



2024/3132

20.12.2024

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2024/3132,

annettu 14 päivänä marraskuuta 2024,

eurojärjestelmän rahapolitiikan kehityksen täytäntöönpanosta annettujen suuntaviivojen (EU) 2015/510 muuttamisesta annettujen suuntaviivojen (EU) 2024/3130 (EKP/2024/23) kumoamisesta ja suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) muuttamisesta (EKP/2024/37)

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

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

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

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Yhteisen rahapolitiikan saavuttaminen edellyttää niiden keinojen, välineiden ja menettelyiden määrittelyä, joita Euroopan keskuspankista (EKP) ja niiden jäsenvaltioiden kansallisista keskuspankeista, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä 'kansalliset keskuspankit'), koostuva eurojärjestelmä käyttää pannakseen rahapolitiikan yhdenmukaisesti täytäntöön jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö on euro.
- (2) Jotta voitaisiin lisätä vakuuksien käyttöönottoon ja hallintaan liittyvien eurojärjestelmän menettelyjen operatiivista tehokkuutta ja avoimuutta, kansallisten keskuspankkien olisi toimittava yhdenmukaisella tavalla hallinnoidessaan eurojärjestelmän luotto-operaatioita varten toimitettavia vakuuksia, eli noudattaa standardoituja ja toiminnallisesti yhdenmukaisia prosesseja vakuuden tai vastapuolen sijaintipaikasta riippumatta.
- (3) Tätä varten eurojärjestelmä on kehittänyt eurojärjestelmän vakuushallintajärjestelmän (Eurosystem Collateral Management System, ECMS) yhteiseksi järjestelmäksi, jonka avulla kansalliset keskuspankit voivat hallinnoida vastapuolensa vakuudeksi toimittamia vakuuskelpoisia omaisuuseriä ja käteisvaroja. Näin ollen EKP on hyväksynyt Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) ⁽¹⁾. Suuntaviivoilla (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) täydennetään Euroopan keskuspankin suuntaviivoissa (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) ⁽²⁾ vahvistettua rahapolitiikan täytäntöönpanokehystä ja korvataan kyseisiin suuntaviivoihin sisältyvät vakuuksien hallintaa koskevat säännökset. Suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) vahvistetaan erityisesti yhdenmukaistetut säännöt ja järjestelyt, joita noudattaen kansalliset keskuspankit hallinnoivat vakuuksia, joita vastapuolet toimittavat kotimaassa ja rajat ylittäen eurojärjestelmän luotto-operaatioiden vakuudeksi ja eräitä muita tarkoituksia varten.
- (4) Suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) hyväksymiseen sekä selkeyteen ja oikeusvarmuuteen liittyvien syiden vuoksi jotkin suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) vakuuksien käyttöönottoa ja hallinnointia koskevat säännökset on vanhentuneina poistettava, tai niitä on tarpeen muuttaa.
- (5) Erityisesti todetaan, että suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) hyväksymisen ja ECMS:n toimintavalmiuteen saattamisen jälkeen a) kansalliset sammiointi- ja korvamerkintäjärjestelmät, joita kansalliset keskuspankit käyttävät vakuuksien hallintaan, lakkautetaan, ja asiaan liittyvät säännöt olisi kumottava; b) selvitysmenettelyjä ja rajat ylittävää vakuuksien käyttöönottoa koskevia sääntöjä olisi mukautettava; c) hyväksymiskriteerejä, jotka koskevat i) arvopapereiden selvitysjärjestelmien käyttöä, ii) arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisiä linkkejä ja iii) kolmikanta-agentteja, olisi muutettava; d) velkainstrumenttien määrä pitäisi ilmaista nimellisarvona (FAMT), jotta ne voidaan hyväksyä vakuudeksi, ja niiden olisi oltava arvopapereiden nimellisarvoa koskevien markkinastandardien mukaisia.

⁽¹⁾ Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2024/3129, annettu 13 päivänä elokuuta 2024, vakuushallinnasta eurojärjestelmän luotto-operaatioissa (EKP/2024/22) (EUVL L, 2024/3129, 20.12.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/guideline/2024/3129/oj>).

