EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2026/689

av den 22 januari 2026

om ändring av riktlinje (EU) 2015/510 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (*ECB/2026/1*)

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DENNA RIKTLINJE

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 3.1 första strecksatsen och artiklarna 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 samt artikel 20 första strecksatsen, och

av följande skäl:

(1) För att genomföra en gemensam penningpolitik krävs det en definition av de verktyg, instrument och förfaranden som ska användas av Eurosystemet, som består av Europeiska centralbanken (ECB) och de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade de *nationella centralbankerna*), så att politiken kan tillämpas på ett enhetligt sätt i de medlemsstater som har euron som valuta.

(2) Den 29 november 2024 beslutade ECB-rådet om vissa åtgärder för att främja ökad harmonisering av Eurosystemets ramverk för säkerheter. För det första skulle vissa typer av tillgångar som godtagits inom det tillfälliga ramverket integreras i det övergripande ramverket för säkerheter, nämligen a) omsättbara tillgångar denominerade i US-dollar, brittiska pund och japanska yen, och b) värdepapper som har bakomliggande tillgångar med ett näst bästa kreditkvalitetssteg 3 på Eurosystemets harmoniserade bedömningsskala och som uppfyller de godtagbarhetskriterier som anges i det tillfälliga ramverket för säkerheter. För det andra skulle de nationella centralbankernas statistiska interna kreditbedömningssystem (S-ICAS) godtas som kreditbedömningskälla utöver de nationella centralbankernas egna kreditbedömningssystem (ICAS) som godtas i nuläget och för att skilja dessa från S-ICAS skulle de kallas ”fullständiga interna kreditbedömningssystem” (F-ICAS). För det tredje är det lämpligt att frångå kravet på att det ska lämnas en på lämpligt sätt underbyggd motivering vad gäller förfarandet för att godta S-ICAS som en motparts tredje kreditbedömningskälla för att på så sätt underlätta användningen av S-ICAS. För att förenkla Eurosystemets ramverk för säkerheter beslutade ECB-rådet slutligen också att skuldförbindelser med säkerhet i inteckning (RMBD) och icke-omsättbara skuldförbindelser med säkerhet i godtagbara kreditfordringar (DECC) inte längre skulle godtas som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer på grund av den begränsade historiska användningen och den låga efterfrågan.

(3) Efter utgången av övergångsperioden för användningen av ECB:s mallar för rapportering av uppgifter på lån-nivå och utfasningen av Eurosystemets process för att utse register över uppgifter på lån-nivå, som ECB-rådet beslutade om den 22 mars 2019, behöver det göras konsekvensändringar i relevanta bestämmelser i Eurosystemets penningpolitiska styrsystem.

(4) När det gäller de godtagbarhetskriterier som tillämpas på värdepapper med bakomliggande tillgångar som godtagbara säkerheter för Eurosystemets kreditoperationer, behöver dessa finjusteras ytterligare för att uttryckligen undanta värdepapper med bakomliggande tillgångar där emittenten av värdepapperena omfattas av restvärdesrisk.

(5) När det gäller behandlingen av enheter för vilka det har antagits en resolutionsordning som bygger på en öppen strategi för bankresolution är det nödvändigt att klargöra Eurosystemets ramverk för motparter för att återspegla de processer och tidsfrister som ska tillämpas vid bedömningen av finansiell soliditet.

(6) Bedömningen av en motparts finansiella soliditet klargörs ytterligare för den händelse att Eurosystemet vidtar diskretionära åtgärder av försiktighetsskäl.

(7) De godtagbarhetskriterier som tillämpas på kuponger med rörlig ränta som är kopplade till en referensränta för inflationsindex bör fastställas genom särskilda bestämmelser som skiljer sig från bestämmelserna för instrument med andra kuponger med rörlig ränta och vara mer klargörande.

(8) Man bör förtydliga att godtagbarhetskriterierna avseende emissionsformen för internationella skuldinstrument endast bör tillämpas på internationella skuldinstrumentsom emitteras genom internationella värdepapperscentraler i form av s.k. global notes som representeras av fysiska (pappers-) certifikat eller av en elektronisk (digital) kopia av en fysisk s.k. global note. För internationella skuldinstrument som uteslutande emitteras genom internationella värdepapperscentraler i dematerialiserad form bör Eurosystemet dock förbehålla sig rätten att verifiera att sådana instrument a) inte medför väsentliga risker som kan påverka Eurosystemets rättigheter som innehavare av säkerheten, och b) är korrekt inrättade enligt tillämplig lag, oavsett vilken typ av teknik som använts för emissionen.

(9) De godtagbarhetskriterier som tillämpas på kreditfordringar som godtagbara säkerheter för Eurosystemets kreditoperationer bör klargöras genom att nödlidande kreditfordringar uttryckligen utesluts, så att Eurosystemet skyddas mot de risker som de utgör samt att enbart säkerheter som är lämpliga för Eurosystemets kreditoperationer godtas.

(10) Med tanke på att det förekommer stora skillnader vad gäller tillgångarnas antal, värde och typ samt de omständigheter som kan råda vid ett åsidosättande, bör justeringar göras för att möjliggöra en effektivare och flexiblare tillämpning av straffavgifter och icke-ekonomiska sanktioner som åläggs motparter som inte följer vissa regler om penningpolitiska transaktioner.

(11) Den 23 juli 2025 beslutade ECB-rådet att införa en ”klimatfaktor” i Eurosystemets ramverk för säkerheter. Eurosystemet genomför kredittransaktioner med godkända motparter för att uppnå sitt huvudmål om att upprätthålla prisstabilitet som ECB-rådet definierar som ett symmetriskt inflationsmål om 2 procent på medellång sikt. Enligt artikel 18.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken måste dessa kredittransaktioner säkras genom tillfredsställande säkerheter. En central risk i dessa transaktioner är att säkerheterna förlorar i värde om en motpart skulle fallera och Eurosystemet rättsligt sett blir ägare till säkerheten under en obestämd tidsrymd.

(12) Eurosystemet vidtar olika åtgärder i sitt aktuella ramverk för säkerheter för att minska de finansiella risker som är förknippade med dess utlåningstransaktioner, men de potentiella ekonomiska konsekvenserna av klimatrelaterade osäkerheter har ännu inte beaktats. De ekonomiska riskerna för Eurosystemet härrör från risken för att tillgångspriser kan komma att justeras på grund av oväntade klimatomställningschocker när ekonomin övergår till en koldioxidsnål framtid, till följd av förändringar i politik, teknik, marknadsdynamik och konsumentpreferenser. ECB-rådet har därför beslutat att införa en ”klimatfaktor”, som är en ytterligare riskkontrollåtgärd som syftar till att minska de potentiella ekonomiska konsekvenserna av osäkerheter rörande klimatomställningen genom att justera det värde som åsätts godtagbara omsättbara tillgångar som emitterats av vissa icke-finansiella företag och deras dotterbolag och som mobiliserats som säkerhet, beroende på i vilken utsträckning de kan komma att påverkas av framåtblickande osäkerheter rörande klimatomställningen.

(13) Justeringen av det värde som åsätts godtagbara tillgångar som mobiliserats som säkerhet bör baseras på en uppsättning objektiva kriterier för att säkerställa att åtgärden är lämplig för att uppnå det uttalade målet att minska den ekonomiska risken och inte går utöver vad som är nödvändigt för att uppnå detta mål. Klimatfaktorn bör härledas från en s.k. osäkerhetspoäng som består av tre komponenter: a) en sektorspecifik faktor: en enhetlig ”marknadsfaktor” som härleds från det förväntade underskottet i det negativa scenariot i Eurosystemets klimatstresstest, som gäller för alla tillgångar som emitteras av företag inom en viss sektor, b) ett emittentspecifikt exponeringsvärde: ett mått på en emittents exponering mot klimatrelaterade osäkerheter, baserat på den metod som utvecklats för att förskjuta köpen inom ramen för programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (CSPP), samt c) en tillgångsspecifik risk: en bedömning av hur känslig en tillgångs marknadspris är för oväntade framtida klimatchocker, med beaktande av tillgångens återstående löptid. Inom ramen för riskhanteringsåtgärden bör Eurosystemet, baserat på osäkerhetspoängen, tilldela varje godtagbar omsättbar tillgång en klimatfaktor som kan justera säkerhetens värde ytterligare efter tillämpningen av andra riskkontrollåtgärder. Tillgångar som blir godtagbara mellan två årliga uppdateringar av klimatfaktorn bör inledningsvis tilldelas en medianklimatfaktor för den tillgångstyp som de representerar – obligationer, medellånga skuldförbindelser (medium term note) eller företagscertifikat. Tillämpningen av en medianklimatfaktor baserad på tillgångstypen speglar de inneboende priskänslighetsskillnaderna för snarlika chocker mellan tillgångstyper, och beaktar både riskhantering och effektivitet fram till nästa årliga uppdatering.

