Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
L-serie

2026/689

23.3.2026

RICHTSNOER (EU) 2026/689 VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

van 22 januari 2026

tot wijziging van Richtsnoer (EU) 2015/510 betreffende de tenuitvoerlegging van het monetairbeleidskader van het Eurosysteem (ECB/2014/60) *(ECB/2026/1)*

DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 127, lid 2, eerste streepje,

Gezien de statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank, en met name artikel 3.1, eerste streepje, en de artikelen 9.2, 12.1, 14.3 en 18.2 en artikel 20, eerste lid,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) De verwezenlijking van een gemeenschappelijk monetair beleid vereist de vaststelling van instrumenten en procedures die door het Eurosysteem, bestaande uit de Europese Centrale Bank (ECB) en de nationale centrale banken van de lidstaten die de euro als munt hebben (hierna de "NCB's" genoemd), kunnen worden gebruikt om dat beleid in de lidstaten die de euro als munt hebben uniform toe te passen.

(2) Op 29 november 2024 besloot de Raad van Bestuur tot bepaalde maatregelen ter bevordering van een grotere harmonisatie van het onderpandkader van het Eurosysteem. Ten eerste moeten bepaalde soorten activa die onder het tijdelijke kader worden aanvaard, worden geïntegreerd in het algemene onderpandkader, namelijk a) verhandelbare activa in US-dollars, pond sterling en Japanse yen, en b) effecten op onderpand van activa met een op een na beste rating van kredietkwaliteitscategorie 3 op de geharmoniseerde ratingschaal van het Eurosysteem en die voldoen aan de beleenbaarheidscriteria van het tijdelijke onderpandkader. Ten tweede moeten de statistische interne kredietbeoordelingssystemen (S-IKAS'en) van NCB's worden aanvaard als aanvullende kredietbeoordelingsmethode naast de momenteel aanvaarde interne kredietbeoordelingssystemen van NCB's (IKAS'en), en bijgevolg moeten deze methoden "volledig interne kredietbeoordelingssystemen" (full in-house credit assessment systems (V-IKAS'en)) worden genoemd, om ze van S-IKAS'en te onderscheiden. Ten derde is het passend om met betrekking tot de procedure voor aanvaarding van S-IKAS'en als derde kredietbeoordelingsmethode van een wederpartij af te zien van het vereiste om een met redenen omklede verklaring in te dienen, ondersteund door een adequate businesscase, om het gebruik van S-IKAS'en te vergemakkelijken. Tot slot besloot de Raad van Bestuur eveneens dat de beleenbaarheid van door hypotheken gedekte retailschuldbewijzen (retail mortgage-backed debt instruments — RMBD's) en niet-verhandelbare schuldbewijzen gedekt door beleenbare kredietvorderingen (non-marketable debt instrument backed by eligible credit claims — DECC's) als onderpand voor kredietransacties van het Eurosysteem vanwege het beperkte historische gebruik en de geringe vraag moet worden beëindigd met het oog op de vereenvoudiging van het onderpandkader van het Eurosysteem.

(3) Na het verstrijken van de overgangsperiode voor het gebruik van de leningsgewijze rapportagesjablonen van de ECB en de geleidelijke beëindiging van het proces van aanwijzing door het Eurosysteem van databanken voor leningsgewijze gegevens, zoals op 22 maart 2019 door de Raad van Bestuur is besloten, zijn daaruit voortvloeiende wijzigingen van de relevante bepalingen van het monetairbeleidskader van het Eurosysteem vereist.

(4) Met betrekking tot de beleenbaarheidscriteria die worden toegepast op effecten op onderpand van activa als beleenbaar onderpand voor kredietransacties van het Eurosysteem, is nadere uitwerking nodig om effecten op onderpand van activa uitdrukkelijk uit te sluiten indien de uitgevende instelling van die effecten blootstaat aan restwaarderisico.

(5) Voor de behandeling van entiteiten waarvoor een afwikkelingsregeling op basis van een strategie voor de afwikkeling van open banken ("open bank resolution strategy") is vastgesteld, is een verduidelijking van het tegenpartijkader van het Eurosysteem noodzakelijk om bij de beoordeling van de financiële soliditeit de toepasselijke processen en termijnen weer te geven.

(6) De beoordeling van de financiële soliditeit van een wederpartij in het geval van discretionaire maatregelen die het Eurosysteem uit overwegingen van prudentieel handelen neemt, wordt nader verduidelijkt.

(7) De beleenbaarheidscriteria die worden toegepast op variabele coupons die zijn gekoppeld aan een inflatie-indexreferentierente moeten worden vastgesteld door middel van specifieke bepalingen die onderscheidend zijn ten opzichte van de criteria die gelden voor instrumenten met andere variabele coupons, en meer duidelijkheid verschaffen.

(8) Er moet worden verduidelijkt dat de beleenbaarheidscriteria die zien op de uitgiftevorm van internationale schuldbewijzen alleen van toepassing zijn op internationale schuldbewijzen die via internationale centrale effectenbewaarinstellingen (ICSD's) worden uitgegeven in de vorm van global notes en worden gedocumenteerd door een fysiek (papieren) certificaat of door een elektronische (digitale) kopie van een papieren global note. Voor internationale schuldbewijzen die via de ICSD's in volledig gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven, dient het Eurosysteem zich echter het recht voor te behouden om na te gaan of dergelijke instrumenten: a) geen wezenlijke risico's met zich meebrengen die de rechten van het Eurosysteem als houder van onderpand aantasten, en of zij: b) op doeltreffende wijze zijn gecreëerd volgens het recht dat op hen van toepassing is, ongeacht de technologie waarmee zij worden uitgegeven.

(9) De beleenbaarheidscriteria die worden toegepast op kredietvorderingen als beleenbaar onderpand voor krediettransacties van het Eurosysteem moeten worden verduidelijkt door niet-renderende kredietvorderingen uitdrukkelijk uit te sluiten om ervoor te zorgen dat het Eurosysteem beschermd is tegen de risico's die zij vormen en dat voor krediettransacties van het Eurosysteem alleen passend onderpand wordt aanvaard.

(10) Gezien de grote verschillen in het aantal, de waarde en de typen activa, alsook de omstandigheden die bij een geval van niet-naleving een rol kunnen spelen, moeten aanpassingen worden uitgevoerd om een efficiëntere en flexibelere toepassing mogelijk te maken van financiële en niet-financiële sancties die worden opgelegd aan wederpartijen die niet voldoen aan bepaalde regels met betrekking tot monetairbeleidstransacties.

(11) Op 23 juli 2025 heeft de Raad van Bestuur besloten een "klimaatfactor" op te nemen in het onderpandkader van het Eurosysteem. Het Eurosysteem verricht krediettransacties met in aanmerking komende wederpartijen ter verwezenlijking van de primaire doelstelling van prijsstabiliteit, die door de Raad van Bestuur is gedefinieerd als een symmetrische inflatiedoelstelling van 2 % op middellange termijn. Overeenkomstig artikel 18.1 van de statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank moeten deze transacties door toereikend onderpand worden gedekt. Een belangrijk risico bij deze transacties is de potentiële daling van de waarde van het onderpand ingeval een wederpartij in gebreke blijft en het Eurosysteem voor een onzekere periode de juridische eigenaar van het onderpand wordt.

(12) Het Eurosysteem maakt binnen het huidige onderpandkader gebruik van verschillende maatregelen ter beperking van de financiële risico's in verband met de leningstransacties van het Eurosysteem, maar de potentiële financiële gevolgen van onzekerheden in verband met de klimaattransitie worden nog niet aangepakt. De daaraan verbonden financiële risico's voor het Eurosysteem vloeien voort uit de mogelijkheid van herbeprijzing van activa als gevolg van onverwachte klimaattransitieschokken naarmate de economie evolueert naar een koolstofarme toekomst, aangestuurd door veranderingen in beleid, technologie, marktdynamiek en consumentenvoorkeuren. De Raad van Bestuur heeft daarom besloten een "klimaatfactor" in te voeren, een aanvullende risicobeheersingsmaatregel die gericht is op het beperken van de potentiële financiële gevolgen van onzekerheden in verband met de klimaattransitie door aanpassing van de waarde die is toegekend aan beleenbare verhandelbare activa die zijn uitgegeven door bepaalde niet-financiële vennootschappen en hun gelieerde ondernemingen en die als onderpand zijn gemobiliseerd, afhankelijk van de mate waarin zij door toekomstgerichte onzekerheden in verband met de klimaattransitie kunnen worden beïnvloed.

