

RIKTLINJER

EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2020/515

av den 7 april 2020

om ändring av riktlinje ECB/2014/31 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas (ECB/2020/21)

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 12.1 första stycket jämförd med artikel 3.1 första strecksatsen och artikel 18, och

av följande skäl:

- (1) I enlighet med artikel 18.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken (nedan kallad *ECBS-stadgan*) får Europeiska centralbanken (ECB) och de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *nationella centralbanker*), för att uppnå målen för Europeiska centralbankssystemet, utföra lånetransaktioner med kreditinstitut och andra marknadsaktörer, varvid lån lämnas mot tillfredsställande säkerheter. De allmänna villkor under vilka ECB och de nationella centralbankerna ingår sådana lånetransaktioner, inklusive de kriterier som avgör godtagbarheten av säkerheter vid Eurosystemets lånetransaktioner, framgår av Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾.
- (2) Världshälsoorganisationen (WHO) har karakteriserat spridningen av coronaviruset (COVID-19) som en pandemi och denna har förorsakat ett kollektivt nödfall som det saknas exempel på i modern historia. Den har medfört en extrem ekonomisk chock som kräver en ambitiös, samordnad och snabb reaktion på olika nivåer för att stödja företag och arbetstagare. Den ekonomiska aktiviteten i euroområdet faller, och kommer utan tvekan att krympa avsevärt till följd av pandemin, särskilt som allt fler länder står inför skärpta åtgärder för att begränsa smittspridningen. Dessa åtgärder medför extrema belastningar för företagens och arbetstagarnas kassaflöden, och medför risker för arbetsplatser och företagens överlevnad. Det är också klart att denna situation också minskar de penningpolitiska impulsernas transmission och ökar risken för kraftigt minskade inflationsförväntningar.
- (3) Den 7 april 2020 antog ECB-rådet flera beslut till följd av coronavirusets spridning, som kan hota målet om prisstabilitet och den penningpolitiska transmissionsmekanismens funktion. Dessa omfattar åtgärder för att underlätta för Eurosystemets motparter att upprätthålla och mobilisera tillräckligt med säkerheter för att kunna delta i Eurosystemets likvidiserande transaktioner. Därför kommer deltagandet i dessa transaktioner baseras på ändrade kriterier för godtagbarhet som säkerhet och riskkontrollåtgärder. Dessa åtgärder är proportionerliga för att möta de risker mot prisstabiliteten, den penningpolitiska transmissionsmekanismen och de ekonomiska utsikterna i euroområdet som utgår från COVID-19 och dess fortsatta spridning.
- (4) För att minska de negativa konsekvenserna för tillgängligheten av säkerheter som kan bli följden om kreditbetygen skulle komma att sänkas avsevärt till följd av spridningen av COVID-19, anser ECB-rådet att Eurosystemet temporärt kan öka sin risktolerans för att stödja motparternas tillgång till likviditet och därigenom även stödja kreditgivningen till euroområdets ekonomi, bland annat genom att minska de värderingsavdrag som tillämpas på vissa typer av säkerheter.

⁽¹⁾ Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

- (5) ECB-rådet har också beaktat: a) att det finns ett behov av att minska det tryck som utgår från spridningen av COVID-19 som har påverkat de grekiska finansmarknaderna mycket negativt, b) Republiken Greklandns åtaganden inom ramen för den förstärkta övervakningen enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 472/2013⁽²⁾, utökade övervakningen samt granskningen av genomförandet av detta genom unionens institutioner, c) det faktum att skuldlättnaderna för Republiken Grekland som genom Europeiska stabilitetsmekanismen är beroende av att dessa åtaganden genomförs även fortsättningsvis, d) ECB:s tillgång till information om den ekonomiska och finansiella situationen i Republiken Grekland som konsekvens av ECB:s deltagande inom ramen för den förstärkta övervakningen, samt e) det faktum att Republiken Grekland åter fått tillgång till marknaderna. ECB-rådet har också bedömt behovet av att minska fragmenteringen av de säkerheter som godtas vid Eurosystemets kredittransaktioner med målet att upprätthålla den penningpolitiska transmissionsmekanismens funktion. Utifrån dessa bedömningar anser ECB-rådet att de nationella centralbankerna inom ramen för Eurosystemets kredittransaktioner bör få godta omsättningsbara skuldinstrument som emitterats av statlig förvaltning i Republiken Grekland som inte uppfyller Eurosystemets kvalitetskrav men uppfyller alla andra godtagbarhetskriterier som gäller för omsättningsbara skuldinstrument, med beaktande av ett särskilt värderingsavdrag.
- (6) De ytterligare åtgärder som framgår av de ändringar som införs genom denna riktlinje bör gälla under en begränsad tid och ECB-rådet bör före årets slut ånyo bedöma huruvida några av dessa tillfälliga åtgärder bör förlängas för att säkerställa en fungerande penningpolitisk transmissionsmekanism. Genom detta beaktar ECB-rådet även de behov som Eurosystemets motparter som deltar, eller kommer att delta, i riktade långfristiga refinansieringstransaktioner som genomförs inom ramen för Europeiska centralbankens beslut (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21)⁽³⁾ har när det gäller att upprätthålla säkerheter under dessa transaktioners hela löptid.
- (7) För att snabbt reagera på den aktuella epidemin bör denna riktlinje delges de nationella centralbankerna så snart den har antagits.
- (8) Europeiska centralbankens riktlinje ECB/2014/31⁽⁴⁾ bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar i riktlinje ECB/2014/31