(14) Klimatfaktorn bör kalibreras på ett sådant sätt att Eurosystemets möjligheter att genomföra penningpolitiken baserat på en omfattande tillgång till säkerheter upprätthålls.

(15) Klimatfaktorn bör spegla osäkerheter rörande klimatomställningen som omsättbara tillgångar som emitterats av vissa icke-finansiella företag och deras dotterbolag kan vara exponerade för. Inriktningen på dessa omsättbara tillgångar beror på bättre tillgång till data inom detta segment och Eurosystemets erfarenheter av att integrera risker relaterade till osäkerheter avseende klimatomställningen i CSPP. Klimatfaktorn, inbegripet dess omfattning, metod och kalibrering, bör regelbundet ses över av ECB-rådet och vid behov uppdateras för att a) spegla den ökande tillgången av relevanta data och modeller samt b) utvärdera den relevanta rättsliga utvecklingen och framsteg på området riskbedömningskapacitet.

(16) Genom att introducera klimatfaktorn som en ytterligare riskkontrollåtgärd säkerställer Eurosystemet dessutom att den uppfyller artikel 11 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, som föreskriver att miljöskyddskrav ska integreras i utformningen och genomförandet av unionens politik och verksamhet, vilket inkluderar unionens penningpolitik. På liknande sätt säkerställer införandet av åtgärden att Eurosystemets skyldigheter enligt artikel 7 i fördraget, enligt vilken unionen ska säkerställa samstämmigheten mellan all sin politik och verksamhet, uppfylls.

(17) Med tanke på det tekniska genomförandet av klimatfaktorn inom Eurosystemets system för förvaltning av säkerheter (ECMS) är det nödvändigt att samordna det datum då klimatfaktorn ska börja tillämpas med det datum då ECMS offentliggörs, vilket kommer att ske under andra kvartalet 2026, varför klimatfaktorn bör tillämpas från och med den 15 juni 2026.

(18) Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]) bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar

Riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2024/60) ska ändras på följande sätt:

(1) Artikel 2 ska ändras på följande sätt:

a) Följande punkt ska införas som punkt 7a:

”7a) *klimatfaktor*: en justering som kan tillämpas av det värde som åsätts omsättbara tillgångar som emitterats av vissa icke-finansiella företag och emittenter inom deras respektive företagsgrupper som mobiliseras som säkerhet i Eurosystemets kredittransaktioner för att minska de potentiella ekonomiska konsekvenserna av osäkerheter rörande klimatomställningen.”

b) Följande punkt ska införas som punkt 10a:

”10a) *företagsgrupp av emittenter*: i samband med klimatfaktorn en företagsgrupp som bedrivs som en enda ekonomisk enhet och utgör en rapporterande enhet som tar fram konsoliderade räkenskaper som består av moderbolaget och alla direkta och indirekta dotterbolag.”

c) I punkt 16 ska led e utgå.

d) I punkt 23 ska led c och d utgå.

e) Punkt 26a ska utgå.

f) Punkt 26b ska utgå.

([1]) Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (riktlinjen om den allmänna dokumentationen) (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2015/510/oj).

g) Punkt 31a ska utgå.

h) Punkt 49 ska utgå.

i) Punkt 50a ska ersättas med följande:

”50a) *register över uppgifter på lån-nivå (loan-level data repository)*: ett värdepapperiseringsregister i den mening som avses i artikel 2.23 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 (*), som är registrerat hos Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) enligt artikel 10 i den förordningen.

_____

(*) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj).”

j) Punkt 70 ska ersättas med följande:

”70) *icke-omsättbara tillgångar (non-marketable asset)*: någon av följande tillgångar: inlåning med fast löptid och kreditfordringar.”

k) Punkt 70a ska utgå.

l) Följande punkt ska införas som punkt 79a:

”79a) *restvärdesrisk (residual value risk)*: den risk som uppstår i samband med en betalning under en kassaflödesgenererande tillgång i något av följande fall:

a) Betalningen är strukturerad så att den är systematiskt beroende av att varorna i fråga säljs eller refinansieras, utan att gäldenären behöver täcka eventuella underskott mellan försäljningsinkomsten för varorna och de planerade betalningarna under den kassaflödesgenererande tillgången, eller något annat underskott i de planerade betalningarna som uppstår pga. av att varorna (alla eller delar av dessa) inte har refinansierats.

b) Gäldenären har bland annat möjlighet att leverera varorna för att reglera sina betalningsåtaganden fullt ut, men har ingen skyldighet att täcka eventuella underskott mellan försäljningsinkomsten för varorna och de planerade betalningarna under den kassaflödesgenererande tillgången, eller något annat underskott i de planerade betalningarna som uppstår pga. av att varorna (alla eller delar av dessa) inte har refinansierats.

c) Vid a) eller b) gäller detta oberoende av om det föreligger något återköp, garanti eller annat åtagande för en tredjepart eller transaktionspart att göra antingen den planerade betalningen eller att täcka eventuella underskott mellan försäljningsinkomsten för varorna och de planerade betalningarna under den kassaflödesgenererande tillgången, eller något annat underskott i de planerade betalningarna som uppstår pga. av att varorna (alla eller delar av dessa) inte har refinansierats.”

m) Följande punkt ska läggas till som punkt 79b:

”79b) *resolutionsmyndighet (resolution authority)*: en resolutionsmyndighet enligt definitionen i artikel 2.1.18 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU (*) eller den gemensamma resolutionsnämnden som har etablerats i enlighet med artikel 42 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 806/2014 (**).

_____

(*) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU av den 15 maj 2014 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av rådets direktiv 82/891/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU och 2013/36/EU samt Europaparlamentets och rådets förordningar (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 190, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj).

(**) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 806/2014 av den 15 juli 2014 om fastställande av enhetliga regler och ett enhetligt förfarande för resolution av kreditinstitut och vissa värdepappersföretag inom ramen för en gemensam resolutionsmekanism och en gemensam resolutionsfond och om ändring av förordning (EU) nr 1093/2010 (EUT L 225, 30.7.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/806/oj).”

n) Följande punkt ska införas som punkt 80a:

”80a. *åtgärd för att begränsa risk*: ett eller flera av följande: a) Införande av ett tak för det likviditetsbelopp som tillhandahålls efter att man hävt motpartens begränsade tillgång till Eurosystemets penningpolitiska operationer vars normala löptid är högst en vecka, även i de fall där dessa operationer enligt den vägledande kalendern har en exceptionellt förlängd löptid. b) En begränsning av mobiliseringen som säkerhet av innehållna värdepapper med bakomliggande tillgångar och säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning, som avses i artikel 3.5 respektive 2a i Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) (*), eller andra tillgångar som Eurosystemet bedömer vara illikvida. c) Ett krav på att uppfylla de ytterligare kapitalbaskrav som har fastställts av den behöriga tillsynsmyndigheten i enlighet med artikel 104.1 a i direktiv 2013/36/EU, utöver uppfyllandet av de lägsta kapitalbaskrav som anges i artikel 92 i förordning (EU) nr 575/2013.

_____

(*) Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2016/65 av den 18 november 2015 om de värderingsavdrag som tillämpas vid genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2015/35) (EUT L 14, 21.1.2016, s. 30, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2016/65/oj).”

(2) Artikel 10.5 ska ersättas med följande:

”5. En likviditetsabsorberande reverserad transaktion ska baseras på tillgångar som tillhandahålls av Eurosystemet. Godtagbarhetskriterierna för dessa tillgångar är desamma som de som tillämpas för likviditetsinjicerande reverserade transaktioner enligt del 4. Värderingsavdrag eller klimatfaktorer tillämpas inte på likviditetsabsorberande transaktioner.”