⁽²⁾ 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).

- (6) Sovellettavan siirtymäkauden päätyttyä eurojärjestelmän vakuudeksi ei pitäisi enää hyväksyä yritysten liikkeeseen laskemia tai takaamia jälkimarkkinakelpoisia velkainstrumentteja, joille ei ole saatavilla asianmukaista luottokelpoisuuden arviointia.
- (7) Eurojärjestelmän luottokelpoisuuden arviointijärjestelmässä (ECAF) on tarpeen selkeyttää ulkoisten luottoluokituslaitosten antamien paikallisen valuutan ja ulkomaisen valuutan luokitusten hyväksymistä.
- (8) Eurojärjestelmä on sitoutunut vähentämään riippuvuuttaan ulkoisista luokituksista, ja sen mukaisesti lainasaamisten velallisten ja takaajien hyväksyttävyyden ja sovellettavan markkina-arvon aliarvostuksen määrittämiseksi kansallisten keskuspankkien omien luottokelpoisuuden arviointijärjestelmien tarjoamat luokitukset, jos niitä on saatavilla, on asetettava etusijalle muiden luottokelpoisuuden arviointijärjestelmien tarjoamiin luokituksiin nähden.
- (9) Näistä syistä hyväksyttiin Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2024/3130 (EKP/2024/23) ^(*). Oikeusvarmuuden takaamiseksi kyseisten suuntaviivojen soveltamispäivä oli sama kuin suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) soveltamispäivä.
- (10) EKP:n neuvosto päätti 25 päivänä syyskuuta 2024 muuttaa ECMS:n käyttöönoton aikataulua arvioituaan, että lisäaika on tarpeen, jota saavutettaisiin toiminnan sujuvaa aloittamista varten riittävä valmiustaso. EKP:n neuvosto päätti 24 päivänä lokakuuta 2024, että ECMS:n toiminta aloitetaan 16 päivänä kesäkuuta 2025, ja suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) vahvistettuja päivämääriä on muutettu vastaavasti.
- (11) Oikeusvarmuuden takaamiseksi ja ECMS:n toiminnan uuden aloituspäivän huomioon ottamiseksi olisi täsmennettävä, että suuntaviivoissa (EU) 2024/3130 (EKP/2024/23) vahvistettuja, suuntaviivoihin (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) tehtyjä asiaankuuluvia muutoksia sovelletaan 16 päivästä kesäkuuta 2025. Tätä varten on tarpeen kumota suuntaviivat (EU) 2024/3130 (EKP/2024/23) ja säätää kyseisten muutosten soveltamisesta 16 päivästä kesäkuuta 2025.
- (12) Sen vuoksi suuntaviivat (EU) 2024/3130 (EKP/2024/23) olisi kumottava ja suuntaviivat (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) vastaavasti muutettava,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Suuntaviivojen (EU) 2024/3130 (EKP/2024/23) kumoaminen

Kumotaan suuntaviivat (EU) 2024/3130 (EKP/2024/23).

2 artikla

Muutokset suuntaviivoihin (EU) 2015/510 (EKP/2014/60)

Muutetaan suuntaviivat (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) seuraavasti:

- 1) korvataan 1 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Näissä suuntaviivoissa vahvistetaan yhdenmukaiset säännöt eurojärjestelmän yhteisen rahapolitiikan täytäntöönpanemiseksi jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö on euro. Vakuudeksi toimittamista ja vakuushallintaa koskevat säännöt vahvistetaan Euroopan keskuspankin suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) ^(*).

^(*) Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2024/3129, annettu 13 päivänä elokuuta 2024, vakuushallinnasta eurojärjestelmän luotto-operaatioissa (EKP/2024/22) (EUVL L, 2024/3129, 20.12.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/guideline/2024/3129/oj>).”;

- 2) muutetaan 2 artikla seuraavasti:

- a) poistetaan 16 alakohdan d alakohta;

^(*) Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2024/3130, annettu 13 päivänä elokuuta 2024, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehityksen täytäntöönpanosta annettujen suuntaviivojen (EU) 2015/510 muuttamisesta (EKP/2014/60) (EKP/2024/23) (EUVL L, 2024/3130, 20.12.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/guideline/2024/3130/oj>).

