SMJERNICE

SMJERNICA (EU) 2021/975 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE

od 2. lipnja 2021.

o izmjeni Smjernice ESB/2014/31 o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja (ESB/2021/26)

UPRAVNO VIJEĆE EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno prvu alineju njegova članka 127. stavka 2.,

uzimajući u obzir Statut Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, a posebno prvu alineju njegova članka 3. stavka 1. te članak 5. stavak 1., članak 12. stavak 1., članak 14. stavak 3. i članak 18. stavak 2.,

budući da:

(1) U skladu s člankom 18. stavkom 1. Statuta Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, Europska središnja banka (ESB) i nacionalne središnje banke država članica čija je valuta euro mogu, radi ostvarivanja ciljeva Europskog sustava središnjih banaka, provoditi kreditne operacije s kreditnim institucijama i drugim sudionicima na tržištu, a da se pritom odobravanje kredita temelji na odgovarajućem instrumentu osiguranja. Opći uvjeti pod kojima su ESB i nacionalne središnje banke spremni provoditi kreditne operacije, uključujući kriterije kojima se određuje prihvatljivost instrumenata osiguranja za potrebe kreditnih operacija Eurosustava, utvrđeni su u Smjernici (EU) 2015/510 Europske središnje banke (ESB/2014/60) ([1]).

(2) Kao odgovor na pandemiju bolesti COVID-19, Upravno vijeće je 7. travnja 2020. i 22. travnja 2020. donijelo određene mjere ublažavanja zahtjeva povezanih s instrumentima osiguranja s ciljem osiguravanja da druge ugovorne strane Eurosustava ostanu u mogućnosti održavati i mobilizirati dovoljno instrumenata osiguranja kako bi bile u mogućnosti sudjelovati u operacijama Eurosustava za puštanje likvidnosti te da je stoga Eurosustav u mogućnosti podržati odobravanje kredita gospodarstvu europodručja.

(3) Te mjere ublažavanja zahtjeva povezanih s instrumentima osiguranja utvrđene su u izmjenama uvedenim u Smjernicu ESB/2014/31 Europske središnje banke ([2]) Smjernicom (EU) 2020/515 Europske središnje banke (ESB/2020/21) ([3]) odnosno Smjernicom (EU) 2020/634 Europske središnje banke (ESB/2020/29) ([4]). U uvodnim izjavama 4. i 6. Smjernice (EU) 2020/515 (ESB/2020/21) navedeno je da bi se dodatne mjere utvrđene u izmjenama uvedenima tom Smjernicom trebale privremeno primjenjivati. Nije naveden datum završetka, uz obrazloženje da se mjere mogu opozvati u bilo kojem trenutku. Smjernicom (EU) 2020/634 (ESB/2020/29) predviđeno je da izmjene uvedene tom Smjernicom ostaju na snazi do 29. rujna 2021. jer je Upravno vijeće smatralo da bi se one trebale primjenjivati do prvog datuma prijevremene otplate u okviru treće serije ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja primjenjivog u to vrijeme.

([1]) Smjernica (EU) 2015/510 Europske središnje banke od 19. prosinca 2014. o provedbi okvira monetarne politike Eurosustava (Smjernica o Općoj dokumentaciji) (ESB/2014/60) (SL L 91, 2.4.2015., str. 3.).

([2]) Smjernica ESB/2014/31 Europske središnje banke od 9. srpnja 2014. o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja i o izmjeni Smjernice ESB/2007/9 (SL L 240, 13.8.2014., str. 28.).

([3]) Smjernica (EU) 2020/515 Europske središnje banke od 7. travnja 2020. o izmjeni Smjernice ESB/2014/31 o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja (ESB/2020/21) (SL L 110 I, 8.4.2020., str. 26.).

([4]) Smjernica (EU) 2020/634 Europske središnje banke od 7. svibnja 2020. o izmjeni Smjernice ESB/2014/31 o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja (ESB/2020/29) (SL L 148, 11.5.2020., str. 10.).