(13) De aanpassing van de toegekende waarde aan beleenbare activa die als onderpand worden gemobiliseerd, moet gebaseerd zijn op een reeks objectieve criteria om ervoor te zorgen dat de maatregel geschikt is voor de verwezenlijking van de gestelde doelstelling van beperking van het financiële risico, en niet verder gaat dan wat nodig is om die doelstelling te verwezenlijken. De klimaatfactor moet worden afgeleid uit een onzekerheidsscore die bestaat uit drie elementen: a) een sectorspecifieke stressor: een uniforme "marktfactor" afgeleid van het verwachte tekort ("expected shortfall") in het ongunstige scenario van de klimaatstresstest van het Eurosysteem, die van toepassing is op alle activa uitgegeven door ondernemingen binnen een specifieke sector; b) een emittentspecifieke blootstelling: een maatstaf voor de blootstelling van een uitgevende instelling aan transitiegerelateerde onzekerheden, op basis van de methode die is ontwikkeld voor de heroriëntering van de aankopen in het kader van het aankoopprogramma bedrijfssector (Corporate Sector Purchase Programme — CSPP), en c) een activaspecifieke kwetsbaarheid: een beoordeling van de gevoeligheid van de marktprijs van een activum voor onverwachte toekomstige klimaatschokken, rekening houdend met de resterende looptijd van het activum. Op basis van de onzekerheidsscore dient het Eurosysteem een klimaatfactor toe te kennen aan elk beleenbaar verhandelbaar activum binnen het toepassingsgebied van de risicobeheersmaatregel, die na de toepassing van andere risicobeheersingsmaatregelen tot een nadere aanpassing van de onderpandwaarde kan leiden. Aan activa die in de tijd tussen twee jaarlijkse actualiseringen in verband met de klimaatfactor beleenbaar worden, moet in eerste instantie een mediane klimaatfactor van het activatype waartoe zij behoren worden toegekend, namelijk obligatie, medium term note of commercial paper. De toepassing van een mediane klimaatfactor op basis van het activatype weerspiegelt de inherente verschillen in prijsgevoeligheid voor vergelijkbare schokken tussen soorten activa, en zorgt voor een evenwicht tussen risicobeheer en efficiëntieoverwegingen tot aan de volgende jaarlijkse actualisering.

(14) De klimaatfactor moet zodanig worden gekalibreerd dat het Eurosysteem in staat is om monetair beleid uit te voeren door middel van een toereikende beschikbaarheid van onderpand.

(15) De klimaatfactor moet de onzekerheden in verband met de klimaattransitie weerspiegelen waaraan verhandelbare activa uitgegeven door bepaalde niet-financiële vennootschappen en hun gelieerde ondernemingen, kunnen worden blootgesteld. De focus op verhandelbare activa wordt ingegeven door een betere beschikbaarheid van gegevens in dit segment en de ervaring die het Eurosysteem heeft opgedaan met de integratie van klimaattransitierisico's in het CSPP. De klimaatfactor, met inbegrip van de reikwijdte, de methodiek en de kalibratie hiervan, moet regelmatig door de Raad van Bestuur worden getoetst en zo nodig worden geactualiseerd om: a) rekening te houden met de toenemende beschikbaarheid van relevante gegevens en modellen, en b) de relevante ontwikkelingen op het gebied van regelgeving en de verbetering op het gebied van risicobeoordelingscapaciteiten in kaart te brengen.

(16) Met de invoering van de klimaatfactor als aanvullende risicobeheersingsmaatregel zorgt het Eurosysteem verder voor naleving van artikel 11 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU), dat vereist dat milieubeschermingsvereisten worden geïntegreerd in de omschrijving en uitvoering van het beleid en het optreden van de Unie, met inbegrip van het monetair beleid van de Unie. Evenzo waarborgt de invoering van de maatregel dat het Eurosysteem voldoet aan de verplichtingen uit hoofde van artikel 7 VWEU, op grond waarvan de Unie moet zorgen voor samenhang tussen haar beleidsmaatregelen en optredens.

(17) Gezien de technische tenuitvoerlegging van de klimaatfactor binnen het onderpandsbeheersysteem van het Eurosysteem (Eurosystem Collateral Management System — ECMS) is het noodzakelijk de toepassingsdatum van de klimaatfactor af te stemmen op de release van het ECMS in het tweede kwartaal van 2026, en daarom moet de klimaatfactor vanaf 15 juni 2026 worden toegepast.

(18) Derhalve moet Richtsnoer (EU) 2015/510 van de Europese Centrale Bank (ECB/2014/60) [1] dienovereenkomstig worden gewijzigd,

HEEFT HET VOLGENDE RICHTSNOER VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen

Richtsnoer (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) wordt als volgt gewijzigd:

1) artikel 2 wordt als volgt gewijzigd:

a) het volgende punt 7 bis wordt ingevoegd:

"7 bis. "klimaatfactor": een aanpassing die kan worden toegepast op de waarde die is toegekend aan verhandelbare activa die zijn uitgegeven door bepaalde niet-financiële vennootschappen en hun respectieve groepen van uitgevende ondernemingen en die zijn gemobiliseerd als onderpand in kredietransacties van het Eurosysteem, teneinde de potentiële financiële gevolgen van onzekerheden in verband met de klimaattransitie te beperken;";

b) het volgende punt 10 bis wordt ingevoegd:

"10 bis. "groep van uitgevende ondernemingen": voor de toepassing van de klimaatfactor, een groep ondernemingen die als één economische entiteit werkzaam is en ten behoeve van de presentatie van een geconsolideerde jaarrekening een rapporterende entiteit vormt, bestaande uit de moederonderneming en al haar directe en indirecte dochterondernemingen;";

c) in punt 16 wordt punt e) geschrapt;

d) in punt 23 worden de punten c) en d) geschrapt;

e) punt 26 bis wordt geschrapt;

f) punt 26 ter wordt geschrapt;

[1] Richtsnoer (EU) 2015/510 van de Europese Centrale Bank van 19 december 2014 betreffende de tenuitvoerlegging van het monetairbeleidskader van het Eurosysteem (algemene documentatie richtsnoer) (ECB/2014/60) (PB L 91 van 2.4.2015, blz. 3, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2015/510/oj).

g) punt 31 bis wordt geschrapt;

h) punt 49 wordt geschrapt;

i) punt 50 bis wordt vervangen door:

"50 bis. "databank voor leningsgewijze gegevens": een securitisatieregister in de zin van artikel 2, punt 23, van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad (*), dat krachtens artikel 10 van die verordening geregistreerd is bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA);

_____

(*) Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj).";

j) punt 70 wordt vervangen door:

"70. "niet-verhandelbaar activum": een van de volgende activa: termijndeposito's en kredietvorderingen;";

k) punt 70 bis wordt geschrapt;

l) het volgende punt 79 bis wordt ingevoegd:

"79 bis. "restwaarderisico": het risico dat in verband met een betaling uit hoofde van een kasstroomgenererend activum in een van de volgende gevallen ontstaat:

a) de betaling is zodanig gestructureerd dat zij systematisch afhankelijk is van de verkoop of herfinanciering van de betrokken goederen, zonder dat een beroep wordt gedaan op de debiteur om een eventueel tekort tussen de verkoopopbrengst van de goederen en de geplande betalingen uit hoofde van het kasstroomgenererend activum of een eventueel tekort op die geplande betalingen als gevolg van het niet geheel of gedeeltelijk herfinancieren van de goederen te dekken;

b) de debiteur heeft de keuzemogelijkheid om de goederen te leveren met volledige nakoming van zijn betalingsverplichtingen, maar is niet verplicht een tekort tussen de verkoopopbrengst van de goederen en de geplande betalingen uit hoofde van het kasstroomgenererend activum of een eventueel tekort op die geplande betalingen als gevolg van het niet geheel of gedeeltelijk herfinancieren van de goederen te dekken;

c) in de in punt a) of b) genoemde gevallen, ongeacht het bestaan van een verplichting tot terugkoop, garantie of andere verplichting van een derde partij of een partij bij de transactie om hetzij de geplande betaling te verrichten, hetzij een potentieel tekort tussen de verkoopopbrengsten van de goederen en de geplande betalingen uit hoofde van het kasstroomgenererend activum of een potentieel tekort op die geplande betalingen als gevolg van het niet geheel of gedeeltelijk herfinancieren van de goederen te dekken;";

m) het volgende punt 79 ter wordt ingevoegd:

"79 ter. "afwikkelingsautoriteit": een afwikkelingsautoriteit als gedefinieerd in artikel 2, lid 1, punt 18, van Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad (*) of de gemeenschappelijke afwikkelingsraad die is opgericht overeenkomstig artikel 42 van Verordening (EU) nr. 806/2014 van het Europees Parlement en de Raad (**);

_____

(*) Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012, van het Europees Parlement en de Raad (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 190, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj).

(**) Verordening (EU) nr. 806/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 juli 2014 tot vaststelling van eenvormige regels en een eenvormige procedure voor de afwikkeling van kredietinstellingen en bepaalde beleggingsondernemingen in het kader van een gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme en een gemeenschappelijk afwikkelingsfonds en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 1093/2010 (PB L 225 van 30.7.2014, blz. 1 ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/806/oj.";

n) het volgende punt 80 bis wordt ingevoegd:

"80 bis. "risicobeperkende maatregel": een van de volgende maatregelen: a) het opleggen van een bovengrens voor het liquiditeitsbedrag dat wordt verstrekt na het opheffen van de beperking tot toegang door de wederpartij van monetairbeleidstransacties van het Eurosysteem met een standaardlooptijd van één week of korter, met inbegrip van gevallen waarin de indicatieve kalender voor deze transacties voorziet in een uitzonderlijk verlengde de looptijd; b) het beperken van de mobilisatie als onderpand van behouden gemobiliseerde effecten op onderpand van activa en gedekte obligaties voor eigen gebruik, als bedoeld in respectievelijk artikel 3, lid 5 en lid 2 bis van Richtlijn (EU) 2016/65 van de Europese Centrale Bank (ECB/2015/35) (*), of andere activa die door het Eurosysteem als illiquide worden beschouwd, en c) het vereiste om te voldoen aan de eigenvermogensvereisten zoals bepaald door de bevoegde autoriteit in overeenstemming met artikel 104, lid 1, punt a), van Richtlijn 2013/36/EU, onverminderd de naleving van de eigenvermogensvereisten uit hoofde van artikel 92 van Verordening (EU) nr. 575/2013.