(3) Artikel 62 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 b ska ersättas med följande:

”b) ett villkorslöst kapitalbelopp som har en fast koppling till endast en inhemsk referensränta för inflationsindex vad gäller skuldinstrument som är denominerade i euro, brittiska pund, yen eller US-dollar. Fast koppling ska tolkas som kompensation ett-till-ett för den inflation som anges enligt den inhemska referensräntan för inflationsindex (men möjliggör positiva golv och/eller tak).”

b) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Skuldinstrument som uppfyller punkt 1 b och som har en kupongstruktur enligt artikel 63.1 ba ska ha kuponger indexerade till samma inhemska referensränta för inflationsindex som kapitalbeloppet.”

(4) I artikel 63 ska punkt 1 ersättas med följande:

”1. För att vara godtagbara måste skuldinstrument fram till en slutlig inlösen ha en av följande kupongstrukturer:

a) Fast kupong, nollkupong eller kupong med räntetrappa med förutbestämda kupongbetalningar och förutbestämt kupongvärde.

b) Kuponger med rörlig ränta som inte är kopplade till en referensränta för inflationsindex och som har följande struktur: kupongränta = (referensränta * l) ± x, med f ≤ kupongränta ≤ c, där

i) referensräntan vad gäller eurodenominerade skuldinstrument endast är en av följande vid en viss given tidpunkt:

— en europenningmarknadsränta som får användas i unionen i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 (*), t.ex. den korta euroräntan (€STR) (inklusive sammansatt eller genomsnittlig dagsränta för €STR), Euribor eller liknande index; för den första och/eller sista kupongen kan referensräntan vara en linjär interpolering mellan två löptider av samma europenningmarknadsränta, t.ex. en linjär interpolering mellan två olika löptider för Euribor,

— en konstant swappränta till förfallodagen, t.ex. CMS, EIISDA, EUSA,

— avkastningen på en av euroområdets statsobligationer eller ett index för flera av euroområdets statsobligationer som har en löptid på högst ett år,

ia) vad gäller skuldinstrument som är denominerade i brittiska pund, yen eller US-dollar är referensräntan endast en av följande vid en viss tidpunkt:

— en enda penningmarknadsränta som får användas i unionen i enlighet med (EU) 2016/1011 i deras denomineringsvaluta,

— någon annan godtagbar benchmarkränta för utländsk valuta, i enlighet med ECB-rådets beslut.

ii) om f (golv), c (tak), l (hävstångsfaktor/faktor för minskad hävstång) och x (marginal) finns angivna, är dessa tal antingen förutbestämda vid emissionen, eller kan endast förändras över tid enligt en vid emissionen fastställd plan, där l överstiger noll under tillgångens hela löptid.

ba) kuponger med rörlig ränta som är kopplade till en inhemsk referensränta för inflationsindex för relevant denomineringsvaluta, närmare bestämt euro, brittiska pund, yen eller US-dollar, förutsatt att

i) kupongens icke-inflationsjusterade fasta komponent och andra marginaler, om angivna, som kan läggas till eller dras ifrån är fasta eller kan förändras över tid enligt en vid emissionen fastställd plan,

ii) inflationskompensationen har en fast koppling till endast en inhemsk referensränta för inflationsindex – med möjliga undantag för positiva golv och tak, samt situationer där inflationskompensationen beräknas baserat på att en maximal prisindexnivå har nåtts för den senaste tidens kupongbetalningsdatum i händelse av registrerade deflationsepisoder (såsom gäller för *Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) Italia*-obligationer),

iii) golv och tak är, om angivna, antingen förutbestämda tal vid emissionen, eller kan endast förändras över tid enligt en vid emissionen fastställd plan,

iv) sådana kuponger med rörlig ränta inte innehåller någon annan komplex komponent.

c) Kuponger med räntetrappa eller rörlig ränta är kopplade till olika hållbarhetsmål, förutsatt att

i) en oberoende tredje part verifierar att emittenten eller ett företag som hör till samma grupp av emittenter av hållbarhetslänkade obligationer, uppfyller hållbarhetsmålen i enlighet med skuldinstrumentets villkor, och

ii) step-up-händelsen och/eller den därtill hörande step-up-betalningen inte har annullerats eller uteslutits av emittenten eller på annat sätt.

(*) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 (EUT L 171, 29.6.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj).”

(5) Artikel 65 ska ersättas med följande:

”*Artikel 65*

Omsättbara tillgångars denomineringsvaluta

För att vara godtagbara måste skuldinstrument vara denominerade i en av följande valutor: euro eller i någon av de tidigare valutorna i de medlemsländer som har infört euron, brittiska pund, yen eller US-dollar.”

(6) Artikel 66 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. För att vara godtagbara ska eurodenominerade skuldinstrument ha emitterats inom EES och sådana som är denominerade i pund sterling, yen eller US-dollar ska ha emitterats i euroområdet, i båda fallen hos en värdepapperscentral som bedriver i) ett godkänt värdepappersavvecklingssystem eller ii) ett värdepappersavvecklingssystem med en godkänd koppling till ett godkänt värdepappersavvecklingssystem.”

b) Punkt 3 ska utgå.

(7) Följande artikel ska införas som artikel 66a:

”*Artikel 66a*

Emissionsform för vissa omsättbara tillgångar

1. Följande godtagbarhetskriterierna ska endast tillämpas på skuldinstrument som emitteras genom internationella värdepapperscentraler i form av s.k. global notes som representeras av fysiska (pappers-) certifikat eller av en elektronisk (digital) kopia av en fysisk global note.

a) Om sådana instrument emitterats som innehavarinstrument ska de ha emitterats i s.k. new global note-form (NGN) och de måste deponeras hos en Common Safekeeper som är en internationell värdepapperscentral eller en värdepapperscentral som bedriver i) ett godkänt värdepappersavvecklingssystem eller ii) ett värdepappersavvecklingssystem med en godkänd koppling till ett godkänt värdepappersavvecklingssystem. Detta krav gäller inte för internationella innehavarinstrument som emitterats i classic global note-form före den 1 januari 2007 samt fungibla tap-emissioner av sådana instrument som emitterats under samma ISIN-kod oavsett datum för tap-emissionen.

b) Om sådana instrument emitterats i global registrerad form måste de emitteras enligt den nya förvaringsstrukturen för internationella skuldinstrument. Detta gäller inte för internationella skuldinstrument som emitterats i global registrerad form före den 1 oktober 2010.

2. Internationella skuldinstrument i ’individual note’-form som representeras av enskilda fysiska (pappers) certifikat godtas inte utom om de emitterats i denna form före den 1 oktober 2010.

3. För internationella skuldinstrument som uteslutande emitteras genom internationella värdepapperscentraler i dematerialiserad form förbehåller sig Eurosystemet rätten att verifiera att sådana instrument inte medför väsentliga risker som kan påverka Eurosystemets rättigheter som innehavare av säkerheten, och är korrekt inrättade enligt den lagstiftning som instrumenten omfattas av, oavsett vilken typ av teknik som använts för emissionen.”

(8) Artikel 70 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. För att ett skuldinstrument ska vara godtagbart måste emittenten vara etablerad inom EES eller i ett G10-land utanför EES, med beaktande av de undantag som framgår av punkterna 3a–7 i denna artikel och artikel 81a.4. För omsättbara tillgångar med fler än en emittent gäller detta krav för varje emittent.”

b) Följande punkt 7 ska läggas till:

”7. För skuldinstrument denominerade i pund sterling, yen eller US-dollar ska emittenten vara etablerad inom EES.”

(9) Artikel 72 ska ersättas med följande:

”*Artikel 72*

Godtagbarhetskriterier för värdepapper med bakomliggande tillgångar

1. För att vara godtagbara för Eurosystemets kreditoperationer måste värdepapper med bakomliggande tillgångar med en kreditbedömning motsvarande minst kreditkvalitetssteg 2 på Eurosystemets harmoniserade bedömningsskala uppfylla a) de allmänna godtagbarhetskriterierna för alla typer av omsättbara tillgångar som framgår av avsnitt 1, med undantag av de kriterier som framgår av artikel 62 avseende kapitalbelopp, och b) de specifika godtagbarhetskriterierna i artiklarna 73–79a.

2. För att vara godtagbara för Eurosystemets kreditoperationer måste värdepapper med bakomliggande tillgångar med en kreditbedömning motsvarande kreditkvalitetssteg 3 på Eurosystemets harmoniserade bedömningsskala uppfylla de krav som framgår av punkt 1 och de ytterligare specifika godtagsbarhetskriterierna i artikel 79b.”