(4) Upravno vijeće odlučilo je 10. prosinca 2020. donijeti dodatne mjere monetarne politike s ciljem doprinošenja očuvanju povoljnih uvjeta financiranja tijekom razdoblja pandemije, čime se podupire dotok kredita u sve sektore gospodarstva, podupire gospodarska aktivnost i štiti srednjoročna stabilnost cijena. Kao dio tih mjera, Upravno vijeće odlučilo je da bi se mjere ublažavanja zahtjeva povezanih s instrumentima osiguranja koje je Upravno vijeće donijelo 7. travnja 2020. i 22. travnja 2020. trebale primjenjivati do 30. lipnja 2022., što bi se trebalo odražavati u odgovarajućim odredbama Smjernice ESB/2014/31. Time će se osigurati da banke mogu nastaviti u potpunosti upotrebljavati operacije Eurosustava za puštanje likvidnosti, posebno treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja. Upravno vijeće u svakom će slučaju ponovno procijeniti te mjere ublažavanja zahtjeva povezanih s instrumentima osiguranja prije lipnja 2022.

(5) Upravno vijeće smatra da je cijeli niz mjera donesenih 10. prosinca 2020. nužan i proporcionalan za suzbijanje ozbiljnih rizika koje trajni ozbiljni pandemijski uvjeti predstavljaju za stabilnost cijena, transmisijski mehanizam monetarne politike i gospodarske izglede u europodručju. Upravno vijeće i dalje je spremno, prema potrebi, prilagoditi sve svoje instrumente kako bi osiguralo postojano približavanje inflacije ciljnoj razini, u skladu sa svojom obvezom simetrije.

(6) Budući da Smjernica (EU) 2020/634 (ESB/2020/29) ostaje na snazi do 29. rujna 2021., potrebno je osigurati da odredbe Smjernice ESB/2014/31 na koje utječe ta Smjernica o izmjeni, posebno članak 8.b i prilozi II.a i II.b, ostanu na snazi nakon tog datuma te da se u tu svrhu provedu potrebne zakonodavne prilagodbe. Kako bi se izbjegao pravni vakuum u odnosu na dotične odredbe, nacionalne središnje banke trebale bi se uskladiti s ovom Smjernicom od 30. rujna 2021.

(7) Smjernicu, ESB/2014/31 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

DONIJELO JE OVU SMJERNICU:

Članak 1.

Izmjene Smjernice ESB/2014/31

Smjernica ESB/2014/31 mijenja se kako slijedi:

(1) u članku 8.a dodaje se sljedeći stavak:

„3. Odredbe ovog članka ostaju na snazi do 30. lipnja 2022.”;

(2) članak 8.b zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 8.b

Prihvaćanje određene utržive imovine i izdavatelja koji su prihvatljivi na dan 7. travnja 2020.

1. Pojmovi korišteni u ovom članku imaju isto značenje kao u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

2. Neovisno o odredbama članka 59. stavka 3., članka 71. i članka 82. stavka 1. točke (a) Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), utrživa imovina - osim vrijednosnih papira osiguranih imovinom - izdana 7. travnja 2020. ili prije tog datuma, koja na dan 7. travnja 2020. ima javni kreditni rejting koji je dodijelio najmanje jedan prihvaćeni sustav VIKP-a, koja je u skladu s minimalnim zahtjevima kreditne kvalitete Eurosustava čini prihvatljivi instrument osiguranja za kreditne operacije Eurosustava pod uvjetom da u svakom trenutku nakon 7. travnja 2020.:

(a) ima javni kreditni rejting koji je dodijelio najmanje jedan prihvaćeni sustav VIKP-a, koji je u skladu s, najmanje, 5. stupnjem kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava; i

(b) nastavlja udovoljavati svim ostalim kriterijima prihvatljivosti koji se primjenjuju na utrživu imovinu kako su utvrđeni u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

Radi otklanjanja dvojbi, javni kreditni rejting na dan 7. travnja 2020. iz ovog stavka određuje Eurosustav na osnovi pravila iz članka 82. stavka 1. točke (a), članka 82. stavka 2., članka 83., članka 84. točaka (a) i (b), članka 85. i članka 86. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

