

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2022/989,**annettu 2 päivänä toukokuuta 2022,****eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä väliaikaisista lisätoimenpiteistä annettujen suuntaviivojen (EU 2021/975) muuttamisesta (ECB/2014/31) (EKP/2022/19)**

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, JOKA

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

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan sekä 5.1, 12.1, 14.3 ja 18.2 artiklan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön 18.1 artiklassa määrätään, että Euroopan keskuspankki (EKP) ja niiden jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä kansalliset keskuspankit), voivat Euroopan keskuspankkijärjestelmän tavoitteiden saavuttamiseksi toteuttaa luottotoimia luottolaitosten ja muiden markkinaosapuolten kanssa ja että luottoa annettaessa vakuuksien on oltava riittävät. Euroopan keskuspankin suuntaviivoissa (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) ⁽¹⁾ määritellään yleiset ehdot, mukaan lukien eurojärjestelmän luottotoimissa sovellettavat vakuuskelpoisuusvaatimukset, joita noudattaen EKP ja kansalliset keskuspankit ovat valmiita toteuttamaan luottotoimia.
- (2) On tarpeen selkeyttää jälkimarkkinakelpoisten ja ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien viitekorkojen kohtelua kelpoisuusvaatimusten kannalta.
- (3) EKP:n neuvosto on tarkastellut uudelleen vuonna 2020 ja sen jälkeen hyväksytyjä vakuussääntöjen väliaikaista keventämistä koskevia toimia, jotka toteutettiin koronavirustaudin (covid-19) leviämiseen liittyvien poikkeuksellisten taloudellisten olosuhteiden ja rahoitusolojen johdosta. Näillä toimilla kevennettiin väliaikaisesti markkina-arvon aliarvostusta ja sallittiin sellaisten omaisuuserien – ja niiden liikkeeseenlaskijoiden ja takaajien – luottokelpoisuuden säilyminen, jotka täyttivät eurojärjestelmän luottokelpoisuuden alarajaa koskevat vähimmäisvaatimukset 7 päivänä huhtikuuta 2020, mutta joiden luokitusta sittemmin alennettiin; lisäksi annettiin kansallisille keskuspankeille mahdollisuus hyväksyä vakuuskelpoisiksi omaisuuseriksi Helleenien tasavallan keskushallinnon liikkeeseenlaskemia valtion velkainstrumentteja, jotka eivät täytä eurojärjestelmän luottokelpoisuusvaatimuksia. Tässä uudelleentarkastelussa on otettu huomioon a) se seikka, että Euroopan keskuspankin päätöksen (EU) 2019/1311 (EKP/2019/21) ⁽²⁾ nojalla toteutettuihin kohdennettuihin pitempitaikaisiin rahoitusoperaatioihin osallistuvilla eurojärjestelmän vastapuolilla tulisi jatkossakin olla mahdollisuus toimittaa riittävät vakuudet näitä operaatioita varten; b) kunkin tällaisen toimen vaikutus vakuuksiin eurojärjestelmän vastapuolten kannalta; c) kuhunkin tällaiseen toimeen liittyvät riskinäkökohdat; ja d) muut markkinoihin ja politiikkalinjauksiin liittyvät näkökohdat.
- (4) Tässä yhteydessä EKP:n neuvosto päätti 23 päivänä maaliskuuta 2022 muun muassa poistaa edellä mainitun markkina-arvon aliarvostusta koskevan kevennyksen kahdessa vaiheessa, joista ensimmäinen alkaa 8 päivänä heinäkuuta 2022, eurojärjestelmän riskeiltä suojautumisen ja riskitehokkuuden parantamiseksi.
- (5) EKP:n neuvosto päätti myös, ettei sellaisia jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä – eikä niiden liikkeeseenlaskijoita ja takaajia – jotka täyttivät eurojärjestelmän luottokelpoisuuden alarajaa koskevat vaatimukset 7 päivänä huhtikuuta 2020, mutta joiden luokitusta eurojärjestelmän hyväksymät luottoluokituslaitokset sittemmin alensivat eurojärjestelmän vähimmäisvaatimukset alittavalle tasolle, enää hyväksytä 8 päivästä heinäkuuta 2022 lähtien, jotta palautettaisiin liikkeeseenlaskijoiden, jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien ja takaajien johdonmukainen kohtelu eurojärjestelmän vakuuskehikossa luottoluokituslaitosten toimenpiteiden ajoituksesta riippumatta.