(10) Artikel 73 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. För att värdepapper med bakomliggande tillgångar ska vara godtagbara måste alla kassaflödesgenererande tillgångar bakom värdepapperen vara homogena, dvs. det ska vara möjligt att rapportera dem via en av de existerande typerna av mallar för uppgifter på lån-nivå som anges i de tekniska genomförandestandarder som antagits av kommissionen med stöd av artikel 7.4 i förordning (EU) 2017/2402, som ska avse något av följande:

a) bolån,

b) lån till små och medelstora företag,

c) billån,

d) konsumentkrediter,

e) leasingkrav,

f) kreditkortsfordringar.”

b) Följande punkt 7 ska läggas till:

”7. Emittenten av ett värdepapper med bakomliggande tillgångar får inte exponeras för restvärdesrisk.”

(11) Artikel 78 ska ersättas med följande:

”*Artikel 78*

Uppgifter på lån-nivå avseende värdepapper med bakomliggande tillgångar

1. För att värdepapper med bakomliggande tillgångar ska bli eller förbli godtagbara ska de relevanta parterna lämna omfattande och standardiserade uppgifter på lån-nivå om den pool av kassaflödesgenererande tillgångar som ligger till grund för värdepapperen med bakomliggande tillgångar till ett värdepapperiseringsregister i enlighet med denna artikel.

1a. Uppgifter på lån-nivå ska lämnas för varje enskild transaktion som använder de relevanta mallar som anges i de tekniska genomförandestandarder som antagits av kommissionen med stöd av artikel 7.4 i förordning (EU) 2017/2402. Valet av mall som ska lämnas in beror på typen av bakomliggande tillgångar, i enlighet med artikel 73.1 a–f.

1b. Uppgifter på lån-nivå ska rapporteras minst kvartalsvis, senast en månad efter förfallodagen för räntebetalningen avseende det berörda värdepapperet med bakomliggande tillgångar. Vad gäller de mallar som avses i punkt 1a är ’stoppdatum för poolen’ den dag då man granskade utvecklingen för de underliggande tillgångarna för respektive rapport som ska lämnas in och respektive ’datum för inlämnandet av rapport’ får ligga högst två månader efter ett sådant stoppdatum för poolen.

1c. För att kontrollera att krav enligt punkterna 1, 1a och 1b efterlevs kontrollerar registret över uppgifter på lån-nivå automatiskt huruvida nya och uppdaterade uppgifter på lån-nivå är korrekta och konsistenta för varje transaktion.”

(12) Följande artikel 79b ska läggas till:

”*Artikel 79b*

Ytterligare godtagbarhetskriterier för värdepapper med bakomliggande tillgångar med kreditbedömning motsvarande kreditkvalitetssteg 3

1. För att vara godtagbara måste värdepapper med bakomliggande tillgångar med en kreditbedömning motsvarande kreditkvalitetssteg 3 på Eurosystemets harmoniserade bedömningsskala uppfylla följande ytterligare specifika godtagbarhetskriterier:

a) poolen av kassaflödesgenererande tillgångar som utgör bakomliggande tillgångar för värdepapper får varken när värdepapperen med bakomliggande tillgångar emitteras eller när de tillförs poolen i ett senare skede – t.ex. genom substitution eller utbyte av de kassaflödesgenererande tillgångarna – innehålla lån där betalning av ränta eller kapitalbelopp är oreglerade sedan mer än 90 dagar och gäldenären är i fallissemang enligt definitionen i artikel 178 i förordning (EU) nr 575/2013 eller när det föreligger goda skäl att betvivla att full betalning kommer att utgå,

b) poolen av kassaflödesgenererande tillgångar får inte innehålla lån som är, eller någon gång har varit, strukturerade lån, syndikerade lån eller högrisklån,

c) dokumentationen avseende transaktionen med värdepapper med bakomliggande tillgångar ska innehålla bestämmelser om kontinuerligt betalningsansvar.

2. En motpart får inte ställa säkerheter i form av värdepapper med bakomliggande tillgångar som uppfyller de ytterligare specifika godtagbarhetskriterier som anges i punkt 1 om motparten, eller någon tredje part som denne har nära förbindelser till, är utställare av ränteswappen avseende värdepapperet med bakomliggande tillgångar.

3. I denna artikel gäller följande definitioner:

a) *strukturerade lån*: lån vars struktur inkluderar efterställda kreditfordringar.

b) *syndikerade lån*: lån som beviljas av en grupp långivare som ingår i ett syndikat.

c) *högrisklån (s.k. leveraged loans)*: lån till ett företag som redan har en avsevärd skuldsättning, t.ex. lånefinansiering av förvärv, där lånet används för att förvärva aktier i ett företag som även står som gäldenär för lånet.

d) *bestämmelser om kontinuerligt betalningsansvar*: bestämmelser i den rättsliga dokumentationen av ett värdepapper med bakomliggande tillgångar som innehåller bestämmelser om alternativt betalningsansvarig eller, om sådan saknas, bestämmelser om kontaktorgan för alternativt betalningsansvarig.

e) *bestämmelser om kontaktorgan för alternativt betalningsansvarig*: bestämmelser som föreskriver i) att ett kontaktorgan för alternativt betalningsansvarig ska utses och ges i uppdrag att hitta en lämplig alternativ betalningsansvarig inom 60 dagar från en utlösande händelse för att säkerställa att värdepapperet med bakomliggande tillgångar betalas och administreras enligt tidsplanen och ii) att det inte samtidigt får förekomma några nära förbindelser mellan den betalningsansvarige, kontaktorganet för alternativt betalningsansvarig och emittentens kontoförande bank.

f) *bestämmelser om alternativt betalningsansvarig*: bestämmelser som föreskriver i) vilka faktorer som utlöser byte av betalningsansvarig, kopplat till förändringar av den betalningsansvariges kreditbetyg, den betalningsansvariges bristande fullgörande av sina skyldigheter och/eller eventuella andra händelser som enligt branschstandard betraktas som utlösande händelser för byte av betalningsansvarig och ii) att det inte får förekomma några nära förbindelser mellan alternativt betalningsansvarig och betalningsansvarig."

(13) Artikel 82.1 b ska ersättas med följande:

"b) Värdepapper med bakomliggande tillgångar ska ha kreditbedömningar från minst två olika godkända ECAI-system som tar sig uttryck i två offentliga kreditbetyg, ett från varje ECAI-system, som minst motsvarar kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade bedömningsskala."

(14) I artikel 87 ska följande tabell läggas till:

"Tabell 9

Implicita kreditkvalitetsbedömningar för emittenter eller borgensmän utan ECAI-kreditkvalitetsbedömning

	Fördelning av emittenter eller borgensmän enligt förordning (EU) nr 575/2013	ECAF:s härledning av den implicita kreditkvalitetsbedömningen av emittent eller borgensman som hör till motsvarande klass
Klass 1	Regionala regeringar, lokala myndigheter och CRR offentliga organ som av de behöriga myndigheterna, när det gäller kapitalkrav, behandlas på samma sätt som staten i enlighet med artiklarna 115.2 och 116.4 i förordning (EU) nr 575/2013.	Allokeras ECAI-kreditkvalitetsbedömningen för staten inom vars jurisdiktion enheten är etablerad
Klass 2	Regionala regeringar, lokala myndigheter och CRR offentliga organ	Allokeras en kreditkvalitetsbedömning som är ett kreditkvalitetssteg (*) under ECAI:s kreditkvalitetsbedömning för staten inom vars jurisdiktion enheten är etablerad
Klass 3	Enheter inom den offentliga sektorn enligt definitionen i artikel 2.75 är inte CRR offentliga organ	Behandlas som emittenter eller gäldenärer från den privata sektorn, dvs. deras omsättbara tillgångar är inte godtagbara.

(*) Information om kreditkvalitetssteg offentliggörs på ECB:s webbplats."

(15) I artikel 89 ska följande punkt 6 läggas till:

”6. Kreditfordringar som klassificeras som nödlidande exponeringar i artikel 47a.3 i förordning (EU) nr 575/2013 ska inte vara godtagbara typer av kreditfordringar ens om det finns en garanti som är godtagbar enligt avdelning IV.”

(16) I del 4 avdelning III kapitel 1 ska avsnitt 3, ”Godtagbarhetskriterier för skuldförbindelser med säkerhet i inteckning (RMBD)”, inbegripet artikel 107, utgå.