- b) poistetaan 18 alakohta;
- c) poistetaan 20 alakohta;
- d) poistetaan 22 a alakohta;
- e) korvataan 23 alakohdan c alakohta seuraavasti:
 - "c) asuntolainavakuudellisia vähittäismarkkinavelkainstrumentteja (RMBD), joiden liikkeeseenlaskija on sijoittautunut jäsenvaltioon, jossa vastapuolen kotimaan kansallinen keskuspankki sijaitsee;"
- f) poistetaan 24 alakohta;
- g) korvataan 25 a alakohta seuraavasti:
 - "25 a) "hyväksytyllä linkillä" (eligible link) suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) 2 artiklan 26 alakohdassa määriteltyä hyväksyttyä linkkiä;"
- h) korvataan 25 b alakohta seuraavasti:
 - "25 b) "hyväksytyllä arvopapereiden selvitysjärjestelmällä" (eligible securities settlement system, eligible SSS) suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) 2 artiklan 27 alakohdassa määriteltyä hyväksyttyä arvopaperikaupan selvitysjärjestelmää;"
- i) korvataan 54 alakohta seuraavasti:
 - "54) "vakuuksien muutospyynnöllä" (margin call) vaihtelumarginaaliin liittyvää menettelyä, jossa eurojärjestelmä vaatii vastapuolta toimittamaan lisää vakuuskelpoisia omaisuuseriä tai käteisvaroja, jos tämän vakuudeksi toimittamien omaisuuserien normaalein menettelyin laskettu arvo laskee alle tietyn tason (vakuusvaje);"
- j) lisätään 72 a alakohta seuraavasti:
 - "72 a) "sammioinnilla" (pooling) suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) 2 artiklan 44 alakohdassa määriteltyä sammiointia;"
- k) poistetaan 73 alakohta;
- l) poistetaan 76 a alakohta;
- m) poistetaan 81 alakohta;
- n) poistetaan 95 alakohta;
- 3) korvataan 15 artiklan 1 kohdan c alakohta seuraavasti:
 - "c) tarvittaessa b alakohdan osalta toimittaa vakuuksien muutospyyntöjen mukaiset riittävät vakuudet vakuuskelpoisten omaisuuserien tai käteisvarojen muodossa. Myös kansallinen keskuspankki voi käynnistää käteisvarojen vakuudeksi toimittamisen suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) 11 artiklan mukaisesti."
- 4) korvataan 20 artiklan 1 kohta seuraavasti:
 - "1. Maksuvalmiusluotto on yön yli -luottoa. Luotto on maksettava takaisin seuraavana sellaisena päivänä, jona TARGET on avoinna."
- 5) korvataan 49 artiklan 2 kohta seuraavasti:
 - "2. Likviditeettiä lisääviin avomarkkinaoperaatioihin osallistumiseen tai maksuvalmiusjärjestelmän käyttämiseen liittyvät maksutoimeksiannot kirjataan vasta sen jälkeen, kun operaatioissa vakuutena käytettävät vakuuskelpoiset omaisuuserät on lopullisesti siirretty;"
- 6) korvataan 50 artiklan 1 kohta seuraavasti:
 - "1. Eurojärjestelmä pyrkii hoitamaan avomarkkinaoperaatioihinsa liittyvät transaktiot samanaikaisesti kaikissa jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö on euro, kaikkien niiden vastapuolten kanssa, jotka ovat toimittaneet riittävästi vakuuskelpoisia omaisuuseriä vakuudeksi suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) 9 artiklassa määriteltyjen toimitusmenettelyjen mukaisesti. Toiminnallisten rajoitusten ja (esim. arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien) teknisten ominaisuuksien takia avomarkkinaoperaatioiden maksujen ajoituksessa voi kuitenkin olla päivänsisäisiä eroja jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö on euro;"
- 7) korvataan 51 artiklan 1 kohta seuraavasti:
 - "1. Eurojärjestelmä pyrkii suorittamaan vakiohuutokauppoina toteutettavien avomarkkinaoperaatioiden maksut ensimmäisenä sellaisena kaupantekopäivää seuraavana päivänä, jona TARGET on avoinna;"

