

RIKTLINJER

EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2021/975

av den 2 juni 2021

om ändring av riktlinje ECB/2014/31 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas (ECB/2021/26)

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 samt artiklarna 5.1, 12.1, 14.3 och 18.2, och

av följande skäl:

- (1) I enlighet med artikel 18.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken 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 enligt vilka ECB och de nationella centralbankerna ingår sådana låne-transaktioner, inklusive de kriterier som avgör godtagbarheten av säkerheter vid Eurosystemets lånetransaktioner, framgår av Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾.
- (2) Mot bakgrund av covid-19-pandemin sänkte ECB-rådet, den 7 april 2020 och den 22 april 2020, vissa krav avseende säkerheter för att säkerställa att Eurosystemets motparter även fortsättningsvis kan upprätthålla och mobilisera tillräckligt med säkerheter för att kunna delta i Eurosystemets likvidiserande transaktioner, och Eurosystemet på så sätt kan stödja kreditgivningen till euroområdet ekonomi.
- (3) De sänkta kraven avseende säkerheter infördes genom ändringar av Europeiska centralbankens riktlinje ECB/2014/31 ⁽²⁾ Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2020/515 (ECB/2020/21) ⁽³⁾ respektive Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2020/634 (ECB/2020/29) ⁽⁴⁾. Av skäl 4 och skäl 6 i riktlinje (EU) 2020/515 (ECB/2020/21) framgår att de ytterligare åtgärder som framgår av de ändringar som införs genom den riktlinjen bör gälla under en begränsad tid. Något slutdatum angavs inte, och skälet för detta är att åtgärderna kan återkallas när som helst. Av riktlinje (EU) 2020/634 (ECB/2020/29) framgår att de ändringar som infördes genom den riktlinjen ska förbli i kraft fram till den 29 september 2021, eftersom ECB-rådet ansåg att de borde gälla fram till den första förtida återbetalningsdagen under det tredje programmet med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (TLTRO III) som gällde vid den tidpunkten.

⁽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).

⁽²⁾ 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).

⁽³⁾ 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) (EUT L 110 I, 8.4.2020, s. 26).

⁽⁴⁾ Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2020/634 av den 7 maj 2020 om ändring av riktlinje ECB/2014/31 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas (ECB/2020/29) (EUT L 148, 11.5.2020, s. 10).

- (4) Den 10 december 2020 beslutade ECB-rådet att anta ytterligare penningpolitiska åtgärder för att bidra till att gynnsamma finansieringsvillkor kan upprätthållas under pandemin, för att främja kreditflödet till alla ekonomiska sektorer samt stödja den ekonomiska aktiviteten och säkerställa prisstabilitet på medellång sikt. Som en del av dessa åtgärder beslutade ECB-rådet att den sänkning av vissa krav avseende säkerheter som ECB-rådet antog den 7 april 2020 och den 22 april 2020 bör gälla till den 30 juni 2022, och att detta bör framgå av de berörda bestämmelserna i riktlinje ECB/2014/31. På så sätt säkerställer man att bankerna även i framtiden i full utsträckning kan utnyttja Eurosystemets likviderande transaktioner, särskilt TLTRO-III. ECB-rådet kommer hur som helst att göra en ny bedömning av åtgärderna som sänkt kraven avseende säkerheter före juni 2022.
- (5) ECB-rådet anser att alla de åtgärder som antogs den 10 december 2020 är nödvändiga och proportionerliga för att bemöta de allvarliga riskerna för prisstabiliteten, den penningpolitiska transmissionsmekanismen samt de ekonomiska utsikterna i euroområdet som utgår från den fortsatt allvarliga pandemisituationen. ECB-rådet är även i framtiden redo att i lämplig omfattning justera alla sina instrument för att säkerställa att inflationen på ett varaktigt sätt rör sig mot målet, i linje med dess åtagande om symmetri.
- (6) Eftersom riktlinje (EU) 2020/634 (ECB/2020/29) gäller fram till den 29 september 2021 måste man säkerställa att de bestämmelser i riktlinje ECB/2014/31 som påverkas av den ändringsriktlinjen, artikel 8b och bilagorna IIa och IIb, fortsätter att ha verkan efter det datumet och man bör vidta nödvändiga justeringar av lagstiftningen för detta ändamål. För att undvika att det uppstår ett rättsligt vakuum avseenden den berörda bestämmelsen bör de nationella centralbankerna följa denna riktlinje från och med den 30 september 2021.
- (7) Riktlinje ECB/2014/31 bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av riktlinje ECB/2014/31