(17) I del 4 avdelning III kapitel 1 ska avsnitt 4, ”Godtagbarhetskriterier för skuldförbindelser med säkerhet i godtagbara kreditfordringar (DECC)”, inbegripet artikel 107a–f, utgå.

(18) I artikel 108 ska led b utgå.

(19) Artikel 109.2 ska ersättas med följande:

”2. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 89.6 och artikel 92 ska motparter senast påföljande affärsdag informera den berörda nationella centralbanken om alla kredithändelser, även försenade betalningar från gäldenärer avseende kreditfordringar som mobiliserats som säkerhet, som motparten känner till, och om så krävs av den berörda nationella centralbanken, återta eller byta ut tillgångarna.”

(20) Artikel 110 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt -1 ska ersättas med följande:

”-1. Nationella centralbankers fullständiga interna kreditbedömningssystem (F-ICAS) som godtas av Eurosystemet i enlighet med de allmänna godtagbarhetskriterierna i avdelning V i del 4 ska användas som primär kreditbedömningskälla för att bedöma kreditkvaliteten för gäldenärer och borgensmän avseende kreditfordringar som mobiliserats som säkerhet om det finns en tillgänglig kreditbedömning från ett godkänt F-ICAS, från den inhemska nationella centralbanken eller en annan nationell centralbank.”

b) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. Motparter som mobiliserar kreditfordringar som säkerhet får välja ut ett ytterligare kreditbedömningssystem eller en ytterligare kreditbedömningskälla bland de övriga källor för kreditbedömningar som godtas av Eurosystemet i enlighet med de allmänna godtagbarhetskriterierna i avdelning V i del 4. Det kreditbedömningssystem eller den kreditbedömningskälla som valts enligt denna punkt ska benämnas motpartens sekundära kreditbedömningssystem eller kreditbedömningskälla. Det sekundära kreditbedömningssystemet eller den sekundära kreditbedömningskällan får endast användas om det inte finns någon kreditbedömning för den berörda gäldenären eller borgensmannen från ett godkänt F-ICAS hos en nationell centralbank.”

c) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Den inhemska nationella centralbanken får tillåta att dess motparter använder mer än två kreditbedömningssystem eller kreditbedömningskällor efter att ha inkommit med en motiverad begäran till den inhemska nationella centralbanken som visar att grunden för ansökan är att det saknas tillräcklig täckning i de primära och sekundära kreditbedömningskällorna eller kreditbedömningssystemen. Den inhemska nationella centralbanken får tillåta att en motpart på begäran använder statistiska interna kreditbedömningssystem (S-ICAS) som tredje kreditbedömningssystem eller kreditbedömningskälla, utan att kräva att motparten i fråga ska inkomma med en på lämpligt sätt underbyggd motivering.”

(21) I del 4 avdelning III kapitel 2 ska avsnitt 2, ”Eurosystemets kreditkvalitetskrav för skuldförbindelser med säkerhet i inteckning (RMBD)”, inbegripet artikel 112, utgå.

(22) I del 4 avdelning III kapitel 2 ska avsnitt 3, ”Eurosystemets kreditkvalitetskrav för skuldförbindelser med säkerhet i godtagbara kreditfordringar (DECC)”, inbegripet artikel 112a, utgå.

(23) Artikel 119 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. Den kreditbedömningsinformation som avgör huruvida Eurosystemet inom ramen för Eurosystemets kreditoperationer godtar en tillgång som säkerhet ska tillhandahållas av kreditbedömningssystem som hör till en av fyra nedanstående källor:

a) Externa institut för kreditbedömning (ECAI).

b) Nationella centralbankers fullständigt interna kreditbedömningssystem (F-ICAS)

c) Nationella centralbankers interna kreditbedömningssystem (NCB S-ICAS).

d) motparters interna ratingsystem (IRB).”

b) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Under varje kreditbedömningskälla som framgår av punkt 1 kan det finnas ett antal olika kreditbedömningssystem. Kreditbedömningssystemen ska uppfylla godtagbarhetskriterierna i denna avdelning. En förteckning över godkända kreditbedömningssystem, dvs. en förteckning över godkända ECAI, F-ICAS och S-ICAS, publiceras på ECB:s webbplats.”

(24) Artikel 121 ska ändras på följande sätt:

a) Rubriken ska ersättas med följande:

”Allmänna godtagbarhetskriterier och förfaranden för nationella centralbankers fullständiga interna kreditbedömningssystem och statistiska interna kreditbedömningssystem”

b) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. Nationella centralbanker får besluta att använda sitt eget F-ICAS eller S-ICAS för kreditbedömning. Nationella centralbankers beslut att använda ett eget F-ICAS eller S-ICAS omfattas av ett förfarande om godkännande genom Eurosystemet.”

c) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. En kreditbedömning via ett F-ICAS eller S-ICAS får genomföras i förväg, eller på direkt begäran av en motpart som lämnar en tillgång till den nationella centralbanken via ett F-ICAS eller S-ICAS (*F-ICAS eller S-ICAS-NCB*).”

d) Punkt 3 ska ersättas med följande:

”3. Beträffande punkt 2 ska vid inlämnande av en tillgång till F-ICAS-NCB:n eller S-ICAS-NCB:n avseende vilken godtagbarheten av gäldenären eller borgensmannen ska bedömas, F-ICAS-NCB:n eller S-ICAS-NCB:n informera motparten om att denne är godkänd eller hur lång tid kreditbedömningen kommer att ta. Om ett F-ICAS eller S-ICAS är begränsat till sin omfattning och bara bedömer vissa typer av gäldenärer eller borgensmän, eller om F-ICAS-NCB:n eller S-ICAS-NCB:n inte kan ta emot den information som är nödvändig för kreditbedömningen, ska F-ICAS-NCB:n eller S-ICAS-NCB:n omgående informera motparten om detta. I båda dessa fall kan den relevanta gäldenären eller borgensmannen inte godtas, utom om tillgångarna uppfyller kreditkvalitetskrav i enlighet med en alternativ källa för kreditbedömning eller ett kreditbedömningssystem som motparten får använda enligt artikel 110. Om mobiliserade tillgångar blir icke godtagbara på grund av att gäldenärens eller borgensmannens kreditvärdighet försämras, ska tillgången tas bort så snart som möjligt. Eftersom det varken finns ett avtalsrättsligt förhållande mellan de icke-finansiella företagen och F-ICAS-NCB:n eller S-ICAS-NCB:n eller någon skyldighet för dessa företag att tillhandahålla icke-offentlig information till F-ICAS-NCB:n eller S-ICAS-NCB:n, tillhandahålls informationen frivilligt.”

e) Punkt 4 ska utgå.

(25) Artikel 128.1 ska ändras på följande sätt:

a) Led a ska ersättas med följande:

”a) Värderingsavdrag enligt riktlinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35).”

b) Led b ska ersättas med följande:

”b) Marginalsäkerhet (variation margins) eller marknadsvärdering:

Eurosystemet kräver att marknadsvärdet, justerat för värderingsavdrag och i förekommande fall klimatfaktorer på de godtagbara tillgångar som används i Eurosystemets likvidiserande reverserade transaktioner, behålls över tiden. Om värdet på de godtagbara tillgångarna, som värderas dagligen, sjunker under en viss nivå (för låg säkerhet), ska den nationella centralbanken, med hjälp av en begäran om tilläggssäkerheter, begära att motparten ställer tilläggssäkerheter eller tillför kontanter i enlighet med artikel 136. På motsvarande sätt ska motparten få tillbaka överskjutande kontanter om värdet på de godtagbara tillgångarna överstiger en viss nivå efter en omvärdering.”

c) Följande punkt e ska läggas till:

”e) Från och med den 15 juni 2026, en klimatfaktor enligt bilaga XIIb.”

(26) Artikel 136.2 ska ersättas med följande:

”2. Om en tillgång efter värdering och värderingsavdrag, och i förekommande fall klimatfaktorer, inte uppfyller de krav som beräknats den dagen, medför detta en begäran om tilläggssäkerheter i enlighet med de förfaranden som anges i artikel 11 i riktlinje (EU) 2024/3129 (ECB/2024/22). Om värdet på de godtagbara tillgångarna som mobiliserats som säkerhet av en motpart efter omvärderingen överstiger beloppet som motsvarar motpartens skuld, plus en eventuell marginalsäkerhet, ska den nationella centralbanken lämna tillbaka sådana extra kontanter som motparten ställt som tilläggssäkerhet.”