3. Ako se usklađenost utržive imovine s minimalnim zahtjevima kreditne kvalitete Eurosustava na dan 7. travnja 2020. određuje na osnovi rejtinga VIKP-a za izdavatelja ili rejtinga VIKP-a za jamca koji je osigurao prihvaćeni sustav VIKP-a, ta utrživa imovina čini prihvatljivi instrument osiguranja za kreditne operacije Eurosustava pod uvjetom da, u svakom trenutku nakon 7. travnja 2020.:

(a) rejting VIKP-a za izdavatelja ili rejting VIKP-a za jamca, ovisno o slučaju, za tu utrživu imovinu u skladu je s, najmanje, 5. stupnjem kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava; i

(b) ta utrživa imovina nastavlja udovoljavati svim ostalim kriterijima prihvatljivosti koji se primjenjuju na nju kako su utvrđeni u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

4. Utrživa imovina - osim vrijednosnih papira osiguranih imovinom - izdana nakon 7. travnja 2020., čiji su izdavatelji ili jamci, ovisno o slučaju, imali 7. travnja 2020. javni kreditni rejting, koji je dodijelio najmanje jedan prihvaćeni sustav VIKP-a, koji je bio u skladu s minimalnim zahtjevima kreditne kvalitete Eurosustava, čini prihvatljivi instrument osiguranja za kreditne operacije Eurosustava pod uvjetom da, u svakom trenutku nakon 7. travnja 2020.:

(a) ta utrživa imovina ima javni kreditni rejting koji je dodijelio najmanje jedan prihvaćeni sustav VIKP-a, koji je u skladu s, najmanje, 5. stupnjem kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava; i

(b) ta utrživa imovina udovoljavati svim ostalim kriterijima prihvatljivosti koji se primjenjuju na utrživu imovinu kako su utvrđeni u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

Radi otklanjanja dvojbi, javni kreditni rejting iz točke (a) ovog stavka određuje Eurosustav na temelju pravila iz članka 82. stavka 1. točke (a), članka 82. stavka 2., članka 83., članka 84. točaka (a) i (b), članka 85. i članka 86. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

5. Pokrivene obveznice izdane nakon 7. travnja 2020. u okviru programa pokrivenih obveznica koji je 7. travnja 2020. sam imao kreditnu procjenu dodijeljenu od strane najmanje jednog prihvaćenog sustava VIKP-a, koji je u skladu s minimalnim zahtjevima kreditne kvalitete Eurosustava, čini prihvatljivi instrument osiguranja za kreditne operacije Eurosustava pod uvjetom da:

(a) u svakom trenutku nakon 7. travnja 2020. program pokrivenih obveznica ima javni kreditni rejting koji je dodijelio najmanje jedan prihvaćeni sustav VIKP-a, koji je u skladu s, najmanje, 5. stupnjem kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava; i

(b) te pokrivene obveznice udovoljavaju svim ostalim kriterijima prihvatljivosti koji se primjenjuju na njih kako je utvrđeno u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

6. Utrživa imovina iz članka 87. stavka 2. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60) koja 7. travnja 2020. nije imala javni kreditni rejting koji je dodijelio prihvatljivi sustav VIKP-a, nego je 7. travnja 2020. imala implicitnu kreditnu procjenu koju je izveo Eurosustav u skladu s pravilima iz članka 87. stavaka 1. i 2. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60) koja je u skladu sa zahtjevima kreditne kvalitete Eurosustava, čini prihvatljivi instrument osiguranja za kreditne operacije Euroustava neovisno o datumu njezina izdavanja pod uvjetom da, u svakom trenutku nakon 7. travnja 2020.:

(a) izdavatelj ili jamac, ovisno o slučaju, te utržive imovine udovoljava, najmanje, zahtjevima kreditne kvalitete koji odgovaraju 5. stupnju kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava; i

(b) ta utrživa imovina udovoljava svim ostalim kriterijima prihvatljivosti koji se primjenjuju na nju kako je utvrđeno u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

