Euroopan unionin
virallinen lehti

FI
L-sarja

2026/690

23.3.2026

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2026/690,

annettu 22 päivänä tammikuuta 2026,

eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa sovellettavasta markkina-arvon aliarvostuksesta annettujen suuntaviivojen (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) muuttamisesta *(EKP/2026/2)*

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

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

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan ja 9.2, 12.1, 14.3 ja 18.2 artiklan sekä 20 artiklan ensimmäisen kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön 18.1 artiklan mukaisesti Euroopan keskuspankki (EKP) ja niiden jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä 'kansalliset keskuspankit'), voivat tehdä luottotoimia luottolaitosten ja muiden markkinaosapuolten kanssa ja luottoa annettaessa vakuuksien on oltava riittävät. Euroopan keskuspankin suuntaviivoissa (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) ([1]) vahvistetaan yleiset ehdot, mukaan lukien eurojärjestelmän luottotoimissa käytettävien vakuuksien vakuuskelpoisuusvaatimukset, joita noudattaen EKP ja kansalliset keskuspankit ovat valmiita toteuttamaan luottotoimia.

(2) Kaikkiin eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuuskelpoisiin omaisuuseriin sovelletaan erityisiä riskienhallintamenetelmiä eurojärjestelmän suojaamiseksi taloudellisilta menetyksiltä tilanteissa, joissa vakuus on realisoitava vastapuolen laiminlyönnin vuoksi. Eurojärjestelmän riskienhallintajärjestelmää arvioidaan säännöllisesti riittävän suojan varmistamiseksi, ja näin ollen asiaa koskevia säädöksiä muutetaan tarpeen mukaan näiden arviointien tulosten huomioon ottamiseksi.

(3) EKP:n neuvosto päätti 29 päivänä marraskuuta 2024 eurojärjestelmän vakuuskehyksen tehokkaammasta yhdenmukaistamisesta ja yksinkertaistamisesta siten, että sen laajuus säilyy ennallaan. Tämä päätös merkitsee muun muassa sitä, että yleiseen vakuuskäytäntöön sisällytetään tietyt tilapäisessä vakuuskäytännössä hyväksytyt omaisuuserätyypit, nimittäin a) Yhdysvaltain dollarin, Englannin punnan ja Japanin jenin määräiset jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät ja b) omaisuusvakuudelliset arvopaperit, joiden toiseksi paras luottoluokitus on eurojärjestelmän yhdenmukaistetun luokitusasteikon luottoluokassa 3 ja jotka täyttävät tilapäisessä vakuuskäytännössä asetetut vakuuskelpoisuusvaatimukset.

(4) On tarpeen selventää, mitä markkina-arvon aliarvostusta sovelletaan lainasaamisiin, joihin sisältyy joko mahdollisuus muuttaa koronmaksun tyyppiä tai mahdollisuus koronmaksun tyypin muutokseen riippuen tietyn ennalta määritellyn tapahtuman toteutumisesta niiden juoksuaikana.

(5) Näin ollen Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) ([2]) olisi muutettava vastaavasti,

([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).

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Muutokset

Muutetaan suuntaviivat (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) seuraavasti:

1) lisätään 4 artiklaan aa alakohta seuraavasti:

”aa) Englannin punnan, Japanin jenin tai Yhdysvaltain dollarin määräisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovelletaan lisäaliarvostusta, joka on a) 16 prosenttia Englannin punnan tai Yhdysvaltain dollarin määräisille omaisuuserille ja b) 26 prosenttia Japanin jenin määräisille omaisuuserille;”;

2) muutetaan 5 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohdan e alakohta seuraavasti:

”e) useantyyppisiä koronmaksuja sisältäviin lainasaamisiin sovelletaan markkina-arvon aliarvostusta, joka riippuu ainoastaan lainasaamisen jäljellä olevan juoksuajan koronmaksuista. Jos lainasaamisen jäljellä olevana juoksuaikana suoritettavia koronmaksuja on useantyyppisiä, jäljellä olevat koronmaksut katsotaan kiinteäkorkoisiksi maksuiksi, ja aliarvostuksen määrittämiseksi käytettävä maturiteetti määräytyy lainasaamisen jäljellä olevan maturiteetin mukaan. Jos lainasaamissopimukseen sisältyy mahdollisuus muuttaa koronmaksun tyyppiä lainasaamisen jäljellä olevana juoksuaikana tai jos lainasaamissopimuksessa on koronmaksun tyypin muutoksia lainasaamisen jäljellä olevana juoksuaikana koskeva ehto, joka riippuu ennalta määritellyn tapahtuman toteutumisesta, myös jäljellä olevia koronmaksuja on käsiteltävä kiinteäkorkoisina maksuina, ja aliarvostuksen kannalta merkityksellinen maturiteetti on lainasaamisen jäljellä oleva maturiteetti.”;

b) poistetaan 5 ja 7 kohta;

3) Korvataan liitteessä oleva taulukko 2a seuraavasti:

”Taulukko 2a

Aliarvostusluokkaan V luokiteltuihin vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus

(prosentteina)

Luottoluokka	Keskimääräinen painotettu juoksuaika (*)	Luokka V Markkina-arvon aliarvostus
Luokat 1 ja 2	[0,1)	4,0
	[1,3)	5,0
	[3,5)	7,0
	[5,7)	9,0
	[7,10)	12,0
	[10,15)	18,0
	[15,30)	20,0
	[30, ∞)	22,0

(prosentteina)

Luottoluokka	Keskimääräinen painotettu juoksuaika (*)	Luokka V Markkina-arvon aliarvostus
Luokka 3	[0,1)	7,0
	[1,3)	10,0
	[3,5)	13,0
	[5,7)	15,0
	[7,10)	18,0
	[10,15)	27,0
	[15,30)	31,0
	[30, ∞)	33,0

(*) [0,1) = keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika (WAL) alle yhden vuoden, [1,3) = WAL yksi vuosi tai enemmän ja alle kolme vuotta jne.”

2 artikla

Voimaantulo ja täytäntöönpano

1. Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi kansallisille keskuspankeille.

2. Kansalliset keskuspankit toteuttavat näiden suuntaviivojen noudattamiseksi tarvittavat toimenpiteet ja soveltavat niitä 30 päivästä maaliskuuta 2026. Ne antavat näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja toteutustavat EKP:lle tiedoksi viimeistään 4 päivänä maaliskuuta 2026.

3 artikla

Osoitus

Nämä suuntaviivat on osoitettu kaikille eurojärjestelmän keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 22 päivänä tammikuuta 2026.

EKP:n neuvoston puolesta
EKP:n puheenjohtaja
Christine LAGARDE