(27) I artikel 138.3 ska led c utgå.

(28) Artikel 141.1 ska ersättas med följande:

”1. En motpart får inte som säkerhet ställa eller använda skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av ett kreditinstitut eller någon annan enhet med vilken det kreditinstitutet har nära förbindelser, i en utsträckning där sådan säkerhet som emitterats av kreditinstitutet eller den andra enhet med vilken kreditinstitutet har nära förbindelser sammanlagt överskrider 2,5 procent av det totala värdet på de tillgångar som används som säkerhet av den motparten efter tillämpliga värderingsavdrag och, i förekommande fall, klimatfaktorer. Detta tröskelvärde gäller inte i följande fall:

a) om värdet på sådana tillgångar efter värderingsavdrag, och i förekommande fall klimatfaktor, inte överstiger 50 miljoner euro,

b) om sådana tillgångar garanteras av ett offentligrättsligt organ med rätt att ta ut skatt genom en garanti som uppfyller de villkor som framgår artikel 114, eller

c) om sådana tillgångar emitteras av ett organ, en multilateral utvecklingsbank eller en internationell organisation.”

(29) Rubriken till del 5 ska ersättas med följande:

”SANKTIONER FÖR ÅSIDOSÄTTANDE AV MOTPARTS SKYLDIGHETER”

(30) Artikel 155 ska ersättas med följande:

”*Artikel 155*

Straffavgifter om vissa operativa regler åsidosätts

1. Om en motpart åsidosätter en skyldighet som framgår av artikel 154.1 ska Eurosystemet utdöma en straffavgift för varje enskilt åsidosättande. Vid tillämpningen av del 5 ska varje enskild tillgång som mobiliseras som säkerhet och som berörs av ett åsidosättande utgöra ett fall av åsidosättande. Den tillämpliga straffavgiften ska omfatta följande:

a) Ett fast belopp på 500 euro för varje enskilt åsidosättande som den nationella centralbanken underrättar motparten om, oberoende av hur många tillgångar som har mobiliserats som säkerhet och som berörs av detta åsidosättande.

b) Ett rörligt belopp för varje tillgång som har mobiliserats som säkerhet och som berörs av detta åsidosättande, beräknat i enlighet med bilaga VII avsnitt I.

2. Den totala tillämpliga straffavgiften som har beräknats i enlighet med punkt 1 och bilaga VII ska sänkas med 50 procent vid självrapporterat åsidosättande i något av följande fall:

a) Om en motpart korrigerar ett åsidosättande av en skyldighet enligt artikel 154.1 c och underrättar den nationella centralbanken om denna korrigering innan motparten har informerats om åsidosättandet av den nationella centralbanken, ECB eller en extern revisor.

b) Om en motpart underrättar den nationella centralbanken om ett åsidosättande som i) inte har upptäckts av den nationella centralbanken eller ECB och ii) har gjorts i fråga om demobiliserade tillgångar. Straffavgiften ska inte sänkas i de fall då det pågår en kontroll av tillgångarna som motparten är medveten om på grund av en underrättelse från den nationella centralbanken, ECB eller en extern revisor.”

(31) Artikel 156 ska ersättas med följande:

”*Artikel 156*

Icke-ekonomiska sanktioner om vissa operativa regler åsidosätts

1. Om en motpart åsidosätter en skyldighet av samma typ som avses i artikel 154.1 a eller 154.1 b ska följande gälla:

a) Eurosystemet får stänga av motparten vid det tredje åsidosättandet och varje därpå följande åsidosättande av samma typ av skyldighet under en tolvmånadersperiod, för varje sådant åsidosättande om båda villkoren i) och ii) är uppfyllda:

i) en straffavgift har ålagts,

ii) varje beslut att ålägga en straffavgift har meddelats motparten,

b) Den tolvmånadersperiod som avses i led a ska beräknas från underrättandedatumet för det första åsidosättandet av en skyldighet av samma slag som avses i artikel 154.1 a eller 154.1 b, beroende på vad som är tillämpligt. Ett första självrapporterat åsidosättande enligt beskrivningen i artikel 155.2 som inträffar under den relevanta tolvmånadersperioden ska inte räknas som ett åsidosättande.

2. En avstängning som åläggs av Eurosystemet enligt punkt 1 gäller för varje påföljande öppen marknadsoperation som är av samma typ som den öppna marknadsoperation som resulterade i att en straffavgift ålades enligt punkt 1.

3. Längden på avstängningen som utdöms i enlighet med punkt 1 ska bestämmas i enlighet med bilaga VII.

4. Om en motpart åsidosätter en skyldighet av samma typ som avses i artikel 154.1 c ska följande gälla:

a) Eurosystemet får stänga av motparten vid det tredje åsidosättandet och varje därpå följande åsidosättande av samma typ av skyldighet under en tolvmånadersperiod, för varje sådant åsidosättande om båda villkoren i) och ii) är uppfyllda:

i) en straffavgift har ålagts,

ii) varje beslut att ålägga en straffavgift har meddelats motparten,

b) Den tolvmånadersperiod som avses i led a ska beräknas från underrättandedatumet för det första åsidosättandet av en skyldighet av samma slag som avses i artikel 154.1 c. Ett första självrapporterat åsidosättande enligt beskrivningen i artikel 155.2 som inträffar under den relevanta tolvmånadersperioden ska inte räknas som ett åsidosättande.

c) En avstängning som åläggs enligt led a gäller för den första likvidiserande öppna marknadsoperationen under uppfyllandeperioden efter meddelandet om avstängning.

5. I undantagsfall får Eurosystemet stänga av en motpart under tre månader från Eurosystemets alla kommande penningpolitiska transaktioner vid ett åsidosättande av kraven i artikel 154.1. I sådana fall ska Eurosystemet beakta hur svårt åsidosättandet varit och framför allt de berörda beloppen samt frekvensen och längden på åsidosättandena.”

(32) Artikel 157 ska ersättas med följande:

”*Artikel 157*

Icke-ekonomiska sanktioner gentemot filialer om vissa operativa regler åsidosätts

Om Eurosystemet stänger av en motpart i enlighet med artikel 156.5 kan den avstängningen även gälla för motpartens filialer som är etablerade i andra medlemsstater som har euron som valuta.”

(33) Artikel 158 ska ändras på följande sätt:

a) I punkt 2 fjärde meningen ska ”ettdera” ersättas av ”något”.

b) I punkt 2 ska följande led -a införas:

”-a) Det finns inga utsikter om att motparten inom skälig tid åter ska kunna uppfylla relevanta kapitalbaskrav.”

c) I punkt 3 ska följande stycke läggas till:

”Om tillhandahållandet av relevant information för en viss referensperiod försenas till följd av händelser utanför motpartens kontroll, ska de relevanta rapporteringsfristerna vid kvartalsslut avseende det specifika kvartalet förlängas enligt följande:

a) Med åtta veckor för motparter som uppfyller godtagbarhetskriterierna enligt artikel 55 b i eller 55 b ii, eller

b) med två veckor för motparter som avses i artikel 55 b iii.”

d) Följande punkter 4a och 4b ska införas:

”4a. För motparter enligt punkt 4 ska Eurosystemet häva begränsningen av tillgången till Eurosystemets penningpolitiska operationer vars normala löptid är högst en vecka, även i de fall där dessa operationer enligt den vägledande kalendern har en exceptionellt förlängd löptid. Hävandet av begränsningen ska börja gälla affärsdagen efter det att en resolutionsordning eller resolutionsåtgärd har antagits, förutsatt att samtliga följande villkor är uppfyllda:

a) Resolutionsmyndigheten har informerat Eurosystemet om den kommande resolutionen senast 48 timmar före den affärsdag då begränsningen av tillgången förväntas hävas.

b) Resolutionsmyndigheten har skriftligen bekräftat att

i) en resolutionsordning enligt artikel 18.1 i förordning (EU) nr 806/2014 eller den resolutionsåtgärd enligt nationell lagstiftning som genomför artikel 32 i direktiv 2014/59/EU har antagits,

ii) resolutionsordningen eller resolutionsåtgärden har trätt i kraft, om tillämpligt enligt artikel 18.7 i förordning (EU) nr 806/2014,

c) resolutionsordningen eller resolutionsåtgärden inte föreskriver genomförande av broinstitutsverktyget enligt artikel 25 i förordning (EU) nr 806/2014 eller nationell lagstiftning som genomför artikel 40 i direktiv 2014/59/EU vad gäller den begränsade motparten,

d) den behöriga myndigheten skriftligen har bekräftat att den motpart som avses i punkt 4 sedan resolutionsordningen eller resolutionsåtgärden har antagits uppfyller kapitalbaskravet i (EU) nr 575/2013 på individuell basis och/eller gruppbasis, med beaktande av resolutionsordningens eller resolutionsåtgärdens antagande och ikraftträdande.