7. Neovisno o odredbama članka 59. stavka 3., članka 71. i članka 82. stavka 1. točke (b) Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), vrijednosni papiri osigurani imovinom koji su izdani 7. travnja 2020. ili prije tog datuma, koji su na dan 7. travnja 2020.imali najmanje dva javna kreditna rejtinga, a svaki od njih je dodijelio različiti prihvaćeni sustav VIKP-a, a koji su u skladu s minimalnim zahtjevima kreditne kvalitete Eurosustava na temelju Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60) čine prihvatljivi instrument osiguranja za kreditne operacije Eurosustava pod uvjetom da u svakom trenutku nakon 7. travnja 2020.:

(a) imaju najmanje dva javna kreditna rejtinga, a svaki od njih je dodijelio različiti prihvaćeni sustav VIKP-a, koji je u skladu s, najmanje, 4. stupnjem kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava; i

(b) nastavljaju udovoljavati svim ostalim kriterijima prihvatljivosti koji se primjenjuju na vrijednosne papire osigurane imovinom kako su utvrđeni u Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

Radi otklanjanja dvojbi, zahtjevi iz članka 3. stavka 1. točaka od (a) do (d) i članka 3. stavka 4. ove Smjernice ne primjenjuju se na vrijednosne papire osigurane imovinom iz ovog stavka.

8. Vrijednosni papiri osigurani imovinom koji su 7. travnja 2020. prihvaćeni od strane Eurosustava kao prihvatljivi instrumenti osiguranja na temelju članka 3. stavka 1. ove Smjernice ostaju prihvatljivi pod uvjetom da, u svakom trenutku nakon 7. travnja 2020.:

(a) imaju dva javna kreditna rejtinga najmanje 4. stupnja kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici Eurosustava koje su dodijelila dva prihvaćena sustava VIKP-a; i

(b) nastavljaju udovoljavati svim drugim zahtjevima koji se na njih primjenjuju na temelju članka 3. stavka 1. (osim razine rejtinga), članka 3. stavka 2.a i članka 3. stavka 4. ove Smjernice.

Radi otklanjanja dvojbi, članak 3. stavak 2. ove Smjernice ne primjenjuju se na vrijednosne papire osigurane imovinom iz ovog stavka.

9. Sve dok je prihvaćena kao prihvatljivi instrument osiguranja od strane Eurosustava u skladu s ovim člankom, utrživa imovina, uključujući pokrivene obveznice, iz stavaka od 2. do 6. podliježe korektivnim faktorima utvrđenim u Prilogu II.b ovoj Smjernici. Vrijednosni papiri osigurani imovinom iz stavaka 7. i 8. podliježu korektivnim faktorima utvrđenim u Prilogu II.a ovoj Smjernici. Korektivni faktoru računaju se na osnovi sadašnjeg rejtinga koji se primjenjuje na bilo koji dan nakon 7. travnja 2020. u skladu s pravilima koja se odnose na prioritet kreditne procjene VIKP-a kako je utvrđeno u člancima od 83. do 88. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

10. Pored korektivnih faktora određenih u stavku 9. primjenjuju se sljedeći dodatni korektivni faktori:

(a) na vrijednosne papire osigurane imovinom, pokrivene obveznice i neosigurane dužničke instrumente koje izdaju kreditne institucije koji se teoretski vrednuju u skladu s pravilima sadržanim u članku 134. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), primjenjuje se dodatni korektivni faktor u obliku umanjenja vrijednosti od 4 %;

(b) na vlastite pokrivene obveznice primjenjuje se dodatni korektivni faktor i. od 6,4 % koji se primjenjuje na vrijednost dužničkih instrumenata kojima su dodijeljeni stupnjevi kreditne kvalitete 1 i 2 i ii. od 9,6 % koji se primjenjuje na vrijednost dužničkih instrumenata kojima su dodijeljeni stupnjevi kreditne kvalitete 3, 4 i 5;

(c) za potrebe stavka (b) „vlastita upotreba" znači kada druga ugovorna strana dostavlja ili upotrebljava pokrivene obveznice koje je izdala ili za koje jamči sama druga ugovorna strana ili neki drugi subjekt s kojim je u bliskoj vezi kao što je određeno u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60);

(d) ako se dodatni korektivni faktor naveden u stavku (b) ne može primijeniti u pogledu sustava upravljanja instrumentom osiguranja od strane NSB-a, agenta treće strane, ili sustava TARGET2-Securities u pogledu samoosiguranja, u tim sustavima ili platformi primjenjivat će se dodatni korektivni faktor na cjelokupnu vrijednost izdavanja pokrivenih obveznica koje se mogu upotrebljavati za vlastite potrebe.