_____

(*) Richtlijn (EU) 2016/65 van de Europese Centrale Bank van 18 november 2015 betreffende binnen het kader van de tenuitvoerlegging van het monetairbeleidskader van het Eurosysteem toegepaste surpluspercentages (ECB/2015/35) (PB L 14 van 21.1.2016, blz. 30, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2016/65/oj).";

2) in artikel 10 wordt lid 5 vervangen door:

"5. Liquiditeitsverkrappende transacties met wederinkoop worden gebaseerd op door het Eurosysteem verschafte activa. De beleenbaarheidscriteria van deze activa zijn identiek aan die welke worden toegepast voor beleenbare activa die worden gebruikt in liquiditeitsverruimende transacties met wederinkoop krachtens deel vier. Bij liquiditeitsverkrappende transacties met wederinkoop worden geen surpluspercentages toegepast.";

3) artikel 62 wordt als volgt gewijzigd:

a) in lid 1 wordt punt b) vervangen door:

"b) een onvoorwaardelijke hoofdsom te hebben die forfaitair gekoppeld is aan slechts één aan een binnenlandse inflatie-index gekoppelde referentierente voor schuldinstrumenten luidende in euro, pond sterling, yen of US-dollar. Onder forfaitaire koppeling wordt verstaan compensatie op een één-op-één-basis van de aan een binnenlandse inflatie-index gekoppelde referentierente (maar met mogelijke positieve vloeren en/of plafonds).";

b) lid 2 wordt vervangen door:

"2. Voor schuldbewijzen die voldoen aan lid 1, punt b), en waarvan de couponstructuur in overeenstemming is met artikel 63, lid 1, punt b bis), zijn coupons geïndexeerd volgens dezelfde aan een binnenlandse inflatie-index gekoppelde referentierente als de hoofdsom.";

4) in artikel 63 wordt lid 1 vervangen door:

"1. "Teneinde beleenbaar te zijn, hebben schuldbewijzen tot de finale aflossing een van de volgende couponstructuren:

a) vastrentende coupons, nulcoupons en getrapte coupons (multi-step coupons) met een vooraf vastgesteld couponverloop en vooraf vastgestelde couponwaarden;

b) variabele coupons die niet zijn gekoppeld aan een inflatie-indexreferentierente met de volgende structuur: couponrente = (referentierente * l) ± x, met f ≤ couponrente ≤ c, waarbij:

i) in het geval van in euro luidende schuldinstrumenten de referentierente slechts één van de volgende is op een bepaald tijdstip:

— een eurogeldmarktrente waarvan het gebruik in de Unie is toegestaan overeenkomstig Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad (*), bijv. de kortetermijnrente voor de euro (€STR) (met inbegrip van samengestelde of gemiddelde dagelijkse (€STR), Euribor of soortgelijke indices; voor de eerste en/of de laatste coupon kan de referentierente een lineaire interpolatie zijn tussen twee looptijden van dezelfde eurogeldmarktrente, bijv. een lineaire interpolatie tussen twee verschillende looptijden van Euribor;

— een vaste rente bij een looptijdswap (constant maturity swap rate) (bijv. CMS, EIISDA, EUSA);

— het rendement van één overheidsobligatie uit het eurogebied, of een index van meerdere overheidsobligaties uit het eurogebied, met een looptijd van één jaar of minder;

i bis) in het geval van schuldinstrumenten luidende in pond sterling, yen of US-dollar, is de referentierente enkel één van de volgende op een bepaald tijdstip:

— een eurogeldmarktrente waarvan het gebruik overeenkomstig Verordening (EU) 2016/1011 in de Unie in hun denominatievaluta is toegestaan,

— elke andere aanvaardbare referentierente op vreemde valuta, zoals besloten door de Raad van Bestuur;

ii) f (ondergrens (vloer)), c (bovengrens (plafond)), l (hefboomfactor/afbouw hefboomfactor) en x (marge) zijn, indien van toepassing, getallen die bij de uitgifte zijn vastgesteld of in de loop van de tijd slechts kunnen veranderen volgens een vooraf bij uitgifte vastgelegd verloop, waarbij l groter is dan nul gedurende de gehele looptijd van het activum;

b bis) variabele coupons die worden berekend op basis van een aan een binnenlandse inflatie-index gekoppelde referentierente voor de desbetreffende denominatievaluta, namelijk euro, pond sterling, yen of US-dollar, op voorwaarde dat:

i) het niet voor inflatie gecorrigeerde vaste onderdeel van de coupon en, indien aanwezig, andere marges die door middel van bijtelling of aftrekking van toepassing zijn, zijn vast of kunnen in de loop van de tijd alleen veranderen volgens een bij uitgifte vooraf vastgesteld verloop;

ii) de inflatiecompensatie forfaitair wordt berekend op basis van één aan een binnenlandse inflatie-index gekoppelde referentierente — met de mogelijke uitzonderingen van positieve vloeren en plafonds, en gevallen waarin de inflatiecompensatie wordt berekend op basis van een maximaal prijsindexniveau dat in geval van geregistreerde perioden van deflatie voor recente couponbetalingsdatums is bereikt (zoals in het geval van de *Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) Italia*-obligaties);

iii) vloeren en plafonds, indien van toepassing, getallen zijn die bij de uitgifte vastgesteld of de loop van de tijd slechts kunnen veranderen volgens een vooraf bij uitgifte vastgesteld verloop;

iv) dergelijke variabele coupons geen ander complex onderdeel bevatten;

c) getrapte of variabele coupons met aan duurzaamheidsprestatiedoelstellingen gekoppelde stappen, op voorwaarde dat:

i) de naleving van duurzaamheidsprestatiedoelstellingen door de emittent of een onderneming die tot dezelfde groep van emittenten van aan duurzaamheid gekoppelde obligaties behoort, onderworpen is aan een controle door een onafhankelijke derde overeenkomstig de voorwaarden van het schuldbewijs, en

ii) de step-upgebeurtenis en/of de bijbehorende step-upbetaling niet door de emittent of op andere wijze zijn geannuleerd of buiten toepassing zijn gelaten.

_____

(*) Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014 (PB L 171 van 29.6.2016, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj).";

5) artikel 65 wordt vervangen door:

"*Artikel 65*

Denominatievaluta van verhandelbare activa

Teneinde beleenbaar te zijn, luiden schuldbewijzen in een van de volgende valuta: euro, een van de voormalige valuta van de eurogebiedlidstaten die de euro als munt hebben, pond sterling, yen of US-dollar.";

6) artikel 66 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

"1. Teneinde beleenbaar te zijn, moeten schuldbewijzen in euro worden uitgegeven in de EER, en moeten schuldbewijzen in Britse pond, sterling, yen of US Dollar worden uitgegeven in het eurogebied, in beide gevallen bij een CSD die: i) een in aanmerking komend SSS of ii) een SSS met een band met in een aanmerking komend SSS exploiteert.";

b) lid 3 wordt geschrapt;

7) het volgende artikel 66 bis wordt ingevoegd:

"*Artikel 66 bis*

Uitgiftevorm van bepaalde verhandelbare activa

1. De volgende beleenbaarheidscriteria zijn enkel van toepassing op internationale schuldinstrumenten die door ICSD's worden uitgegeven in de vorm van een global note en worden gedocumenteerd door een fysiek (papieren) certificaat of door een elektronische (digitale) kopie van een papieren global note:

a) indien dergelijke instrumenten worden uitgegeven in de vorm van wereldwijde obligaties, worden zij uitgegeven in de vorm van New Global Notes (NGN's) en moeten zij worden gedeponeerd bij een common safekeeper (CSK) die een ICSD of een CSD is die: i) een in aanmerking komend SSS of ii) een SSS met een band met in een aanmerking komend SSS, exploiteert. Dit vereiste is niet van toepassing op internationale schuldinstrumenten in de vorm van wereldwijde obligaties aan toonder die vóór 1 januari 2007 als Classical Global Notes zijn uitgegeven, en fungibele doorlopende uitgiften van dergelijke notes met dezelfde ISIN-code, ongeacht de datum van de doorlopende uitgifte.

b) Indien dergelijke instrumenten worden uitgegeven in de vorm van internationale wereldwijde schuldbewijzen op naam, worden zij uitgegeven onder de nieuwe bewaringsstructuur voor internationale schuldbewijzen. In afwijking hiervan geldt dit niet voor internationale wereldwijde schuldbewijzen op naam die zijn uitgegeven vóór 1 oktober 2010.

2. Internationale schuldbewijzen in de vorm van individuele notes gedocumenteerd door individuele fysieke (papieren) certificaten zijn niet beleenbaar, tenzij zij als individuele notes zijn uitgegeven vóór 1 oktober 2010.

3. Voor internationale schuldbewijzen die via de ICSD's in volledig gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven, dient het Eurosysteem zich echter het recht voor te behouden om na te gaan of dergelijke instrumenten: geen wezenlijke risico's met zich meebrengen die de rechten van het Eurosysteem als houder van onderpand aantasten, en of zij op doeltreffende wijze zijn gecreëerd volgens het recht dat op dergelijke schuldbewijzen van toepassing is, ongeacht de technologie waarmee zij worden uitgegeven.";

8) artikel 70 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

"1. Teneinde beleenbaar te zijn, worden schuldbewijzen uitgegeven door een emittent die is gevestigd in de EER of in een niet-EER G10-land, onder voorbehoud van de uitzonderingen in de leden 3 bis tot en met 7 van dit artikel en artikel 81 bis, lid 4. Voor verhandelbare activa met meer dan één emittent is dit vereiste op elke emittent van toepassing.";

b) het volgende lid 7 wordt toegevoegd:

"7. Voor in pond sterling, yen of US-dollar luidende schuldinstrumenten, moet de emittent in de EER zijn gevestigd.";

9) artikel 72 wordt vervangen door:

"*Artikel 72*

Beleenbaarheidscriteria voor effecten op onderpand van activa

1. Teneinde beleenbaar te zijn voor Eurosysteemkrediettransacties voldoen effecten op onderpand van activa met een kredietbeoordeling die ten minste overeenkomt met kredietkwaliteitscategorie 2 van de geharmoniseerde ratingschaal van het Eurosysteem aan: a) de algemene beleenbaarheidscriteria voor alle soorten verhandelbare activa die zijn vastgelegd in afdeling 1, met uitzondering van de in artikel 62 vastgelegde vereisten met betrekking tot de hoofdsom, en b) de specifieke beleenbaarheidscriteria van de artikelen 73 tot en met 79 bis.