Riktlinje ECB/2014/31 ska ändras på följande sätt:

1. Följande artikel 8a ska införas:

"Artikel 8a

Godtagande av omsättningsbara skuldinstrument som emitterats av statlig förvaltning i Republiken Grekland

1. De nationella centralbankerna får godta omsättningsbara skuldinstrument som emitterats av statlig förvaltning i Republiken Grekland som säkerhet inom ramen för Eurosystemets kredittransaktioner som inte uppfyller Eurosystemets krav på kreditvärdighet för omsättbara tillgångar som framgår av artiklarna 59 och 71 samt av del 4 avdelning I kapitel 2 riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), om dessa instrument uppfyller alla övriga godtagbarhetskriterier som gäller för omsättningsbara tillgångar och framgår av riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).
2. De värdepapper som avses i punkt 1 och som de nationella centralbankerna godtar som säkerhet ska vara föremål för de värderingsavdrag som framgår av bilaga II b till denna riktlinje."

⁽²⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 472/2013 av den 21 maj 2013 om förstärkning av den ekonomiska övervakningen och övervakningen av de offentliga finanserna i medlemsstater i euroområdet som har, eller hotas av, allvarliga problem i fråga om sin finansiella stabilitet (EUT L 140, 27.5.2013, s. 1).

⁽³⁾ Europeiska centralbankens beslut (EU) 2019/1311 av den 22 juli 2019 om en tredje serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2019/21) (EUT L 204, 2.8.2019, s. 100).

⁽⁴⁾ Europeiska centralbankens riktlinje ECB/2014/31 av den 9 juli 2014 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas samt om ändring av riktlinje ECB/2007/9 (EUT L 240, 13.8.2014, s. 28).

2. Bilaga IIa ska ersättas med följande:

"BILAGA IIa

Värderingsavdrag (i procent) för värdepapper med bakomliggande tillgångar som är godtagbara enligt artikel 3.2 i denna riktlinje

Vägd genomsnittlig livslängd (*)	Värderingsavdrag
[0,1)	4,8
[1,3)	7,2
[3,5)	10,4
[5,7)	12,0
[7,10)	14,4
[10, ∞)	24,0"

(*) Dvs. [0–1) återstående löptid/WAL under 1 år, [1–3) återstående löptid/WAL minst 1 år men under 3 år osv.

3. Följande bilaga IIb ska införas:

"BILAGA IIb

Värderingsavdrag (i procent) för godtagbara omsättbara tillgångar i avdragskategori I för kreditkvalitetsstegen 4 och 5

Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Kategori I		
		Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong
Steg 4	[0,1)	6,4	6,4	6,4
	[1,3)	9,6	10,4	9,6
	[3,5)	11,2	12	11,2
	[5,7)	12,4	13,6	12,4
	[7,10)	13,2	14,4	13,2
	[10, ∞)	14,4	16,8	14,4
Steg 5	[0,1)	8	8	8
	[1,3)	11,2	12	11,2
	[3,5)	13,2	14	13,2
	[5,7)	14,4	15,6	14,4
	[7,10)	15,2	16,4	15,2
	[10, ∞)	16,4	18,8	16,4"

(*) Dvs. [0–1) återstående löptid under 1 år, [1–3) återstående löptid minst 1 år men under 3 år osv.

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 20 april 2020 samt informera ECB om de texter och medel som avser dessa åtgärder senast den 14 april 2020

Artikel 3

Adressater

Denna riktlinje riktar sig till alla centralbanker i Eurosystemet.

Utfärdad i Frankfurt am Main den 7 april 2020.

På ECB-rådets vägnar
Christine LAGARDE
ECB:s ordförande