11. Radi otklanjanja dvojbi, odredbe ovog članka neovisne su i ne uzimaju se u obzir u svrhu procjene prihvatljivosti za izravne kupnje u okviru programa kupnje imovine javnog sektora na sekundarnim tržištima (PSPP) (*); trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (CBPP3) (**); programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) (***); programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora (CSPP) (****); i hitnog programa kupnje imovine zbog pandemije (PEPP) (*****).

12. Odredbe ovog članka ostaju na snazi do 30. lipnja 2022.

_____

(*) Odluka (EU) 2020/188 Europske središnje banke od 3. veljače 2020. o programu kupnje vrijednosnih papira javnog sektora na sekundarnim tržištima (ESB/2020/9) (SL L 39, 12.2.2020., str. 12.).

(**) Odluka (EU) 2020/187 Europske središnje banke od 3. veljače 2020. o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (ESB/2020/8) (SL L 39, 12.2.2020., str. 6.).

(***) Odluka (EU) 2015/5 Europske središnje banke od 19. studenoga 2014. o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ESB/2014/45) (SL L 1, 6.1.2015., str. 4.).

(****) Odluka (EU) 2016/948 Europske središnje banke od 1. lipnja 2016. o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora (ESB/2016/16) (SL L 157, 15.6.2016., str. 28.).

(*****) Odluka (EU) 2020/440 Europske središnje banke od 24. ožujka 2020. o privremenom hitnom programu kupnje zbog pandemije (ESB/2020/17) (SL L 91, 25.3.2020., str. 1.).";

(3) Prilog II.a zamjenjuje se Prilogom I. ovoj Smjernici.

(4) Prilog II.b zamjenjuje se Prilogom II. ovoj Smjernici.

Članak 2.

Stupanje na snagu

1. Ova Smjernica stupa na snagu na dan kada su o njoj obaviještene nacionalne središnje banke.

2. Središnje banke Eurosustava postupat će u skladu s ovom Smjernicom od 30. rujna 2021.

Članak 3.

Adresati

Ova je Smjernica upućena svim središnjim bankama Eurosustava.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni 2. lipnja 2021.

Za Upravno vijeće ESB-a
Predsjednica ESB-a
Christine LAGARDE

PRILOG I.

Prilog II.a Smjernici ESB/2014/31 zamjenjuje se sljedećim:

„*PRILOG II.a*

Korektivni faktori (u %) koji se primjenjuju na vrijednosne papire osigurane imovinom prihvatljivi na temelju članak 3. stavka 2. i članka 8.b ove Smjernice

Kreditna kvaliteta	***Ponderirano prosječno trajanje*** *	***Korektivni faktor***
3. stupanj	[0,1)	4,8
	[1,3)	7,2
	[3,5)	10,4
	[5,7)	12,0
	[7,10)	14,4
	[10, ∞)	24,0
4. stupanj	[0,1)	11,2
	[1,3)	15,2
	[3,5)	18
	[5,7)	24,8
	[7,10)	30,4
	[10, ∞)	43,2

* tj. [0,1) ponderirano prosječno trajanje kraće od jedne godine, [1,3) ponderirano prosječno trajanje od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.”

PRILOG II.

Prilog II.b Smjernici ESB/2014/31 zamjenjuje se sljedećim:

„*PRILOG II.b*

Korektivni faktor (u %) koji se primjenjuje na utrživu imovinu osim vrijednosnih papira osiguranih imovinom, iz članaka 8.a i 8.b

		Kategorija I.		Kategorija II.		Kategorija III.		Kategorija IV.	
Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Kupon s nepromjenjivom i kupon s promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	Kupon s nepromjenjivom i kupon s promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	Kupon s nepromjenjivom i kupon s promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	Kupon s nepromjenjivom i kupon s promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona
4. stupanj	[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
5. stupanj	[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

(*) tj. [0–1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1,3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.”