- 8) muutetaan 53 artikla seuraavasti:
- a) korvataan 1 kohta seuraavasti:
- "1. Maksuun ja toimitukseen liittyviä täydentäviä säännöksiä voidaan antaa kansallisten keskuspankkien tai EKP:n soveltamissa sopimus- tai sääntelyjärjestelyissä yksittäisen rahapolitiikan välineen osalta, sanotun vaikuttamatta tässä luvussa ja suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) vahvistettuihin vaatimuksiin."
- b) korvataan 2 kohta seuraavasti:
- "2. Päivän lopetukseen liittyviä menettelyjä on käsitelty tarkemmin TARGETiin liittyvissä asiakirjoissa ja suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22).";
- 9) muutetaan 58 artikla seuraavasti:
- a) korvataan 1 kohta seuraavasti:
- "1. Eurojärjestelmä soveltaa yhteisiä käytäntöjä kaikkiin eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuuskelpoisiin omaisuuseriin näiden suuntaviivojen nojalla ja hallinnoi kyseisiä omaisuuseriä suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) mukaisesti.;"
- b) korvataan 4 kohta seuraavasti:
- "4. Kun vastapuolet toimittavat vakuuskelpoisia omaisuuseriä vakuudeksi, kotimaan kansallinen keskuspankki käyttää sammiointia suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) 3 artiklan mukaisesti näitä omaisuuseriä pitäessään.;"
- 10) korvataan 61 artiklan 1 kohta seuraavasti:
- "1. EKP julkaisee verkkosivuillaan jokaisena päivänä, jona TARGET on toiminnassa, ajantasaisen luettelon vakuudeksi kelpaavista jälkimarkkinakelpoisista omaisuuseristä verkkosivuillaan kuvattujen menetelmien mukaisesti. Vakuudeksi kelpaavien jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien luetteloon sisällytettävät jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät hyväksytään käytettäväksi eurojärjestelmän luotto-operaatioissa, kun ne on julkaistu luettelossa. Tästä säännöstä poiketen eurojärjestelmä voi erityistapauksissa, kun kyse on velkainstrumenteista, joissa maksu suoritetaan saman päivän arvolla, hyväksyä ne vakuudeksi niiden liikkeeseenlaskupäivästä.;"
- 11) lisätään 62 artiklaan 4 kohta seuraavasti:
- "4. Jotta velkainstrumentit olisivat vakuuskelpoisia, niiden määrä ilmaistaan nimellismääränä (FAMT)."
- 12) muutetaan 66 artikla seuraavasti:
- a) korvataan 1 kohta seuraavasti:
- "1. Jotta velkainstrumentit olisivat vakuuskelpoisia, ne on laskettava liikkeeseen ETA:ssa sellaisen arvopaperikeskuksen kautta, joka ylläpitää i) hyväksyttyä arvopaperikaupan selvitysjärjestelmää tai ii) arvopaperikaupan selvitysjärjestelmää, jolla on hyväksytty linkki hyväksyttyyn arvopaperikaupan selvitysjärjestelmään.;"
- b) poistetaan 2 kohta;
- c) korvataan 3 kohdan a alakohta seuraavasti:
- "a) Maailmanlaajuisina haltijavelkakirjoina olevat kansainväliset velkapaperit (international debt securities in global bearer form) on laskettava liikkeeseen NGN-muodossa (new global note) ja talletettava yhteisenä säilyttäjänä toimivaan kansainväliseen arvopaperikeskukseen tai arvopaperikeskukseen, joka ylläpitää i) hyväksyttyä arvopaperikaupan selvitysjärjestelmää tai ii) arvopaperikaupan selvitysjärjestelmää, jolla on hyväksytty linkki hyväksyttyyn arvopaperikaupan selvitysjärjestelmään. Tätä vaatimusta ei sovelleta maailmanlaajuisina haltijavelkakirjoina oleviin kansainvälisiin velkapapereihin, jotka on laskettu liikkeeseen CGN-muodossa (classical global note) ennen 1 päivää tammikuuta 2007, eikä tällaisten velkapapereiden useassa erässä samalla ISIN-koodilla liikkeeseen laskettuihin eriin riippumatta erien liikkeeseenlaskupäivästä.;"
- 13) muutetaan 67 artikla seuraavasti:
- a) korvataan 1 kohta seuraavasti:
- "1. Suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) täsmennetään jälkimarkkinointikelpoisten omaisuuserien vakuudeksi toimittamiseen sovellettavat selvitys- ja toimitusmenettelyt. Jotta velkainstrumentit olisivat vakuuskelpoisia, niiden tulee olla siirrettävissä arvo-osuusmuodossa ja niiden toimituksen tulee tapahtua sellaisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jonka rahayksikkö on euro, siten että vakuuden asettamisen menettelyyn ja realisointiin sovelletaan sellaisen jäsenvaltion lakia, jonka rahayksikkö on euro.;"
- b) poistetaan 1 a kohta;
- c) poistetaan 2 kohta;