Om den behöriga myndigheten eller resolutionsmyndigheten dröjer med att uppfylla villkoren som avses i led a–d, kan hävandet av begränsningen träda i kraft med motsvarande fördröjning.

Eurosystemet kan häva begränsningen fullt ut om den behöriga myndigheten lämnar den information som avses i artikel 55a.1 och om motparten är finansiellt solid enligt artikel 55 c.

Om den behöriga myndigheten inte har lämnat den information som avses i artikel 55a.1 inom 12 veckor efter antagandet av resolutionsordningen eller resolutionsåtgärden, ska Eurosystemet av försiktighetsskäl begränsa motpartens åtkomst till Eurosystemets penningpolitiska operationer.

4b. Utan att det påverkar tillämpningen av riskkontrollåtgärder enligt artikel 128.2 kan Eurosystemet tillämpa någon av de åtgärder för att begränsa risker som framgår av artikel 2.80a med avseende på en motpart enligt punkt 4 efter hävandet av begränsningen enligt punkt 4a.”

e) Följande punkt 7 a ska läggas till:

”7a. Diskretionära åtgärder som Eurosystemet får vidta av försiktighetsskäl enligt punkt 1 får baseras på all information som väcker betydande farhågor om motpartens finansiella soliditet.”

(34) Bilagorna II, VII och VIII ska ändras i enlighet med bilaga I till den här riktlinjen.

(35) Den text som återfinns i bilaga II till den här riktlinjen ska införas som en ny bilaga XIIb.

Artikel 2

Verkan och genomförande

1. Denna riktlinje får verkan samma dag som den delges de nationella centralbankerna.

2. De nationella centralbankerna ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 30 mars 2026. De ska senast den 4 mars 2026 informera ECB om de texter och medel som avser dessa åtgärder.

Artikel 3

Adressater

Denna riktlinje riktar sig till alla centralbanker i Eurosystemet.

Utfärdad i Frankfurt am Main den 22 januari 2026.

På ECB-rådets vägnar
Christine LAGARDE
ECB:s ordförande

BILAGA I

Bilagorna II, VII och VIII till riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ska ändras på följande sätt:

(1) I bilaga II ska följande punkt v läggas till:

”v) Huruvida anbudet genomförs med full tilldelning, om tillämpligt.”

(2) Bilaga VII ska ersättas med följande:

”*BILAGA VII*

BERÄKNING AV SANKTIONER SOM ÅLÄGGS ENLIGT DEL 5 OCH STRAFFAVGIFTER SOM ÅLÄGGS ENLIGT DEL 7

I. BERÄKNING AV STRAFFAVGIFTER SOM ÅLÄGGS ENLIGT DEL 5

1. Om en straffavgift ska åläggas av en nationell centralbank gentemot en av dess motparter i enlighet med del 5, ska den nationella centralbanken beräkna den rörliga delen av straffavgiften enligt en på förhand fastställd straffavgiftsnivå på följande sätt.

   a) För åsidosättande av någon skyldighet som framgår av artikel 154.1 a, b eller c, beräknas den rörliga delen av straffavgiften utifrån den ränta på utlåningsfaciliteten som gällde vid tidpunkten då åsidosättandet började plus 2,5 procentenheter.

   b) För åsidosättande av någon skyldighet som framgår av artikel 154.1 d eller 154.1 e, beräknas den rörliga delen av en straffavgift utifrån den ränta på utlåningsfaciliteten som gällde vid tidpunkten då åsidosättandet började plus 5 procentenheter. Vid upprepat åsidosättande av den skyldighet som avses i artikel 154.1 d eller 154.1 e under en tolvmånadersperiod, beräknat från det första åsidosättandet, ska straffavgiftsnivån höjas med ytterligare 2,5 procentenheter för varje åsidosättande.

2. Vid åsidosättande av någon skyldighet som framgår av artikel 154.1 a eller b, ska den rörliga delen av straffavgiften beräknas på grundval av straffavgiftsnivån, som fastställts i enlighet med punkt 1 a, på den säkerhet eller det kontanta belopp som motparten inte har kunnat tillhandahålla eller avveckla, multiplicerat med koefficienten X/360, där X är antalet kalenderdagar, högst sju, under vilka motparten inte kunde ställa säkerhet eller avveckla: a) det tilldelade beloppet som anges i bekräftelsen av enskilda tilldelningar under en operations löptid, eller b) det utestående beloppet för en viss operation om förtida avslut utförs av den nationella centralbanken under operationens återstående löptid.

3. Vid åsidosättande av någon skyldighet som framgår av artikel 154.1 c, ska den rörliga delen av straffavgiften för varje berörd tillgång beräknas på grundval av straffavgiftsnivån, som fastställts i enlighet med punkt 1 a, på värdet efter värderingsavdrag och, i förekommande fall, klimatfaktorer av den icke godtagbara tillgången eller den tillgång som inte får mobiliseras eller användas av motparten enligt följande:

   a) om det rör sig om en icke godtagbar tillgång som en motpart tillhandahållit den nationella centralbanken, på värdet av den icke godtagbara tillgången efter värderingsavdrag och, i förekommande fall, klimatfaktorer eller

   b) om det rör sig om en omsättbar tillgång som ursprungligen var godtagbar men har blivit icke godtagbar eller inte längre får mobiliseras eller användas av motparten, ska värdet efter värderingsavdrag och, i förekommande fall, klimatfaktorer beaktas på den tillgång som inte tagits tillbaka vid starten på den åttonde kalenderdagen efter en händelse då tillgångarna blev icke godtagbara eller inte längre får mobiliseras eller användas av motparten.

4. Beloppen enligt punkt 3 a och 3 b multipliceras med koefficienten X/360, där X är antalet kalenderdagar, högst sju, under vilka motparten inte uppfyllde sina skyldigheter avseende användningen av tillgångar som ställts som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer. I fallet 3 b startar beräkningen av X först efter utgången av en betalningsfri period på sju kalenderdagar.

   *[Värdet av de icke godtagbara tillgångarna efter värderingsavdrag och, i förekommande fall, klimatfaktorer under första dagen av åsidosättandet] euro * (tillämplig ränta på utlåningsfaciliteten den dag då åsidosättandet började + 2,5 %) *[X]/360 = […] euro]*

5. För ett åsidosättande av artikel 154.1 c, som är ett resultat av att tröskelvärdet har överskridits för inlämnande eller användning av skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av ett kreditinstitut eller enheter till vilka de har nära förbindelser enligt artikel 141 (nedan kallad *åsidosättande av gränsen*), beräknas den betalningsfria perioden enligt följande:

   a) Den betalningsfria perioden om sju kalenderdagar tillämpas om åsidosättandet av gränsen var resultatet av en förändrad värdering efter värderingsavdrag och, i förekommande fall, klimatfaktorer utan att ytterligare skuldinstrument utan säkerhet inlämnats och utan att tillgångar (inklusive tillgångar där löptiden har gått ut) har avlägsnats från säkerhetspoolen, utifrån följande:

      i) värdet på de redan inlämnade skuldinstrumenten utan säkerhet har ökat, eller

      ii) det sammanlagda värdet av säkerhetspoolen har minskat.

      I sådana fall ska motparten justera värdet på sin sammanlagda säkerhetspool och/eller värdet av sådana skuldinstrument utan säkerhet under den betalningsfria perioden, så att gällande gränsvärden beaktas.

   b) Inlämnande av ytterligare skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av ett kreditinstitut eller enheter till vilka de har nära förbindelser som överstiger gällande gränsvärde, medför inte någon betalningsfri period för motparten.