2. Teneinde beleenbaar te zijn voor Eurosysteemkrediettransacties voldoen effecten op onderpand van activa met een kredietbeoordeling die overeenkomt met kredietkwaliteitscategorie 3 van de geharmoniseerde ratingschaal van het Eurosysteem aan de in lid 1 genoemde vereisten, en aan de aanvullende specifieke beleenbaarheidscriteria van artikel 79 ter.";

10) artikel 73 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

"1. Opdat effecten op onderpand van activa beleenbaar zijn, zijn alle kasstroomgenererende activa die dienen als onderpand voor de effecten op onderpand van activa homogeen, dat wil zeggen dat het mogelijk is deze te rapporteren op basis van één van de opgenomen leningsgewijze sjablonen ("loan-level templates") als gespecificeerd in de door de Commissie vastgestelde technische uitvoeringsnormen als bedoeld in artikel 7, lid 4, van Verordening (EU) 2017/2402, die betrekking hebben op één van de volgende activa:

a) woninghypotheken;

b) leningen aan kleine en middelgrote bedrijven (kmo's);

c) autoleningen;

d) consumptief krediet;

e) uitstaande leasingvorderingen;

f) kredietkaartontvangsten.";

b) het volgende lid 7 wordt toegevoegd:

"7. De emittent van effecten op onderpand mag niet blootstaan aan restwaarderisico.";

11) artikel 78 wordt vervangen door:

"*Artikel 78*

Beschikbaarheid van leningsgewijze gegevens voor effecten op onderpand van activa

1. Opdat effecten op onderpand beleenbaar worden of blijven, worden door de betrokken partijen alomvattende en gestandaardiseerde leningsgewijze gegevens over de pool van kasstroomgenererende activa die als onderpand voor de effecten op onderpand dienen overeenkomstig dit artikel aan een securitisatieregister beschikbaar gesteld.

1 bis. Leningsgewijze gegevens worden voor elke afzonderlijke transactie ingediend met gebruikmaking van de desbetreffende sjablonen die zijn opgenomen in de door de Commissie vastgestelde technische uitvoeringsnormen als bedoeld in artikel 7, lid 4, van Verordening (EU) 2017/2402. Het in te dienen sjabloon hangt af van het type activum dat dient als onderpand voor de effecten van onderpand op activa, zoals gespecificeerd in artikel 73, lid 1, punten a) tot en met f).

1 ter. Leningsgewijze gegevens worden ten minste driemaandelijks gerapporteerd en niet later dan één maand na de vervaldatum van de betaling van rente op het betrokken effect op onderpand van activa. Voor de toepassing van de in lid 1 bis bedoelde sjablonen is de "poolsluitingsdatum" de datum waarop een momentopname van de prestatie van de onderliggende activa werd gemaakt ten behoeve van het respectieve rapport dat moet worden ingediend en ligt de respectieve "indieningsdatum van het rapport" niet later dan twee maanden na die poolsluitingsdatum.

1 quater.
Voor de naleving van de vereisten van de leden 1, 1 bis en 1 ter, worden door de databank voor leningsgewijze gegevens voor elke transactie geautomatiseerde consistentie- en nauwkeurigheidscontroles van meldingen uitgevoerd op alle nieuwe en bijgewerkte leningsgewijze gegevens.";

12) het volgende artikel 79 ter wordt ingevoegd:

"*Artikel 79 ter.*

Aanvullende beleenbaarheidscriteria voor effecten op onderpand van activa met een kredietbeoordeling van kredietkwaliteitscategorie 3

1. Teneinde beleenbaar te zijn, moeten effecten op onderpand van activa met een kredietbeoordeling van kredietkwaliteitscategorie 3 voldoen aan de volgende aanvullende specifieke beleenbaarheidscriteria:

a) de pool van kasstroomgenererende activa die dient als onderpand voor de effecten op onderpand van activa op het moment van uitgifte van de effecten op onderpand van activa of na toevoeging aan de pool — bijvoorbeeld door middel van substitutie of vervanging van de kasstroomgenererende activa — bevat geen leningen waarbij de betaling van de hoofdsom of de rente met een achterstalligheid van 90 dagen of meer en waarbij de debiteur in verzuim in de zin van artikel 178 van Verordening (EU) nr. 575/2013, of indien gegronde twijfel bestaat aan een volledige voldoening van de renteof de hoofdsom;

b) de pool van kasstroomgenererende activa bevat geen leningen die gestructureerde leningen, syndicaatsleningen of hefboomleningen zijn of op enig moment zijn geweest;

c) de transactiedocumentatie voor effecten op onderpand van activa omvat schuldendienstcontinuïteitsbepalingen.

2. Een wederpartij mag effecten op onderpand van activa die voldoen aan de aanvullende specifieke beleenbaarheidscriteria van lid 1, niet als onderpand aanbieden indien de wederpartij of enige derde waarmee de wederpartij nauwe banden heeft, rentehedging aanbiedt met betrekking tot die effecten op onderpand van activa.

3. Voor de toepassing van dit artikel gelden de volgende definities:

a) "gestructureerde lening": een lening waarvan de structuur achtergestelde kredietvorderingen omvat;

b) "syndicaatslening": een door een groep van kredietverstrekkers in een leningssyndicaat verstrekte lening;

c) "hefboomlening": een lening die wordt verstrekt aan een onderneming met een reeds aanzienlijke schuldenlast, bijvoorbeeld een buy-out of een overnamefinanciering, waarbij de lening strekt tot verkrijging van aandelen van een onderneming die tevens de debiteur van de lening is;

d) "schuldendienstcontinuïteitsbepalingen": bepalingen in de juridische documentatie van effecten op onderpand van activa die bepalingen inzake de back-upservicer of, indien er geen back-upservicer is, bepalingen inzake de facilitator voor vervanging van de beheerder bevatten;

e) "bepalingen inzake de facilitator van een back-upservicer": bepalingen die: i) eisen dat binnen 60 dagen na een triggergebeurtenis een facilitator van een back-upservicer wordt aangesteld en gemachtigd om een geschikte back-upservicer te vinden om een tijdige betaling en servicing van het ABS te waarborgen, en ii) bepalen dat er geen nauwe banden zijn tussen elk van de servicers, de facilitator van de back-upservicer en de bank van de emittent op hetzelfde moment.

f) "bepalingen inzake back-upservicers": bepalingen die: i) voorzien in triggers voor de vervanging van de servicer die verband houden met wijzigingen in de rating van de servicer, niet-nakoming van verplichtingen door de servicer, en/of andere triggers voor vervanging van servicers die voldoen aan sectorale normen, en ii) bepalen dat er geen nauwe banden zijn tussen de back-upservicer en de servicer.";

13) in artikel 82, lid 1, wordt punt b) vervangen door:

"b) Effecten op onderpand van activa hebben kredietbeoordelingen die zijn afgegeven door ten minste twee verschillende aanvaarde EKBI-systemen, uitgedrukt in de vorm van twee openbare kredietbeoordelingen, waarvan elk van deze EKBI-systemen er een heeft aangeleverd, in overeenstemming met ten minste kredietkwaliteitscategorie 3 van de geharmoniseerde ratingschaal van het Eurosysteem.";

14) aan artikel 87 wordt het volgende lid toegevoegd:

"Tabel 9

Impliciete kredietkwaliteitsbeoordelingen voor emittenten of garanten zonder een EKBI-kredietkwaliteitsbeoordeling

	Toewijzing van emittenten of garanten uit hoofde van Verordening (EU) nr. 575/2013	ECAF-afleiding van de impliciete kredietkwaliteitsbeoordeling van de emittent of garant uit de overeenkomstige categorie
Categorie 1	Regionale en lagere overheden en publiekrechtelijke lichamen in de zin van de CRR zijn, die de bevoegde autoriteiten wat kapitaalvereisten betreft behandelen als de centrale overheid, zulks krachtens artikel 115, lid 2 en artikel 116, lid 4 van Verordening (EU) nr. 575/2013	De EKBI-kredietkwaliteitsbeoordeling van de centrale overheid wordt toegewezen in de jurisdictie waarin de entiteit is gevestigd
Categorie 2	Overige regionale en lagere overheden en publiekrechtelijke lichamen in de zin van de CRR	Toekenning van een kredietkwaliteitsbeoordeling die één kredietkwaliteitscategorie (*) lager is dan de EKBI-kredietkwaliteitsbeoordeling van de centrale overheid in jurisdictie waarin de entiteit is gevestigd
Categorie 3	Publiekrechtelijke lichamen zoals bedoeld in artikel 2, punt 75, die geen publiekrechtelijke lichamen in de zin van de CRR zijn	Behandeld als emittenten of debiteuren uit de particuliere sector, d.w.z. dat hun verhandelbare activa niet beleenbaar zijn

(*) Informatie over de kredietkwaliteitscategorieën is te vinden op de ECB-website."