14) muutetaan 70 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 ja 2 kohta seuraavasti:

"1. Jotta velkainstrumentit olisivat vakuuskelpoisia, niiden liikkeeseenlaskijan tulee olla sijoittautunut ETA:an tai ETA:n ulkopuoliseen G10-maahan, ellei tämän artiklan 3 a–6 kohdan ja 81 a artiklan 4 kohdan poikkeuksista johdu muuta. Jos jälkimarkkinakelpoisella omaisuuserällä on useampi kuin yksi liikkeeseenlaskija, tätä vaatimusta sovelletaan kuhunkin liikkeeseenlaskijaan.

2. Jotta velkainstrumentit olisivat vakuuskelpoisia, niiden takaajien tulee olla ETA:an sijoittautuneita, paitsi jos takausta ei käytetä osoittamaan, että kyseinen velkainstrumentti täyttää tiettyjä velkainstrumentteja koskevat luottokelpoisuusvaatimukset, ja ellei tämän artiklan 3 a ja 4 kohdan poikkeuksista johdu muuta. Mahdollisuudesta käyttää ulkoisen luottoluokituslaitoksen takaajaluokitusta sen osoittamiseen, että tietyt velkainstrumentit täyttävät tiettyjä velkainstrumentteja koskevat luottokelpoisuusvaatimukset, säädetään 84 artiklassa.”;

b) poistetaan 3 kohta;

15) korvataan 86 artikla seuraavasti:

”86 artikla

Paikallisen ja ulkomaan valuutan määräiset luokitukset

Ulkoisten luottoluokituslaitosten liikkeeseenlaskija- ja takaajaluokituksissa hyväksytään ulkomaan valuutan määräiset luokitukset. Jos omaisuuserä on liikkeeseenlaskijan kotimaan valuutan määräinen, myös paikallisen valuutan määräinen liikkeeseenlaskijaluokitus on hyväksyttävä. Jos omaisuuserä on takaajan kotimaan valuutan määräinen, myös paikallisen valuutan määräinen takaajaluokitus on hyväksyttävä.”;

16) muutetaan 87 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

"1. Jos liikkeeseenlaskulla, liikkeeseenlaskijalla tai takaajalla ei ole 84 artiklan a tai b kohdan mukaan soveltuvaa hyväksytyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta, eurojärjestelmä muodostaa jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin (omaisuusvakuudelliset arvopaperit pois lukien) sovellettavan viitteellisen luottoluokituksen 2 kohdassa täsmennettyjen sääntöjen mukaisesti. Viitteellisen luottoluokituksen tulee olla eurojärjestelmän asettamien luottokelpoisuusvaatimusten mukainen.”;

b) poistetaan 3 kohta;

17) korvataan 98 artikla seuraavasti:

”98 artikla

Käsittelyssä noudatettavat menettelyt

Lainasaamisia käsitellään niiden eurojärjestelmän menettelyjen mukaan, joista soveltuvin osin säädetään asianomaisissa kansallisten keskuspankkien kansallisissa asiakirjoissa, tarvittaessa suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) mukaisesti.”;