6. Om motparten lämnat information som negativt påverkar värdet av säkerheterna ur Eurosystemets perspektiv avseende artikel 145.4, t.ex. felaktig information om det utestående beloppet för en använd kreditfordran som är eller har varit felaktig eller inaktuell, eller om motparten underlåter att i tid lämna sådan information som krävs enligt artikel 101 a iv, används beloppet (värdet) av den säkerhet som påverkats negativt vid beräkningen av straffavgiften enligt punkt 3 utan att någon betalningsfri period tillämpas. Om den felaktiga informationen rättas inom utsatt tid, t.ex. för kreditfordringar under påföljande affärsdag i enlighet med artikel 109.2, åläggs ingen sanktion.

7. Vid åsidosättande av någon skyldighet som framgår av artikel 154.1 d eller 154.1 e, beräknas den rörliga delen av straffavgiften på grundval av straffavgiftsnivån, som fastställts i enlighet med punkt 1 b, på värdet av motpartens ej auktoriserade tillgång till utlåningsfaciliteten eller obetalda kredit från Eurosystemet.

II. BERÄKNING AV ICKE-EKONOMISKA SANKTIONER SOM ÅLÄGGS ENLIGT DEL 5

Avstängning för bristande uppfyllelse av skyldigheter som avses i artikel 154.1 a eller 154.1 b

9. Om en avstängningsperiod tillämpas enligt artikel 156.1, ska den nationella centralbanken genomdriva avstängningen enligt följande regler:

   a) Avstängningen ska gälla i en månad om de icke-levererade säkerheterna eller kontanterna utgör upp till 40 % av de totala säkerheterna eller kontanterna som skulle ha levererats.

   b) Avstängningen ska gälla i två månader om de icke-levererade säkerheterna eller kontanterna utgör 40–80 % av de totala säkerheterna eller kontanterna som skulle ha levererats.

   c) Avstängningen ska gälla i tre månader om de icke-levererade säkerheterna eller kontanterna utgör 80–100 % av de totala säkerheterna eller kontanterna som skulle ha levererats.

III. BERÄKNING AV STRAFFAVGIFTER SOM ÅLÄGGS ENLIGT DEL 7

1. De nationella centralbankerna beräknar den straffavgift som ska åläggas i enlighet med artikel 166.4a enligt följande regler:

   a) För åsidosättande av någon skyldighet som framgår av artikel 166.4a beräknas en straffavgift utifrån den ränta på utlåningsfaciliteten som gällde vid tidpunkten då åsidosättandet började plus 2,5 procentenheter.

b) Straffavgiften beräknas på grundval av straffavgiftsnivån, som fastställts i enlighet med punkt a, på värdet av de kontanta belopp som motparten inte kunde återbetala eller betala, eller på värdet av de tillgångar som ej levererats, multiplicerat med koefficienten X/360, där X är antalet kalenderdagar, högst sju, under vilka motparten inte kunde i) återbetala, helt eller delvis, ett kreditbelopp, betala återköpspriset eller andra kontanta medel som förfallit till betalning, eller ii) leverera tillgångarna på förfallodagen eller när dessa förfaller på annat sätt enligt avtal eller föreskrifter.

2. Följande formel används vid beräkningen av straffavgiften i enlighet med punkt 1 a och 1 b:

*[[värdet av de kontanta belopp som motparten inte kunde återbetala eller betala, eller värdet av de tillgångar som ej levererats] euro * (räntan på utlåningsfaciliteten som gällde den dag då åsidosättandet började plus 2,5 procentenheter) * [X]/360 (där X är antalet kalenderdagar under vilka motparten inte betalade, återbetalade eller levererade) = […] euro].”*

3. Bilaga VIII ska utgå.

BILAGA II

Följande bilaga XIIb ska läggas till:

"BILAGA XIIB

FASTSTÄLLANDE AV KLIMATFAKTORER SOM ÄR TILLÄMPLIGA PÅ OMSÄTTBARA TILLGÅNGAR FÖR ATT MINSKA OSÄKERHETER RELATERADE TILL KLIMATOMSTÄLLNINGEN

1. Den klimatfaktor som avses i artikel 128.1 e i denna riktlinje är tillämplig på omsättbara skuldinstrument som emitterats av icke-finansiella företag och emittenter inom deras respektive företagsgrupper, med undantag för:

   a) Skuldinstrument som emitterats av organ enligt definitionen i artikel 2.2.

   b) Skuldinstrument som emitterats av avvecklingsenheter enligt definitionen i artikel 2.99a.

   c) Skuldinstrument för vilka kreditkvalitetsbedömningen är baserad på artikel 87.2 a och 87.2 b.

   d) Skuldinstrument som emitterats av kreditinstitut inom företagsgrupp av emittenter.

2. För varje tillgång *i*, från företag *j* i sektorn *s*, beräknas en poäng som bedömer tillgångens känslighet för osäkerheter rörande klimatomställningen (en s.k. *osäkerhetspoäng*) med hjälp av följande formel:

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

   med följande variabler:

   a) En sektorsspecifik faktor S_s härledd från den aggregerade ökningen på sektornivå av det förväntade underskottet i ett negativt omställningsscenario i förhållande till ett referensscenario i Eurosystemets senaste klimatstresstest. Detta mått är detsamma för alla tillgångar som emitteras av enheter inom en viss sektor.

   b) En emittentspecifik exponering E_j baserad på inversen av 'klimatpoängen' inom ramen för programmet för köp av värdepapper från företagssektorn enligt bilagan till Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) (*). Detta mått är detsamma för alla tillgångar som emitterats av samma enhet.

   c) En tillgångsspecifik sårbarhet V_i som motsvarar kvadratroten av tillgångens återstående löptid. Detta mått är specifikt för varje tillgång.

3. Osäkerhetspoängen per tillgång omvandlas till en 'klimatfaktor' (CF) per tillgång med hjälp av följande formel:

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

   med följande två parametrar:

   a) Parameter $\underline{a}$ fastställs av ECB-rådet och bygger särskilt på det förväntade underskott som aggregerats för alla sektorer i ett negativt omställningsscenario i förhållande till ett referensscenario i Eurosystemets senaste klimatstresstest.

   b) Parameter b fastställs av ECB-rådet och bygger särskilt på medianvärdet för osäkerhetspoängen $\overline{u}$ för de tillgångar som omfattas av klimatfaktorn med hjälp av denna naturliga logaritmiska formel:

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

   c) Parametrarna *a* och *b* är desamma för alla tillgångar som omfattas av klimatfaktorer. Den högsta möjliga klimatfaktorn är en för tillgångar med den lägsta osäkerhetspoängen, medan den lägsta möjliga klimatfaktorn är lika med *a* för tillgångar med den högsta osäkerhetspoängen.

4. Varje tillgångs värde som säkerhet, eller det kreditbelopp som kan beviljas mot den tillgång som tillhandahålls av en motpart, beräknas genom att man multiplicerar tillgångens värde, justerat för värderingsavdrag, och i tillämpliga fall, med motsvarande klimatfaktor.

5. Den osäkerhetspoäng och klimatfaktor som gäller för varje tillgång kommer att uppdateras årligen. Tillgångar som blir godtagbara mellan två årliga uppdateringar kommer inledningsvis att tilldelas en medianklimatfaktor som beräknas med hjälp av följande formel:

$$CF(u_{i,j,s}) = \begin{cases} \overline{CF}_b, \textit{ om tillgången är en obligation} \\ \overline{CF}_{mtn}, \textit{ om tillgången är en medellång skuldförbindelse} \\ \overline{CF}_{cp}, \textit{ om tillgången är ett företagscertifikat} \end{cases},$$

där $\overline{CF}_b$ är den senaste medianklimatfaktorn för alla obligationer för vilka en klimatfaktor har beräknats vid den senaste årliga uppdateringen, $\overline{u}_{mtn}$ är den senaste medianklimatfaktorn för alla medellånga skuldförbindelser för vilka en klimatfaktor har beräknats vid den senaste årliga uppdateringen och $\overline{u}_{cp}$ är den senaste medianklimatfaktorn för alla företagscertifikat för vilka en klimatfaktor har beräknats vid den senaste årliga uppdateringen. Denna klimatfaktor är tillämplig fram till nästa årliga uppdatering av osäkerhetspoängen och klimatfaktorn.

(*) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/948 av den 1 juni 2016 om genomförandet av programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (ECB/2016/16) (EUT L 157, 15.6.2016, s. 28, (ELI: http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj).”