15) aan artikel 89 wordt het volgende lid 6 toegevoegd:

"6. Kredietvorderingen die in artikel 47 bis, lid 3, van Verordening (EU) nr. 575/2013 als niet-renderende blootstellingen zijn geclassificeerd, zijn geen beleenbare typen kredietvorderingen zelfs niet als zij worden gedekt door een garantie die krachtens titel IV aanvaardbaar is.";

16) in deel vier, titel III, hoofdstuk 1, wordt afdeling 3 "Beleenbaarheidscriteria voor RMBD's", die artikel 107 omvat, geschrapt;

17) in deel vier, titel III, hoofdstuk 1, wordt afdeling 4 "Beleenbaarheidscriteria voor DECC's", die de artikelen 107 bis tot en met 107 septies bevat, geschrapt;

18) in artikel 108 wordt punt b) geschrapt;

19) in artikel 109 wordt lid 2 vervangen door:

"2. Onverminderd artikel 89, lid 6, en artikel 92, informeren wederpartijen de betrokken NCB in de loop van de volgende werkdag over een kredietgebeurtenis waarvan zij kennis hebben, met inbegrip van een vertraging in betalingen door de debiteuren van de als onderpand gemobiliseerde kredietvorderingen, waarvan de tegenpartij op de hoogte is, en trekken zij, indien de relevante NCB daarom verzoekt, de activa in of vervangen deze.";

20) artikel 110 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid -1 wordt vervangen door:

"-1. De volledig interne kredietbeoordelingssystemen (V-IKAS'en) van NCB's die door het Eurosysteem worden aanvaard overeenkomstig de algemene aanvaardingscriteria van titel V van deel vier worden gebruikt als primaire kredietbeoordelingsbron voor de beoordeling van de kredietkwaliteit van debiteuren en garanten van als onderpand gemobiliseerde kredietvorderingen indien een kredietbeoordeling door een aanvaarde V-IKAS van de eigen NCB of van een andere NCB beschikbaar is.";

b) lid 1 wordt vervangen door:

"1. Wederpartijen die kredietvorderingen als onderpand mobiliseren, selecteren één aanvullend kredietbeoordelingssysteem of één aanvullende kredietbeoordelingsbron uit een van de drie kredietbeoordelingsbronnen die het Eurosysteem overeenkomstig de algemene aanvaardingscriteria in titel V van deel vier heeft aanvaard. Het op basis van dit lid geselecteerde kredietbeoordelingssysteem of de geselecteerde kredietbeoordelingsbron wordt aangeduid als het secundaire kredietbeoordelingssysteem of de secundaire kredietbeoordelingsbron van de wederpartij. Het secundaire kredietbeoordelingssysteem of de secundaire kredietbeoordelingsbron mag alleen worden gebruikt indien er voor de desbetreffende debiteur of garant geen door de NCB aanvaarde V-IKAS beschikbaar is.";

c) lid 2 wordt vervangen door:

"2. De eigen NCB kan wederpartijen toestaan meer dan twee kredietbeoordelingssystemen of kredietbeoordelingsbronnen te gebruiken na indiening van een met redenen omkleed verzoek aan de eigen NCB, ondersteund door een adequate businesscase gebaseerd op het gebrek aan voldoende dekking van de primaire en secundaire kredietbeoordelingsbronnen of -systemen. De eigen NCB kan op verzoek van een wederpartij het gebruik van statistische interne kredietbeoordelingssystemen (S-IKAS'en) als derde kredietbeoordelingssysteem of -bron toestaan, zonder van die wederpartij te verlangen dat zij een met redenen omklede verklaring met een deugdelijke businesscase overlegt.";

21) afdeling 2 "Kredietkwaliteitsvereisten van het Eurosysteem voor RMBD's" van deel vier, titel III, hoofdstuk 2, dat artikel 112 omvat, wordt geschrapt;

22) afdeling 3 "Kredietkwaliteitsvereisten van het Eurosysteem voor DECCs" van deel vier, titel III, hoofdstuk 2, dat artikel 112 bis omvat, wordt geschrapt;

23) artikel 119 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

"1. De kredietbeoordelingsinformatie op basis waarvan het Eurosysteem beoordeelt of activa in aanmerking komen als onderpand voor Eurosysteemkrediettransacties wordt verstrekt door kredietbeoordelingssystemen die deel uitmaken van een van de volgende vier bronnen:

a) EKBI's;

b) V-IKAS'en van NCB's;

c) S-IKAS'en van NCB's;

d) IRB-systemen van wederpartijen.";

b) lid 2 wordt vervangen door:

"2. Onder elke in lid 1 genoemde kredietbeoordelingsbron kan een reeks kredietbeoordelingssystemen ressorteren. Kredietbeoordelingssystemen voldoen aan de aanvaardingscriteria van deze titel. Een lijst van aanvaarde kredietbeoordelingssystemen, d.w.z. de lijst van aanvaarde EKBI's, V-IKAS'en en S-IKAS'en wordt op de ECB-website gepubliceerd.";

24) artikel 121 wordt als volgt gewijzigd:

a) de titel wordt als volgt vervangen:

"Algemene aanvaarde criteria en operationele procedures voor de volledig interne kredietbeoordelingssystemen en statistische interne kredietbeoordelingssystemen van de NCB";

b) lid 1 wordt vervangen door:

"1. De NCB's kunnen besluiten voor kredietbeoordelingen hun eigen V-IKAS'en of S-IKAS'en te gebruiken. Op het NCB-besluit haar eigen V-IKAS of S-IKAS te gebruiken, is een Eurosysteem-aanvaardingsprocedure van toepassing.";

c) lid 2 wordt vervangen door:

"2. Een kredietbeoordeling door middel van een V-IKAS of een S-IKAS kan vooraf worden uitgevoerd of op een uitdrukkelijk daartoe strekkend verzoek van een wederpartij bij de indiening van een activum bij de NCB met behulp van een V-IKAS of S-IKAS (de "NCB van het V-IKAS of S-IKAS").";

d) lid 3 wordt vervangen door:

"3. Aangaande lid 2 deelt de NCB van het-V-IKAS of -S-IKAS bij de indiening van een activum bij de NCB van het V-IKAS of S-IKAS waarvoor beoordeeld wordt of een debiteur of garant in aanmerking komt, de wederpartij mede of deze al dan niet in aanmerking komt of informeert de wederpartij over de voor de opstelling van een kredietbeoordeling benodigde tijd. Indien een V-IKAS of S-IKAS een beperkte reikwijdte heeft en slechts specifieke typen debiteuren of garanten beoordeelt, dan wel indien een NCB- van een V-IKAS of -S-IKAS de voor haar kredietbeoordeling benodigde informatie en gegevens niet kan ontvangen, stelt de NCB van het V-IKAS of S-IKAS de wederpartij daarvan onverwijld in kennis. In beide gevallen wordt de betrokken debiteur of garant als niet-inaanmerkingkomend beschouwd, tenzij de activa voldoen aan de kredietkwaliteitsvereisten in overeenstemming met een alternatieve kredietbeoordelingsbron of een alternatief kredietbeoordelingssysteem dat de wederpartij krachtens artikel 110 mag gebruiken. Indien gemobiliseerde activa onbeleenbaar worden door de verminderde kredietwaardigheid van de debiteur of de garant, wordt het activum op de eerst mogelijke datum verwijderd. Aangezien noch een contractuele relatie bestaat tussen de niet-financiële vennootschappen en de NCB van het V-IKAS of S-IKAS, noch een juridische verplichting voor deze vennootschappen om de NCB van het V-IKAS of S-IKAS niet-openbare informatie te verstrekken, wordt de informatie vrijwillig verstrekt.";

e) lid 4 wordt geschrapt;

25) artikel 128, lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

a) punt a) wordt vervangen door:

"a) surpluspercentages zoals bepaald in Richtsnoer (EU) 2016/65 (ECB/2015/35);";

b) punt b) wordt vervangen door:

"b) variatiemarges (marking-to-market):

het Eurosysteem verlangt dat de marktwaarde van beleenbare activa die worden gebruikt in liquiditeits-verruimende transactie met wederinkoop, gecorrigeerd met surpluspercentages en, naargelang van het geval, klimaatfactoren, gedurende de looptijd wordt gehandhaafd. Indien de dagelijks gemeten waarde van de beleenbare activa onder een bepaald niveau komt, vereist de eigen NCB dat de wederpartij aanvullende activa of contanten ter beschikking stelt door middel van een margestorting overeenkomstig artikel 136. Evenzo, indien de waarde van de beleenbare activa na hun herwaardering tot boven een bepaald niveau stijgt, stort de NCB het teveel aan contanten terug.";

c) het volgende e) wordt toegevoegd:

"e) vanaf 15 juni 2026, een klimaatfactor zoals vastgelegd in bijlage XII ter;"

26) in artikel 136 wordt lid 2 vervangen door:

"2. Indien de gemobiliseerde activa na waardering, de toepassing van surpluspercentages en, indien van toepassing, klimaatfactoren niet voldoen aan de op die dag berekende vereisten, worden margestortingen verricht overeenkomstig de procedures van artikel 11 van Richtsnoer (EU) 2024/3129 (ECB/2024/22). Indien de waarde van door een wederpartij gemobiliseerde beleenbare activa na herwaardering hoger ligt dan het door de wederpartij verschuldigde bedrag plus de variatiemarge, naargelang van het geval, stort de NCB het teveel aan contanten die de wederpartij voor een margestorting heeft verstrekt, terug.";

27) in artikel 138, lid 3 wordt punt c) geschrapt;

28) in artikel 141 wordt lid 1 vervangen door:

"1. Een wederpartij mag geen ongedekte schuldbewijzen uitgegeven door een kredietinstelling of door een andere entiteit waarmee die kredietinstelling nauwe banden heeft als onderpand aanbieden of gebruiken, voor zover de waarde van dat onderpand dat die kredietinstelling heeft uitgegeven, of een andere entiteit waarmee zij nauwe banden heeft, samen meer dan 2,5 % bedraagt van de totale waarde van de door die wederpartij als onderpand gebruikte activa na toepassing van het surpluspercentage en, indien van toepassing, de klimaatfactor. Deze drempel is niet van toepassing in de volgende gevallen:

a) indien de waarde van die activa na toepassing van een toepasselijk surpluspercentage en, naargelang van het geval, de klimaatfactor, niet meer dan 50 miljoen EUR bedraagt;

b) indien die activa gegarandeerd worden door een publiekrechtelijk lichaam met belastingheffingsrecht in de vorm van een garantie die voldoet aan de in artikel 114 bedoelde kenmerken, of

c) indien die activa uitgegeven worden door een agentschap, een multilaterale ontwikkelingsbank of een internationale organisatie.";

29) het opschrift van deel vijf wordt vervangen door:
"SANCTIES VOOR NIET-NALEVING VAN WEDERPARTIJVERPLICHTINGEN";

30) artikel 155 wordt vervangen door:

"*Artikel 155*

Financiële sancties wegens niet-naleving van bepaalde operationele voorschriften

1. Indien een wederpartij een in artikel 154, lid 1, genoemde verplichting niet naleeft, legt het Eurosysteem een financiële sanctie op voor elk geval van niet-naleving. Voor de toepassing van deel vijf vormt elk afzonderlijk als onderpand gemobiliseerd activum waarop een geval van niet-naleving betrekking heeft, een geval van niet-naleving. De toepasselijke financiële sanctie omvat het volgende:

a) een vast bedrag van 500 EUR voor elk door de NCB aan de wederpartij gemeld geval van niet-naleving, ongeacht het aantal als onderpand gemobiliseerde activa waarop het geval van niet-naleving betrekking heeft;

b) een variabel bedrag voor elk als onderpand gemobiliseerd activum waarop het geval van niet-naleving betrekking heeft, berekend overeenkomstig afdeling I van bijlage VII.

2. De overeenkomstig lid 1 en bijlage VII berekende totale toepasselijke financiële sanctie wordt met 50 % verlaagd in elk van de volgende gevallen van zelfrapportage van een niet-naleving:

a) indien een wederpartij een niet-naleving van een in artikel 154, lid 1, punt c), genoemde verplichting corrigeert en de NCB van een dergelijke correctie in kennis stelt voordat de wederpartij door de NCB, de ECB of een externe accountant in kennis is gesteld van de niet-naleving;

b) indien een wederpartij de NCB in kennis stelt van een geval van niet-naleving dat: i) niet door de NCB of de ECB is ontdekt, en ii) zich heeft voorgedaan met betrekking tot activa die gedemobiliseerd zijn. De verlaging van de financiële sanctie is niet van toepassing op activa die onder het toepassingsgebied van een procedure voor doorlopende controle vallen waarvan de wederpartij op de hoogte is door een kennisgeving van de NCB, ECB of een externe accountant.";

31) artikel 156 wordt vervangen door:

"*Artikel 156*

Niet-financiële sancties wegens niet-naleving van bepaalde operationele voorschriften

1. In een geval van niet-naleving door een wederpartij van een verplichting van hetzelfde type als bedoeld in artikel 154, lid 1, punt a) of b), is het volgende van toepassing:

a) het Eurosysteem kan de wederpartij schorsen bij het derde en elke daaropvolgend geval van niet-naleving binnen een periode van twaalf maanden, indien met betrekking tot elk van die gevallen van niet-naleving aan beide voorwaarden i) en ii) is voldaan:

i) een financiële sanctie werd opgelegd;

ii) de wederpartij werd in kennis gesteld van elk besluit tot oplegging van een financiële sanctie;

b) de in punt a) genoemde periode van twaalf maanden wordt berekend vanaf de datum van kennisgeving van het eerste geval van niet-naleving van een verplichting van hetzelfde type als genoemd in artikel 154, lid 1, punt a) of b), naargelang het geval. Een eerste zelfgerapporteerd geval van niet-naleving als beschreven in artikel 155, lid 2, dat zich binnen de desbetreffende periode van twaalf maanden voordoet, wordt niet als een geval van niet-naleving gerekend.

2. Enige krachtens lid 1 door het Eurosysteem opgelegde schorsing is van toepassing op enige opeenvolgende openmarkttransactie van hetzelfde type als de openmarkttransactie die resulteerde in het opleggen van een financiële sanctie als bedoeld in lid 1.

3. De overeenkomstig lid 1 opgelegde schorsingsperiode wordt overeenkomstig bijlage VII vastgesteld.

4. In een geval van niet-naleving door een wederpartij van een verplichting van hetzelfde type als genoemd in artikel 154, lid 1, punt c), is het volgende van toepassing:

a) het Eurosysteem kan de wederpartij schorsen bij het derde en elke daaropvolgend geval van niet-naleving binnen een periode van twaalf maanden, indien met betrekking tot elk van die gevallen van niet-naleving aan beide voorwaarden i) en ii) is voldaan:

i) een financiële sanctie werd opgelegd;

ii) de wederpartij werd in kennis gesteld van elk besluit tot oplegging van een financiële sanctie;

b) de in punt a) genoemde periode van twaalf maanden wordt berekend vanaf de datum van kennisgeving van het eerste geval van niet-naleving van een verplichting van hetzelfde type als bedoeld in artikel 154, lid 1, punt c). Een eerste zelfgerapporteerd geval van niet-naleving als beschreven in artikel 155, lid 2, dat zich binnen de desbetreffende periode van twaalf maanden voordoet, wordt niet als een geval van niet-naleving gerekend.

c) een krachtens punt a) opgelegde schorsing geldt voor de eerste liquiditeitsverruimende openmarkttransactie binnen de reserveaanhoudingsperiode volgende op de kennisgeving van de opschorting.

5. In uitzonderlijke gevallen kan het Eurosysteem een wederpartij voor drie maanden schorsen voor alle toekomstige monetairbeleidstransacties van het Eurosysteem vanwege enig geval van niet-naleving van de verplichtingen als bedoeld in artikel 154, lid 1. In dergelijke gevallen houdt het Eurosysteem rekening met de ernst van het geval en, met name, de betrokken bedragen en de frequentie en duur van niet-naleving.";

32) artikel 157 wordt vervangen door:

"*Artikel 157*

Toepassing van niet-financiële sancties op bijkantoren wegens niet-naleving van bepaalde operationele voorschriften

Indien het Eurosysteem een wederpartij overeenkomstig artikel 156, lid 5, schorst dan kan die schorsing ook worden toegepast op bijkantoren van die wederpartij die zijn gevestigd in andere lidstaten die de euro als munt hebben.";

33) artikel 158 wordt als volgt gewijzigd:

a) in lid 2, vierde zin, wordt "een" vervangen door "enige";

b) in lid 2 wordt het volgende punt -a) ingevoegd:

"-a) er is geen vooruitzicht op een tijdig herstel van de naleving door de wederpartij van de toepasselijke eigenvermogensvereisten;";

c) in lid 3 wordt de volgende alinea toegevoegd:

"In geval van een vertraging bij het verstrekken van de relevante informatie voor een specifieke referentieperiode als gevolg van gebeurtenissen waarover de wederpartij geen controle heeft, worden de toepasselijke uiterste rapportagetermijnen voor het betreffend kwartaal als volgt verlengd:

a) met acht weken voor wederpartijen die voldoen aan de toelaatbaarheidscriteria van artikel 55, punt b), i) of ii);

b) met twee weken voor wederpartijen als bedoeld in artikel 55, punt b), iii).";

d) de volgende leden 4 bis en 4 ter worden ingevoegd:

"4 bis.
Voor de in lid 4 bedoelde wederpartijen heft het Eurosysteem de beperking op de toegang tot monetairbeleidstransacties van het Eurosysteem met een standaardlooptijd van één week of korter op, ook in gevallen waarin het indicatieve tijdschema voor deze transacties voorziet in een uitzonderlijk verlengde looptijd. Het opheffen van de beperking wordt van kracht op de werkdag na de vaststelling van een afwikkelingsregeling of afwikkelingsmaatregel, mits aan alle van de volgende voorwaarden is voldaan:

a) de afwikkelingsautoriteit heeft het Eurosysteem uiterlijk 48 uur vóór de werkdag waarop de toegangsbeperking naar verwachting zal worden opgeheven, in kennis gesteld van de aanstaande afwikkeling;

b) de afwikkelingsautoriteit heeft het volgende schriftelijk bevestigd:

i) de vaststelling van de afwikkelingsregeling krachtens artikel 18, lid 1, van Verordening (EU) nr. 806/2014 of de afwikkelingsmaatregel overeenkomstig nationale wetgeving ter omzetting van artikel 32 van Richtlijn 2014/59/EU;

ii) dat de afwikkelingsregeling of afwikkelingsmaatregel in werking is getreden, indien van toepassing overeenkomstig artikel 18, lid 7, van Verordening (EU) nr. 806/2014;

c) de afwikkelingsregeling of afwikkelingsmaatregel voorziet ten aanzien van de wederpartij die onderworpen is aan de toegangsbeperking niet in de toepassing van het instrument van de overbruggingsinstelling krachtens artikel 25 van Verordening (EU) nr. 806/2014 of nationale wetgeving tot omzetting van artikel 40 van Richtlijn 2014/59/EU;

d) de bevoegde autoriteit heeft schriftelijk bevestigd dat na de vaststelling van de afwikkelingsregeling of de afwikkelingsmaatregel, de in lid 4 bedoelde wederpartij op individuele en/of geconsolideerde basis voldoet aan de in Verordening (EU) nr. 575/2013 vastgestelde eigenvermogensvereisten, rekening houdend met de vaststelling en inwerkingtreding van de afwikkelingsregeling of de afwikkelingsmaatregel.

