

# SUUNTAVIIVAT

## EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2020/515,

annettu 7 päivänä huhtikuuta 2020,

**eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä väliaikaisista lisätoimenpiteistä annettujen suuntaviivojen EKP/2014/31 muuttamisesta (EKP/2020/21)**

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 12.1 artiklan ensimmäisen alakohdan yhdessä 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan kanssa sekä 18 artiklan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön (jäljempänä EKP:n perussääntö) 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) <sup>(1)</sup> määritellään yleiset ehdot, mukaan lukien eurojärjestelmän luottotoimissa käytettävien vakuuksien vakuuskelpoisuusvaatimukset, joita noudattaen EKP ja kansalliset keskuspankit ovat valmiita toteuttamaan luottotoimia.
- (2) Maailman terveysjärjestö on luokitellut koronavirustaudin (COVID-19) pandemiaksi, ja tauti on aiheuttanut laaja-alaisen kansanterveydellisen hätätilan, joka on lähihistoriaan peilaten poikkeuksellinen. Se on aiheuttanut erittäin vakavan talouden sokkitilan, jonka vuoksi on tarpeen ryhtyä kaikilla politiikan aloilla kunnianhimoisiin, koordinoituihin ja välittömiin toimiin vaarassa olevien yritysten ja työntekijöiden tukemiseksi. Pandemian seurauksena euroalueen taloudellinen toimeliaisuus on laskussa ja tulee väijäämättä kutistumaan merkittävästi, etenkin kun yhä useampien maiden on tarpeen tehostaa torjuntatoimia. Nämä toimenpiteet aiheuttavat akuuttia kuormitusta yritysten kassavirralle ja työntekijöille sekä vaarantavat yritysten ja työpaikkojen säilymisen. On myös selvää, että tilanne haittaa rahapolittisten impulssien välittymistä ja lisää inflaationäkymiä heikentäviä vakavia riskejä.
- (3) EKP:n neuvosto hyväksyi 7 päivänä huhtikuuta 2020 joukon päätöksiä reaktiona koronaviruspandemiaan, joka voi vaarantaa hintavakauden tavoitteen ja rahapolitiikan välittymismekanismien asianmukaisen toiminnan. Nämä päätökset koskevat vakuuksille asetettavien vaatimusten väljentämistoimia, joilla helpotetaan eurojärjestelmän vastapuolten mahdollisuutta ylläpitää ja toimittaa riittäviä vakuuksia eurojärjestelmän likviditeettiä lisääviin operaatioihin osallistumiseksi. Näin ollen osallistuminen näihin operaatioihin tulee perustumaan muutettuihin vakuuskelpoisuuskriteereihin ja riskienhallintamenetelmiin. Nämä toimenpiteet ovat oikeasuhteisia COVID-19:n puhkeamisesta ja kiihtyvistä leviämisestä aiheutuvien, hintavakautta, rahapolitiikan välittymismekanismia ja euroalueen talousnäkyviä uhkaavien vakavien riskien torjumiseksi.
- (4) Jotta voitaisiin lieventää niitä haitallisia vaikutuksia, joita COVID-19:n leviämisestä johtuvalla luottokelpoisuuden alenemisella on vakuuksien saatavuuteen, EKP:n neuvosto katsoo, että eurojärjestelmä voi väliaikaisesti lisätä riskinsietokykyään vastapuolten likviditeetin saannin tukemiseksi ja siten myös euroalueen taloudelle kohdistuvan luotonannon tukemiseksi, muun muassa pienentämällä tiettyihin vakuutena käytettäviin omaisuususeriin sovellettavaa markkina-arvon aliarvostusta.

