

(*****) Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/440 af 24. marts 2020 om et midlertidigt opkøbsprogram på foranledning af den pandemiske nødsituation (ECB/2020/17) (EUT L 91 af 25.3.2020, s. 1).«

3) Bilag IIa erstattes af bilag I til denne retningslinje.

4) Bilag IIb erstattes af bilag II til denne retningslinje.

Artikel 2

Virkning

1. Denne retningslinje får virkning på den dato, hvor den meddeles til de nationale centralbanker.

2. Centralbankerne i Eurosystemet skal overholde denne retningslinje fra 30. september 2021.

Artikel 3

Adressater

Denne retningslinje er rettet til alle centralbanker i Eurosystemet.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 2. juni 2021.

For ECB's Styrelsesråd
Christine LAGARDE
Formand for ECB

BILAG I

Bilag IIa til retningslinje ECB/2014/31 erstattes af følgende:

»*BILAG IIa*

Haircut-niveauer (i %), der anvendes på værdipapirer af asset-backed typen, som er belånbare i henhold til denne retningslinjes artikel 3, stk. 2, og artikel 8b

Kreditkvalitet	***Vægtet gennemsnitlig levetid*** *	***Haircut***
Trin 3	[0,1)	4,8
	[1,3)	7,2
	[3,5)	10,4
	[5,7)	12,0
	[7,10)	14,4
	[10, ∞)	24,0
Trin 4	[0,1)	11,2
	[1,3)	15,2
	[3,5)	18
	[5,7)	24,8
	[7,10)	30,4
	[10, ∞)	43,2«

* Dvs. [0,1) en vægtet gennemsnitlig løbetid på under et år, [1,3) en vægtet gennemsnitlig løbetid på et år eller derover, men under tre år osv.

BILAG II

Bilag IIb til retningslinje ECB/2014/31 erstattes af følgende:

»*BILAG IIb*

Haircut-niveauer (i %), der anvendes på omsættelige aktiver, undtagen værdipapirer af asset-backed typen omhandlet i artikel 8a og 8b

		Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Fast og flydende kupon-rente	Nulkuponrente	Fast og flydende kupon-rente	Nulkuponrente	Fast og flydende kupon-rente	Nulkuponrente	Fast og flydende kupon-rente	Nulkupon-rente
Trin 4	[0,1)	6,4	6,4	8	8	12,8	12,8	20	20
	[1,3)	9,6	10,4	12	15,2	16	18,4	28	30
	[3,5)	11,2	12	16	20	19,2	23,6	33,6	37,2
	[5,7)	12,4	13,6	20	24,8	22,4	28,4	36,8	40,4
	[7,10)	13,2	14,4	21,6	28,4	24,8	32	40	44,8
	[10,∞)	14,4	16,8	23,2	31,6	26,4	34,8	41,6	46,8
Trin 5	[0,1)	8	8	12	12	22,4	22,4	24	24
	[1,3)	11,2	12	16	19,2	25,6	28	32	34
	[3,5)	13,2	14	22,4	26,4	28,8	33,2	38,4	42
	[5,7)	14,4	15,6	27,2	32	31,6	37,6	43,2	46,8
	[7,10)	15,2	16,4	28,8	35,6	33,2	40,4	46,4	51,2
	[10,∞)	16,4	18,8	30,4	38,8	33,6	42	48	53,2«

(*) Dvs. [0,1) en restløbetid på under et år, [1,3) en restløbetid på et år eller derover, men under tre år osv.