18) muutetaan 109 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

"1. Eurojärjestelmä arvioi lainasaamisten luottokelpoisuuden sellaisen luottokelpoisuusarvion perusteella, jonka ovat antaneet velalliselle tai takaajalle 110 artiklan mukaisesti määritetyt luottokelpoisuuden arviointijärjestelmät tai -lähteet.”;

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

"3. Vastapuolten vastuulla on varmistaa, että niillä on käytössään kaikkein viimeisin saatavilla oleva ajantasainen luottokelpoisuusarvio, jonka niiden 110 artiklan mukaisesti määritetyt luottokelpoisuuden arviointijärjestelmät tai -lähteet ovat antaneet vakuutena käytettyjen lainasaamisten velallisille tai takaajille.”;

19) muutetaan 110 artikla seuraavasti:

a) korvataan otsikko seuraavasti:

”Luottokelpoisuuden arviointijärjestelmän tai -lähteen määrittäminen”;

b) lisätään –1 kohta seuraavasti:

”–1. Kansallisten keskuspankkien omia luottokelpoisuuden arviointijärjestelmiä (ICAS-järjestelmiä), jotka eurojärjestelmä on hyväksynyt neljännen osan V osaston yleisten hyväksymisvaatimusten mukaisesti, käytetään ensisijaisena luottokelpoisuuden arviointilähteenä arvioitaessa vakuudeksi toimitettujen lainasaamisten velallisten ja takaajien luottokelpoisuutta, jos saatavilla on kotimaan keskuspankin tai minkä tahansa muun kansallisen keskuspankin hyväksytyn ICAS-järjestelmän antama luottoluokitus.”;

c) korvataan 1–3 kohta seuraavasti:

”1. Lainasaamisia vakuudeksi toimittavat vastapuolet voivat valita yhden ylimääräisen luottokelpoisuuden arviointijärjestelmän tai -lähteen niistä muista luottokelpoisuuden arviointilähteistä, jotka eurojärjestelmä on hyväksynyt neljännen osan V osastossa esitettyjen yleisten hyväksymisvaatimusten mukaisesti. Tämän kohdan mukaisesti valittua luottokelpoisuuden arviointijärjestelmää tai -lähdettä kutsutaan vastapuolen toissijaiseksi luottokelpoisuuden arviointijärjestelmäksi tai -lähteeksi. Toissijaista luottokelpoisuuden arviointijärjestelmää tai -lähdettä voidaan käyttää vain, jos hyväksytty kansallisen keskuspankin ICAS-järjestelmä ei ole antanut asianomaiselle velalliselle tai takaajalle luottoluokitusta.

2. Kotimaan kansallinen keskuspankki voi perustellusta pyynnöstä myöntää vastapuolilleen oikeuden hyödyntää useampaa kuin kahta luottokelpoisuuden arviointijärjestelmää tai -lähdettä, kun perusteena on ensisijaisen ja toissijaisen luottokelpoisuuden arviointilähteen tai -järjestelmän riittämätön kattavuus.

3. Jos vastapuolella on oikeus hyödyntää useampaa kuin kahta luottokelpoisuuden arviointijärjestelmää tai -lähdettä 2 kohdan mukaisesti, edellytetään, että vastapuolen toissijaisesta luottokelpoisuuden arviointijärjestelmästä tai -lähteestä saadaan suurin osa vakuudeksi toimitettujen lainasaamisten velallisten luottokelpoisuus-arvioista 1 ja 2 kohdan mukaisesti valittujen vastapuolen luottokelpoisuuden arviointijärjestelmien ja -lähteiden osalta ensisijaisen luottokelpoisuuden arviointilähteen lisäksi. Jos luottoluokituksia on saatavilla useista vastapuolelle hyväksytyistä luottokelpoisuuden arviointijärjestelmistä tai -lähteistä, luottoluokitus, jota käytetään määritettäessä velallisen tai takaajan luottokelpoisuutta ja asianomaiseen lainasaamiseen sovellettavaa markkina-arvon aliarvostusta, on 1–3 kohdan mukaisesti a) ensisijainen luottokelpoisuuden arviointilähde tai, jos sellaista ei ole, b) toissijainen luottokelpoisuuden arviointijärjestelmä tai -lähde, jos vastapuoli on valinnut sen, tai jos sellaista ei ole, c) 2 kohdassa tarkoitetut täydentävät luottokelpoisuuden arviointijärjestelmät tai -lähteet, jos vastapuoli on ne valinnut.”;

d) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Tietyissä tapauksissa, erityisesti silloin kun vastapuoli on ottamassa käyttöön IRB-menetelmänsä tai aloittamassa lainasaamisten vakuuskäyttöä, kotimaan kansallinen keskuspankki voi erityisistä syistä, perustellun pyynnön saatuaan, myöntää vastapuolelle poikkeuksen 4 kohdan mukaisesta vähintään 12 kuukauden pituisesta ajanjaksoa koskevasta rajoituksesta ja myöntää vastapuolelle luvan vaihtaa valitsemaansa luottokelpoisuuden arviointijärjestelmää tai -lähdettä kyseisen ajanjakson aikana.”;

e) korvataan 7 kohta seuraavasti:

”7. Jos vastapuoli on valinnut lähteekseen ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottokelpoisuusarviot, voidaan käyttää ulkoisen luottoluokituslaitoksen velallis- tai takaajaluokitusta. Jos samalle lainasaamiselle on saatavissa useiden ulkoisten luottoluokituslaitosten antamia velallis- tai takaajaluokituksia, käytetään kaikkien hyväksyttyjen ulkoisten luottoluokituslaitosten joukosta parasta saatavissa olevaa luokitusta 1–3 kohdan mukaisesti.”;

20) muutetaan 111 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan a alakohta seuraavasti:

”a) Jos saatavissa on 110 artiklan mukaisesti määritetyistä järjestelmistä tai lähteistä saatu luottokelpoisuusarvio, eurojärjestelmä käyttää kyseistä arviota todetakseen, täyttääkö velallisena tai takaajana oleva julkisyhteisö 108 artiklan mukaiset ei-jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä koskevat eurojärjestelmän luottokelpoisuusvaatimukset.”;

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Eurojärjestelmä arvioi seuraavasti niiden lainasaamisten luottokelpoisuuden, joissa velallisena tai takaajana on yritys: 110 artiklan mukaisesti määritettyjen luottokelpoisuuden arviointijärjestelmien tai -lähteiden antaman luottokelpoisuusarvion on täytettävä ei-jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä koskevat eurojärjestelmän luottokelpoisuusvaatimukset, kuten 108 artiklassa säädetään.”;

21) korvataan 112 a artiklan 1 ja 2 kohta seuraavasti:

”1. DECC-velkainstrumenttien luottokelpoisuuden arvioinnin ei tarvitse olla peräisin eurojärjestelmän neljännen osan V osastossa esitettyjen yleisten hyväksymisvaatimusten mukaisesti hyväksymiin lähteisiin kuuluvasta luottokelpoisuuden arviointilähteestä.

2. Jokaisella DECC-velkainstrumentin katesammiossa olevalla lainasaamisella on oltava luottoluokitus, jonka on antanut jokin niistä luottokelpoisuuden arviointilähteistä, jotka eurojärjestelmä on hyväksynyt neljännen osan V osastossa esitettyjen yleisten hyväksymisvaatimusten mukaisesti. Lisäksi käytetyn luottokelpoisuuden arviointijärjestelmän tai -lähteen on oltava sama alullepanijan 110 artiklan mukaisesti valitsema järjestelmä tai lähde. Vakuutena oleviin lainasaamisiin sovellettavia eurojärjestelmän luottokelpoisuusvaatimuksia koskevia sääntöjä sovelletaan 1 jakson mukaisesti.”;

22) kumotaan 118 artiklan 1 kohdan b alakohta.