In geval van vertraging van de bevoegde of afwikkelingsautoriteit om aan de in de punten a) tot en met d) genoemde voorwaarden te voldoen, kan de opheffing van de beperking met een overeenkomstige vertraging van kracht worden.

Het Eurosysteem kan de beperking volledig opheffen indien de bevoegde autoriteit de in artikel 55 bis, lid 1, genoemde informatie verstrekt en op voorwaarde dat de wederpartij financieel gezond is krachtens artikel 55, punt c).

Indien de in artikel 55 bis, lid 1, genoemde informatie niet binnen twaalf weken na de vaststelling van de afwikkelingsregeling of afwikkelingsmaatregel door de bevoegde autoriteit wordt verstrekt, beperkt het Eurosysteem uit overwegingen van prudentieel handelen de toegang van de wederpartij tot monetairbeleidstransacties van het Eurosysteem.

4 ter. Onverminderd de toepassing van risicobeheersingsmaatregelen krachtens artikel 128, lid 2, kan het Eurosysteem nadat de in lid 4 bis bedoelde beperking is opgeheven, een van de in artikel 2, punt 80 bis, genoemde risicobeperkingsmaatregelen toepassen op een in lid 4 bedoelde wederpartij.";

e) het volgende lid 7 bis wordt toegevoegd:

"7 bis.
Discretionaire maatregelen die door het Eurosysteem uit overwegingen van prudentieel handelen als bedoeld in lid 1, kunnen worden getroffen, kunnen worden gebaseerd op informatie die aanleiding geeft tot aanzienlijke bezorgdheid over de financiële soliditeit van de wederpartij.";

34) bijlagen II, VII en VIII worden overeenkomstig bijlage II bij dit richtsnoer gewijzigd;

35) de tekst in bijlage II bij dit richtsnoer wordt ingevoegd als een nieuwe bijlage XII ter.

Artikel 2

Inwerkingtreding en implementatie

1. Dit richtsnoer wordt van kracht op de dag van kennisgeving ervan aan de NCB's.

2. De NCB's nemen de nodige maatregelen om aan dit richtsnoer te voldoen en passen die maatregelen toe met ingang van 30 maart 2026. Zij stellen de ECB uiterlijk op 4 maart 2026 in kennis van de met die maatregelen verband houdende teksten en middelen.

Artikel 3

Geadresseerden

Dit richtsnoer is gericht tot alle centrale banken van het Eurosysteem.

Gedaan te Frankfurt am Main, 22 januari 2026.

Voor de Raad van gouverneurs van de ECB
De president van de ECB
Christine LAGARDE

BIJLAGE I

De bijlagen II, VII en VIII bij Richtsnoer (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) worden als volgt gewijzigd:

1) in bijlage II wordt het volgende punt v) toegevoegd:

"v) of de tender wordt uitgevoerd met volledige toewijzing, naargelang van het geval.";

2) bijlage VII wordt vervangen door:

"*BIJLAGE VII*

"BEREKENING VAN OVEREENKOMSTIG DEEL VIJF OP TE LEGGEN SANCTIES EN OVEREENKOMSTIG DEEL ZEVEN OP TE LEGGEN FINANCIËLE SANCTIES

I. BEREKENING VAN OVEREENKOMSTIG DEEL VIJF OP TE LEGGEN FINANCIËLE SANCTIES

1. Indien een nationale centrale bank (NCB) overeenkomstig deel vijf een financiële sanctie oplegt aan een van haar wederpartijen, berekent de NCB het variabele bedrag van de sanctie overeenkomstig een vooraf vastgestelde boeterente, als volgt.

   a) Bij niet naleving van een in artikel 154, lid 1, punt a), b) of c), genoemde verplichting wordt het variabele bedrag van een financiële sanctie berekend aan de hand van de marginale beleningsrente die gold op de dag waarop de niet-naleving begon plus 2,5 procentpunten.

   b) Bij niet-naleving van een in artikel 154, lid 1, punt d) of e), genoemde verplichting wordt het variabele bedrag van een financiële sanctie berekend aan de hand van de marginale beleningsrente die gold op de dag waarop de niet-naleving begon plus 5 procentpunten. Voor herhaalde niet-naleving van de in artikel 154, lid 1, punt d) bedoelde verplichting of de in artikel 154, lid 1, punt e) bedoelde verplichting binnen een periode van twaalf maanden vanaf de dag waarop het eerste geval van niet-naleving plaatsvond, wordt de boeterente voor ieder geval van niet-naleving met nog eens 2,5 procentpunten verhoogd.

2. Bij niet-naleving van een in artikel 154, lid 1 punt a) of b) genoemde verplichting wordt het variabele bedrag van een financiële sanctie berekend door toepassing van de boeterente, vastgesteld overeenkomstig lid 1, punt a), op het onderpandbedrag of de liquiditeiten die de wederpartij niet kon leveren of afwikkelen, zulks vermenigvuldigd met de coëfficiënt X/360, waarbij X het aantal kalenderdagen is, met een maximum van zeven, gedurende welke de wederpartij geen onderpand kon verstrekken noch het volgende kon afwikkelen: a) het toegewezen bedrag zoals bepaald in de certificering van de afzonderlijke toewijzingsresultaten gedurende de looptijd van een transactie, of b) het resterende bedrag van een specifieke transactie indien de NCB voor de resterende tijd van de transactie overgaat tot vroegtijdige beëindiging.

3. Bij niet-naleving van een in artikel 154, lid 1, punt c) genoemde verplichting wordt als volgt het variabele bedrag van een financiële sanctie voor elk betrokken activum berekend door toepassing van de boeterente, bepaald overeenkomstig lid 1, punt a), op de waarde van het niet-beleenbare activum na toepassing van de surpluspercentages en, indien van toepassing, de klimaatfactor of het activum dat na toepassing van de surpluspercentages en, indien van toepassing, de klimaatfactor, door de wederpartij niet kan worden gemobiliseerd of gebruikt:

   a) in het geval van een niet-beleenbaar activum dat door de wederpartij aan een NCB een wordt verstrekt, wordt rekening gehouden met de waarde van het niet-beleenbare activum na toepassing van de surpluspercentages, en, indien van toepassing, de klimaatfactor, of

   b) in het geval van een verhandelbaar activum dat oorspronkelijk beleenbaar was maar niet-beleenbaar is geworden of niet langer door de wederpartij gemobiliseerd of gebruikt kan worden, wordt rekening gehouden met de waarde van het activum na toepassing van de surpluspercentages, en, indien van toepassing, de klimaatfactor, zulks met betrekking tot het activum dat niet is verwijderd op de achtste kalenderdag volgende op een gebeurtenis waarna de beleenbare activa niet-beleenbaar worden of die de wederpartij deze niet langer kan mobiliseren of gebruiken.

4. De in lid 3, punt a) en b), bedoelde bedragen worden vermenigvuldigd met de coëfficiënt X/360, waarbij X het aantal kalenderdagen is, met een maximum van zeven, gedurende welke de wederpartij niet voldeed aan haar verplichtingen aangaande het gebruik van de activa die zij heeft verstrekt als onderpand voor Eurosysteemkredietransacties. In geval van lid 3, punt b), begint de berekening van X na afloop van de respijtperiode van zeven kalenderdagen.

   *[EUR [waarde van niet-beleenbare activa (en, indien van toepassing, de klimaatfactor) op de eerste dag van de niet-naleving] * (de toepasselijke marginale beleningsrente op de dag waarop de niet-naleving begon + 2,5 %) * [X]/360 = EUR […]]*

5. Bij niet-naleving van artikel 154, lid 1, punt c), wegens het overschrijden van de drempel voor de indiening of het gebruik van ongedekte schuldbewijzen die zijn uitgegeven door een kredietinstelling of met haar nauw verbonden entiteiten, als vastgesteld in artikel 141 (hierna "limietovertreding" genoemd), wordt de toepassing van een respijtperiode als volgt bepaald.

   a) Een respijtperiode van zeven kalenderdagen is van toepassing indien de limietovertreding het gevolg is van een wijziging in de waardering na surpluspercentages en, naargelang van het geval de klimaatfactor, zonder de aanvullende aanbieding van dergelijke ongedekte schuldbewijzen en zonder de verwijdering van activa (met inbegrip van vervallen activa) uit het totale onderpanddepot, en wel op de volgende grondslag:

      i) de waarde van de reeds aangeboden ongedekte schuldbewijzen is gestegen, of

      ii) de totale waarde van het onderpanddepot is gedaald.

      In dergelijke gevallen moet de wederpartij de waarde van haar totale onderpanddepot en/of de waarde van die ongedekte schuldbewijzen binnen de respijtperiode aanpassen om aan de toepasselijke limiet te voldoen.

   b) De indiening van aanvullende ongedekte schuldinstrumenten uitgegeven door een kredietinstelling of haar nauw verbonden entiteiten die de toepasselijke limiet overschrijden, geeft de tegenpartij geen recht op een respijtperiode.