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

- (5) EKP:n neuvosto on arvioinut myös a) tarvetta lievittää COVID-19-viruksen leviämistä aiheuttavia paineita, jotka ovat vakavasti vaikuttaneet Kreikan rahoitusmarkkinoihin, b) Helleenien tasavallan sitoumuksia, jotka koskevat tehostettua valvontaa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 472/2013<sup>(2)</sup> nojalla ja sen täytäntöönpanon seurantaunionin toimielimissä, c) sitä seikkaa, että velkahelpotuksia koskevat keskipitkän aikavälin toimenpiteet, joita Euroopan vakausmekanismi on toteuttanut Helleenien tasavallan hyväksi, riippuvat näiden sitoumusten jatkuvasta toteutuksesta, d) EKP:n pääsyä Helleenien tasavallan talous- ja rahoitustilannetta koskeviin tietoihin sen johdosta, että EKP osallistuu tehostettuun valvontajärjestelmään ja e) sitä seikkaa, että Helleenien tasavallalla on jälleen pääsy markkinoille. EKP:n neuvosto on arvioinut myös tarvetta vähentää eurojärjestelmän luotto-operaatioissa hyväksytyjen vakuuksien hajanaisuutta rahapolitiikan välittymismekanismin sujuvan toiminnan parantamiseksi. Näiden arvioiden perusteella EKP:n neuvosto katsoo, että kansallisilla keskuspankeilla tulisi olla mahdollisuus hyväksyä, erityistä aliarvostustaulukkoa soveltaen, eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuudeksi sellaisia Helleenien tasavallan keskushallinnon liikkeeseen laskemia jälkimarkkinakelpoisia velkapapereita, jotka eivät täytä eurojärjestelmän luottokelpoisuusvaatimuksia mutta jotka täyttävät kaikki muut kelpoisuusvaatimukset.
- (6) Näissä suuntaviivoissa säädetyissä muutoksissa esitettyjä lisätoimenpiteitä olisi sovellettava väliaikaisesti, ja EKP:n neuvoston olisi arvioitava uudelleen tarvetta näiden väliaikaisten toimenpiteiden jatkamiselle ennen vuoden loppua, jotta varmistettaisiin rahapolitiikan välittymismekanismin asianmukainen toiminta. Tässä yhteydessä EKP:n neuvosto ottaa huomioon myös Euroopan keskuspankin päätöksen (EU) 2019/1311 (ECB/2019/21)<sup>(3)</sup> nojalla toteutettuihin kohdennettuihin pitempiäaikaisiin rahoitusoperaatioihin osallistuvien tai vastaisuudessa osallistuvien eurojärjestelmän vastapuolten tarpeen ylläpitää vakuuksia kyseisten operaatioiden koko keston ajan.
- (7) Jotta meneillään olevan pandemian aiheuttamaan tilanteeseen voitaisiin reagoida nopeasti, nämä suuntaviivat olisi annettava tiedoksi kansallisille keskuspankeille mahdollisimman pian sen jälkeen, kun ne on hyväksytty.
- (8) Näin ollen suuntaviivoja EKP/2014/31<sup>(4)</sup> olisi muutettava vastaavasti,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

#### 1 artikla

### Suuntaviivojen EKP/2014/31 muuttaminen

Muutetaan suuntaviivat EKP/2014/31 seuraavasti:

- 1) Lisätään 8a artikla seuraavasti:

”8a artikla

#### **Helleenien tasavallan keskushallinnon liikkeeseen laskemien jälkimarkkinakelpoisten velkapapereiden hyväksyminen**

1. Kansalliset keskuspankit voivat hyväksyä eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuudeksi Helleenien tasavallan keskushallinnon liikkeeseen laskemia jälkimarkkinakelpoisia velkainstrumentteja, jotka eivät täytä suuntaviivojen (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) 59 artiklan, 71 artiklan ja neljännen osan II osaston 2 jaksossa jälkimarkkinakelpoisille omaisuuserille vahvistettuja luottokelpoisuusvaatimuksia, edellyttäen että nämä instrumentit täyttävät kaikki muut jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettavat ja suuntaviivoissa (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) vahvistetut kelpoisuusvaatimukset.

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuihin arvopapereihin, jotka kansallinen keskuspankki on hyväksynyt vakuudeksi, sovelletaan näiden suuntaviivojen liitteessä II b vahvistettua markkina-arvon aliarvostusta.”;

<sup>(2)</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (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).

<sup>(3)</sup> Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2019/1311, annettu 22 päivänä heinäkuuta 2019, kolmannelle kohdennettujen pitempiäaikaisen rahoitusoperaatioiden sarjasta (EKP/2019/21) (EUVL L 204, 2.8.2019, s. 100).

<sup>(4)</sup> Suuntaviivat EKP/2014/31, annettu 9 päivänä heinäkuuta 2014, eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä väliaikaisista lisätoimenpiteistä ja suuntaviivojen EKP/2007/9 muuttamisesta (EUVL L 240, 13.8.2014, s. 28).

2) Korvataan liite II a 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)	4,8
[1,3)	7,2
[3,5)	10,4
[5,7)	12,0
[7,10)	14,4
[10, ∞)	24,0"

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

3) Lisätään seuraava liite II b:

"LIITE II b

**Aliarvostusluokkaan I luokiteltuihin hyväksytyihin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus (prosentteina) luottoluokissa 4 ja 5**

Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Luokka I		
		kiinteä- kork.	nolla- kork.	Vaihtuva-kork.
Luokka 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
Luokka 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"

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

## 2 artikla

### Voimaantulo ja täytäntöönpano

1. Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi kansallisille keskuspankeille.

2. Kansalliset keskuspankit toteuttavat tarvittavat toimenpiteet noudattaakseen näitä suuntaviivoja. Ne soveltavat näitä suuntaviivoja 20 päivästä huhtikuuta 2020 ja ilmoittavat EKP:lle näihin toimenpiteisiin liittyvät tekstit ja keinot viimeistään 14 päivänä huhtikuuta 2020.

*3 artikla*

**Osoitus**

Nämä suuntaviivat on osoitettu kaikille eurojärjestelmän keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 7 päivänä huhtikuuta 2020.

*EKP:n neuvoston puolesta*

*EKP:n puheenjohtaja*

Christine LAGARDE

---