⁽¹⁾ Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2015/510, annettu 19 päivänä joulukuuta 2014, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehityksen täytäntöönpanosta (yleisasiakirjasuuntaviivat) (EKP/2014/60) (EUVL L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2019/1311, annettu 22 päivänä heinäkuuta 2019, kolmannelle kohdennettujen pitempitaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta (EKP/2019/21) (EUVL L 204, 2.8.2019, s. 100).

- (6) Lisäksi EKP:n neuvosto päätti jatkossakin sallia sen, että kansalliset keskuspankit hyväksyvät sellaisten Helleenien tasavallan keskushallinnon liikkeeseen laskemien jälkimarkkinakelpoisten velkapaperien vakuuskelpoisuuden, jotka eivät täytä eurojärjestelmän luottokelpoisuusvaatimuksia mutta jotka täyttävät kaikki muut jälkimarkkinakelpoisuuden omaisuuseriin sovellettavat kelpoisuusvaatimukset, vähintään niin kauan kuin näiden arvopapereiden uudelleensi-joitaminen jatkuu pandemiaan liittyvän osto-ohjelman (PEPP) ⁽³⁾ mukaisesti, erityistä aliarvostustaulukkoa soveltaen. Tämä toimi on väliaikainen ja perustuu seuraaviin täydentäviin näkökohtiin: a) tarve estää myös jatkossa eurojärjestelmän rahapoliittisiin operaatioihin liittyvä pirstaloituminen, joka heikentäisi rahapolitiikan välittymisme-kanismin toimintaa suhteessa Kreikan talouteen aikana, jona maa on edelleen toipumassa pandemian vaikutuksista, b) Helleenien tasavallan sitoumukset, jotka liittyvät tehostettuun valvontaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 472/2013 ⁽⁴⁾ nojalla ja sen täytäntöönpanon seurantaan unionin toimielimissä, c) se seikka, että velkahelpotuksiin liittyvät keskipitkän aikavälin toimenpiteet, joita on toteutettu Euroopan rahoitusvakuusvälineen ja Euroopan vakuusmekanismin kautta Helleenien tasavallan hyväksi, riippuvat näiden sitoumusten jatkuvasta toteutuksesta, d) EKP:n pääsy Helleenien tasavallan talous- ja rahoitustilannetta koskeviin tietoihin sen johdosta, että EKP osallistuu tehostettuun valvontajärjestelmään, e) se seikka, että jopa tehostetun valvonnan päättymisen jälkeen i) Helleenien tasavallan taloutta, julkista taloutta ja rahoitustilannetta arvioidaan säännöllisesti asetuksen (EU) N:o 472/2013 14 artiklan nojalla ohjelman jälkeisen valvonnan sekä Euroopan vakuusmekanismin neljännesvuo-sittaisen ennakkovaroitusjärjestelmän yhteydessä, ii) Helleenien tasavaltaa koskevat velkahelpotustoimet ovat jatkossakin ohjelman jälkeiseen valvontaan liitännäisiä ja iii) suunnitellut maksuerät Helleenien tasavallalle Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2021/241 ⁽⁵⁾ mukaisen elpymis- ja palautumistukivälineen yhteydessä edellyttävät sovittujen välitavoitteiden ja tavoitteiden onnistunutta toteutumista mainitun asetuksen 24 artiklan mukaisesti, f) Euroopan vakuusmekanismin, Euroopan komission ja EKP:n jatkossa toteuttamat, valtionvelan kestävyyttä koskevat säännölliset arvioinnit ja g) se seikka, että EKP:llä säilyy myös tehostetun valvonnan päättymisen jälkeen pääsy Helleenien tasavallan talous- ja rahoitustilannetta koskeviin tietoihin edellä e alakohdan i ja iii alakohdassa kuvattujen mekanismien kautta.
- (7) Näin ollen Euroopan keskuspankin suuntaviivat 2014/528/EU (EKP/2014/31) ⁽⁶⁾ olisi muutettava vastaavasti,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Muutokset

Muutetaan suuntaviivat EKP/2014/31 seuraavasti:

- 1) korvataan 7 artiklan 3 kohta seuraavasti:

”3. Vakuuskelpoisia eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa ovat myös 1 kohdassa tarkoitetut jälkimarkkina-kelpoiset velkainstrumentit, joiden korko on sidottu keskuspankin määrittämään tai Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/1011 ^(*) 36 artiklan mukaisen hallinnoijan määrittämään yhteen rahamarkki-nakorkoon, tai kyseisen asetuksen 36 artiklassa tarkoitettuun rekisteriin kolmannen maan vertailuarvona sisällytettyyn, sen valuutan määrääseen rahamarkkinakorkoon, taikka kyseisen maan inflaatioindeksiin, joka ei sisällä diskreettiin jakaumaan perustuvaa korkoa, mahdollisesti määrättyä korkoa (range accrual), tietyissä rajoissa mahdollisesti määrättyä korkoa (ratchet) tai vastaavia monimutkaisia rakenteita.