23) korvataan 128 artiklan 1 kohdan b alakohta seuraavasti:

”b) vaihtelumarginaalit (marking to market):

eurojärjestelmä edellyttää, että likviditeettiä lisäävissä käänteisoperaatioissa vakuutena käytettävien vakuuskelpoisten omaisuuserien aliarvostuksella korjattu markkina-arvo säilyy vaaditulla tasolla jatkuvasti. Jos päivittäin määritettävä vakuuskelpoisten omaisuuserien arvo laskee alle tietyn tason (vakuusvaje), kotimaan kansallinen keskuspankki tekee vakuuksien muutospyyntöä ja vaatii vastapuolta toimittamaan vakuudeksi lisää omaisuuseriä tai käteisvaroja 136 artiklan mukaisesti. Jos vastaavasti vakuuskelpoisten omaisuuserien arvo ylittää uudelleenarvostuksen seurauksena tietyn tason, kansallinen keskuspankki palauttaa vakuustarpeen ylittävät käteisvarat.”;

24) poistetaan 134 artiklan d alakohta;

25) muutetaan 136 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kansalliset keskuspankit arvostavat päivittäin eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuudeksi toimitetut omaisuuserät 134 ja 135 artiklassa täsmennettyjen arvostussääntöjen mukaisesti.”;

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Jos vakuudeksi toimitetut omaisuuserät eivät arvostuksen ja aliarvostuksen jälkeen vastaa kyseiselle päivälle laskettua vakuusvaatimusta, on tehtävä vakuuksien muutospyyntö suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) 11 artiklassa vahvistettujen menettelyjen mukaisesti. Jos vastapuolen vakuudeksi toimittamien vakuuskelpoisten omaisuuserien arvo uudelleenarvostuksen jälkeen ylittää määrän, jonka vastapuoli on velkaa ja johon on tarvittaessa lisätty vaihtelumarginaali, kansallinen keskuspankki palauttaa ylimääräiset käteisvarat, jotka vastapuoli on toimittanut vakuuksien muutospyyntönsä johdosta.”;

c) poistetaan 3 kohta;

26) muutetaan 144 a artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kansalliset keskuspankit edellyttävät, että vastapuoli on vastuussa toimittamiinsa tai vakuutena käyttämiinsä ja suuntaviivojen (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) mukaisesti hallinnoituihin vakuuskelpoisiin omaisuuseriin liittyvien negatiivisten kassavirtojen maksamisesta määräajassa.”;

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Jos vastapuoli ei suorita 1 kohdassa tarkoitettua maksua määräajassa, eurojärjestelmä voi suorittaa kyseisen maksun mutta ei ole velvollinen menettelemään näin.”;

c) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Eurojärjestelmän 2 kohdan mukaisesti maksamat määrät katsotaan eurojärjestelmän myöntämäksi luotoksi, johon sovelletaan 154 artiklan mukaista seuraamusta.”;

27) Korvataan 148 artikla seuraavasti:

”148 artikla

Vakuuskelpoisten omaisuuserien toimittaminen vakuudeksi rajat ylittäen

Vastapuolet voivat käyttää vakuuskelpoisia omaisuuseriä yli rajojen kaikkialla euroalueella kaikenlaisissa eurojärjestelmän luotto-operaatioissa niiden menettelyjen mukaisesti, joita sovelletaan vakuuskelpoisten omaisuuserien vakuudeksi toimittamiseen suuntaviivoissa (EU) 2024/3129 (EKP/2024/22) täsmennetyllä tavalla.”;

28) poistetaan 149 artikla;

29) poistetaan 150 artikla;

30) poistetaan 151 artikla;

- 31) poistetaan 152 artikla;
- 32) poistetaan liite VI;
- 33) poistetaan liite VI a;
- 34) muutetaan liite XII seuraavasti:
 - a) poistetaan kohdasta "Esimerkit" "Esimerkki 6 Riskienhallintamenetelmät";
 - b) poistetaan VI jakso, jonka otsikko on "ESIMERKKI 6: RISKIENHALLINTAMENETELMÄT".

3 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 16 päivästä kesäkuuta 2025. Ne antavat näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja toteutustavat EKP:lle tiedoksi viimeistään 4 päivänä joulukuuta 2024.

4 artikla

Osoitus

Nämä suuntaviivat on osoitettu kaikille eurojärjestelmän keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 14 päivänä marraskuuta 2024.

EKP:n neuvoston puolesta
EKP:n puheenjohtaja
Christine LAGARDE