6. Indien de wederpartij informatie heeft verstrekt die de waarde van haar onderpand vanuit het Eurosysteemperspectief aantast in de zin van artikel 145, lid 4, bijvoorbeeld onjuiste informatie over het uitstaande bedrag van een gebruikte kredietvordering die foutief is of was of achterhaald, of indien de wederpartij de uit hoofde van artikel 101, lid 1, punt a), iv), vereiste informatie niet tijdig verstrekt, wordt die gedaalde waarde van het onderpand aangerekend voor de berekening van de financiële sanctie krachtens lid 3 en is geen respijtperiode van toepassing. Geen sanctie wordt opgelegd indien de onjuiste informatie binnen de toepasselijke kennisgevingsperiode wordt gecorrigeerd, bijvoorbeeld voor kredietvorderingen in de loop van de volgende werkdag overeenkomstig artikel 109, lid 2.

7. Indien in artikel 154, lid 1, punt d) of e), genoemde verplichtingen niet worden nagekomen, wordt het variabele bedrag van een financiële sanctie berekend door toepassing van de boeterente, bepaald overeenkomstig lid 1, punt b), op het bedrag van de onterechte toegang tot de marginale beleningsfaciliteit door de wederpartij of onbetaald door het Eurosysteem verstrekt krediet.

II. BEREKENING VAN OVEREENKOMSTIG DEEL VIJF OP TE LEGGEN NIET-FINANCIËLE SANCTIES.

Schorsing wegens niet-nakoming van de in artikel 154, lid 1) punten a) of punt b) genoemde verplichtingen

9. Indien overeenkomstig artikel 156, lid 1, een schorsingsperiode van toepassing is, legt een NCB een schorsing op overeenkomstig de volgende regels:

   a) indien het bedrag aan niet-geleverd(e) onderpand of liquiditeiten minder is dan 40 % van het totale in te dienen hoeveelheid onderpand of liquiditeiten, volgt een schorsing van één maand;

   b) indien het bedrag aan niet-geleverd(e) onderpand of liquiditeiten tussen de 40 % en 80 % van de totale in te dienen hoeveelheid onderpand of liquiditeiten bedraagt, volgt een schorsing van twee maanden;

   c) als het bedrag aan niet-geleverd(e) onderpand of liquiditeiten tussen de 80 % en 100 % van de totale in te dienen hoeveelheid onderpand of liquiditeiten bedraagt, volgt een schorsing van drie maanden.

III. BEREKENING VAN OVEREENKOMSTIG DEEL ZEVEN OP TE LEGGEN FINANCIËLE SANCTIES

1. De NCB's berekenen de op te leggen financiële sanctie krachtens artikel 166, lid 4 bis, overeenkomstig de volgende regels:

   a) Indien een in artikel 166, lid 4 bis, genoemde verplichting niet wordt nagekomen, wordt de financiële sanctie berekend aan de hand van de marginale beleningsrente die gold op de dag waarop de niet-naleving begon plus 2,5 procentpunten.

b) De financiële sanctie wordt berekend door de overeenkomstig punt a) bepaalde boeterente toe te passen op het bedrag aan contanten dat de tegenpartij niet kon terugbetalen of betalen, of op de waarde van de activa die niet werden geleverd, vermenigvuldigd met de coëfficiënt X/360, waarbij X het aantal kalenderdagen is, met een maximum van zeven, gedurende welke de tegenpartij niet in staat was: i) elk kredietbedrag terug te betalen, de terugkoopprijs te betalen of de anderszins verschuldigde contanten te betalen, of ii) de activa te leveren op de vervaldag of wanneer anderszins verschuldigd overeenkomstig de contractuele of wettelijke regelingen.

2. De volgende formule wordt gebruikt voor de berekening van de financiële sanctie overeenkomstig lid 1, punten a) en b):

*[EUR [bedrag in contanten dat de wederpartij niet kon terugbetalen of betalen, of waarde van activa die de wederpartij niet kon leveren] * (de toepasselijke marginale beleningsrente die gold op de dag waarop de niet-naleving begon plus 2,5 procentpunten) * [X]/360 (waarbij X het aantal kalenderdagen is gedurende welke de wederpartij niet betaalde, niet terugbetaalde of niet leverde) = EUR […]].";*

3) bijlage VIII wordt geschrapt.

BIJLAGE II

De volgende nieuwe bijlage XII ter wordt ingevoegd:

"BIJLAGE XII TER

BEPALING VAN KLIMAATFACTOREN DIE VAN TOEPASSING ZIJN OP VERHANDELBARE ACTIVA OM ONZEKERHEDEN IN VERBAND MET DE KLIMAATTRANSITIE TE BEPERKEN

1. De in artikel 128, lid 1, punt e), van dit richtsnoer bedoelde klimaatfactor is van toepassing op verhandelbare schuldbewijzen die zijn uitgegeven door niet-financiële vennootschappen en hun respectieve groepen van uitgevende ondernemingen, met uitzondering van:

   a) schuldinstrumenten uitgegeven door agentschappen als gedefinieerd in artikel 2, punt 2);

   b) schuldinstrumenten uitgegeven door liquidatie-entiteiten als gedefinieerd in artikel 2, punt 99 bis);

   c) schuldinstrumenten waarvoor de kredietkwaliteitsbeoordeling is gebaseerd op artikel 87, lid 2, punten a) en b), en

   d) schuldbewijzen uitgegeven door kredietinstellingen binnen de groep van uitgevende ondernemingen.

2. Voor elk activum *i*, van een onderneming *j* in een sector *s*, wordt een score ter beoordeling van de gevoeligheid voor klimaattransitiegerelateerde onzekerheden (de "onzekerheidsscore") berekend aan de hand van de volgende formule:

$$u_{i,j,s} = V_i \times E_j \times S_s$$

   met de volgende variabelen:

   a) een sectorspecifieke stressor S_s afgeleid van de geaggregeerde "expected shortfall" in een ongunstig transitiescenario ten opzichte van een basisscenario van de laatst beschikbare klimaatstresstest van het Eurosysteem. Deze maatstaf is dezelfde voor alle activa die door entiteiten binnen een specifieke sector worden uitgegeven;

   b) een uitgeverspecifieke blootstelling E_j gebaseerd op de inverse van de "klimaatscore" in het kader van het aankoopprogramma bedrijfssector zoals vastgelegd in de bijlage bij Besluit (EU) 2016/948 van de Europese Centrale Bank (ECB/2016/16) (*). Deze maatstaf is dezelfde voor alle activa die doorzelfde entiteit worden uitgegeven;

   c) een activaspecifieke kwetsbaarheid V_i die gelijk is aan de vierkantswortel van de resterende looptijd van het activum. Elk activum kent een specifieke maatstaf.

3. De onzekerheidsscore per activum wordt aan de hand van de volgende formule omgezet in een "klimaatfactor" (KF) per activum:

$$CF(u_{i,j,s}) = a + (1 - a)\frac{1}{e^{u_{i,j,s} \times b}}$$

   met de volgende twee parameters:

   a) parameter $\underline{a}$ wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur en is met name gebaseerd op de "expected shortfall", geaggregeerd over alle sectoren in een ongunstig transitiescenario ten opzichte van een basisscenario van de laatst beschikbare klimaatstresstest van het Eurosysteem;

   b) parameter $\underline{b}$ wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur en is met name gebaseerd op de mediane onzekerheidsscore $\overline{u}$ voor alle activa waarop aan de hand van de volgende logaritmische formule een klimaatfactor wordt toegepast:

$$b = \ln\left(1 + \frac{1}{\overline{u}}\right).$$

   c) De parameters *a* en *b* zijn gelijk voor alle activa waarop klimaatfactoren van toepassing zijn. De hoogst mogelijke klimaatfactor is een factor voor activa met de laagste onzekerheidsscore, en de laagst mogelijke klimaatfactor is voor activa met de hoogste onzekerheidsscore gelijk aan *a*.

4. De onderpandwaarde van elk activum, of het kredietbedrag dat kan worden verleend voor het activum dat door een wederpartij is verstrekt, wordt berekend door de waarde ervan te vermenigvuldigen, na correctie met surpluspercentages, en, naargelang van het geval, de overeenkomstige klimaatfactor.

5. De onzekerheidsscore en klimaatfactor die op elk activum van toepassing zijn, worden jaarlijks geactualiseerd. Aan activa die tussen twee jaarlijkse actualiseringen beleenbaar worden, wordt in eerste instantie een mediane klimaatfactor toegekend die wordt berekend aan de hand van de volgende formule:

$$CF(u_{i,j,s}) = \begin{cases} \overline{CF}_b, \textit{ als het activum een obligatie is} \\ \overline{CF}_{mtn}, \textit{ als het activum een medium term note is} \\ \overline{CF}_{cp}, \textit{ als het activum een commercial paper is} \end{cases},$$

waarbij $\overline{CF}_b$ de meest recente mediane klimaatfactor is voor alle obligaties waarvoor bij de laatste jaarlijkse actualisering een klimaatfactor is berekend, $\overline{u}_{mtn}$ de meest recente mediane klimaatfactor is voor alle medium term notes waarvoor bij de laatste jaarlijkse actualisering een klimaatfactor is berekend, en $\overline{u}_{cp}$ de meest recente mediane klimaatfactor is voor alle commercial paper waarvoor bij de laatste jaarlijkse actualisering een klimaatfactor is berekend. Deze klimaatfactor is van toepassing tot de daaropvolgende jaarlijkse actualisering van de onzekerheidsscores en de klimaatfactor.

(*) Besluit (EU) 2016/948 van de Europese Centrale Bank van 1 juni 2016 betreffende de tenuitvoerlegging van het aankoopprogramma bedrijfssector (ECB/2016/16) (PB L 157 van 15.6.2016, blz. 28, ELI: http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj).".