(*) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2016/1011, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineissä ja rahoitussovellyksissä vertailuarvoina tai sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa käytettävistä indekseistä ja direktiivien 2008/48/EY ja 2014/17/EU sekä asetuksen (EU) N:o 596/2014 muuttamisesta (EUVL L 171, 29.6.2016, s. 1).”;

⁽³⁾ Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2020/440, annettu 24 päivänä maaliskuuta 2020, pandemiaan liittyvässä poikkeustilanteessa toteutettavasta väliaikaisesta osto-ohjelmasta (EKP/2020/17) (EUVL L 91, 25.3.2020, s. 1).

⁽⁴⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 472/2013, annettu 21 päivänä toukokuuta 2013, rahoitusvakautensa osalta vakavissa vaikeuksissa olevien tai vakavien vaikeuksien uhasta kärsivien euroalueen jäsenvaltioiden talouden ja julkisen talouden valvonnan tiukentamisesta (EUVL L 140, 27.5.2013, s. 1).

⁽⁵⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 2021/241, annettu 12 päivänä helmikuuta 2021, elpymis- ja palautumistuki-välineen perustamisesta (EUVL L 57, 18.2.2021, s. 17).

⁽⁶⁾ Euroopan keskuspankin suuntaviivat 2014/528/EU, annettu 9 päivänä heinäkuuta 2014, eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin ja vakuuskelpoisuuteen liittyvistä väliaikaisista lisätoimenpiteistä ja suuntaviivojen EKP/2007/9 (EKP/2014/31) muuttamisesta (EUVL L 240, 13.8.2014, s. 28).

- 2) poistetaan 8 a artiklan 3 kohta;
- 3) korvataan 8 b artiklan 12 kohta seuraavasti:
"12. Tämän artiklan säännökset ovat voimassa 7 päivään heinäkuuta 2022.";
- 4) Korvataan liite II a tämän päätöksen liitteellä I.
- 5) Korvataan liite II b tämän päätöksen liitteellä II.

2 artikla

Voimaantulo ja täytäntöönpano

1. Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi kansallisille keskuspankeille.
2. Kansalliset keskuspankit toteuttavat näiden suuntaviivojen noudattamiseksi tarvittavat toimenpiteet ja soveltavat niitä 8 päivästä heinäkuuta 2022, lukuun ottamatta 1 artiklan 2 ja 3 kohdan noudattamiseksi tarvittavia toimenpiteitä, joita ne soveltavat 30 päivästä kesäkuuta 2022. Ne antavat näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja toteutustavat EKP:lle tiedoksi viimeistään 20 päivänä toukokuuta 2022.

3 artikla

Osoitus

Nämä suuntaviivat on osoitettu kaikille eurojärjestelmän keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 2 päivänä toukokuuta 2022.

EKP:n neuvoston puolesta
EKP:n puheenjohtaja
Christine LAGARDE

LIITE I

Korvataan suuntaviivojen EKP/2014/31 liite IIa seuraavasti:

"LIITE II a

Omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin sovellettava markkina-arvon aliarvostus (prosentteina), kun vakuuskelpoisuus perustuu näiden suuntaviivojen 3 artiklan 2 kohtaan

Keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika (*)	Markkina-arvon aliarvostus
[0,1)	5,4
[1,3)	8,1
[3,5)	11,7
[5,7)	13,5
[7,10)	16,2
[10, ∞)	27"

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

LIITE II

Korvataan suuntaviivojen EKP/2014/31 liite II b seuraavasti:

”LIITE II B

**Edellä 8 a artiklassa tarkoitettuihin vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin
sovellettava markkina-arvon aliarvostus (prosentteina)**

Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Luokka I		
		Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.
Luokka 4	[0,1)	7,2	7,2	7,2
	[1,3)	10,8	11,7	10,8
	[3,5)	12,6	13,5	12,6
	[5,7)	14,0	15,3	14,0
	[7,10)	14,9	16,2	14,9
	[10, ∞)	16,2	18,9	16,2
Luokka 5	[0,1)	9	9	9
	[1,3)	12,6	13,5	12,6
	[3,5)	14,9	15,8	14,9
	[5,7)	16,2	17,6	16,2
	[7,10)	17,1	18,5	17,1
	[10, ∞)	18,5	21,2	18,5”

(*) [0–1) = jäljellä oleva maturiteetti alle yhden vuoden, [1–3) = jäljellä oleva maturiteetti yksi vuosi tai enemmän ja alle kolme vuotta jne.