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

1. I artikel 8a ska följande punkt läggas till:

”3. Bestämmelserna i denna artikel ska fortsätta att gälla fram till den 30 juni 2022.”

2. Artikel 8b ska ersättas med följande:

”Artikel 8b

Acceptans av vissa omsättningsbara tillgångar och emittenter som var godtagbar den 7 april 2020

1. De termer som används i denna artikel har samma betydelse som framgår av riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

2. Utan hinder av vad som sägs i artiklarna 59.3, 71 och 82.1 a i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), ska omsättningsbara tillgångar – andra än värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABS) – som emitterats senast den 7 april 2020 och som den 7 april 2020 hade ett offentligt kreditbetyg från minst ett godkänt ECAI-system, som uppfyllde Eurosystemets minimikrav på kreditkvalitet, godtas som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer förutsatt att de, vid varje tidpunkt efter den 7 april 2020:

- a) är ett offentligt kreditbetyg från minst ett godkänt ECAI-system som minst motsvarar kreditkvalitetssteg 5 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och
- b) fortsätter att uppfylla alla övriga godtagbarhetskriterier som gäller för omsättningsbara tillgångar enligt riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

För tydlighetens skull anges att det offentliga kreditbetyget den 7 april 2020 som avses i denna punkt ska fastställas av Eurosystemet utifrån de regler som framgår av artiklarna 82.1 a, 82.2, 83, 84 a, 84 b, 85 och 86 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. Om en omsättningsbar tillgångs uppfyllande av Eurosystemets minimikrav på kreditkvalitet den 7 april 2020 fastställs utifrån en ECAI-bedömning av emittenten eller borgensmannen från ett godkänt ECAI-system, ska den omsättningsbara tillgången godtas som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer förutsatt att, vid varje tidpunkt efter den 7 april 2020:

- a) ECAI-bedömningen av emittent eller borgensman, i förekommande fall, för den omsättningsbara tillgången minst motsvarar kreditkvalitetssteg 5 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och
- b) den omsättningsbara tillgången fortsätter att uppfylla alla övriga godtagbarhetskriterier som gäller enligt riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

4. Omsättningsbara tillgångar – andra än värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABS) – som emitterats efter den 7 april 2020 och vars emittent eller i förekommande fall borgensman, hade ett offentligt kreditbetyg den 7 april 2020 från minst ett godkänt ECAI-system, som uppfyllde Eurosystemets minimikrav på kreditkvalitet, ska även fortsättningsvis godtas som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer efter den 7 april 2020 förutsatt att:

- a) dessa omsättningsbara tillgångar har ett offentligt kreditbetyg från minst ett godkänt ECAI-system som minst motsvarar kreditkvalitetssteg 5 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och
- b) dessa omsättningsbara tillgångar uppfyller alla övriga godtagbarhetskriterier som gäller för omsättningsbara tillgångar enligt riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

För tydlighetens skull anges att det offentliga kreditbetyget som avses i punkt a ska fastställas av Eurosystemet utifrån de regler som framgår av artiklarna 82.1 a, 82.2, 83, 84 a, 84 b, 85 och 86 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

5. Säkerställda obligationer som emitterats efter den 7 april 2020 inom ramen för ett program med säkerställda obligationer som den 7 april 2020 hade ett kreditbetyg från minst ett godkänt ECAI-system, som uppfyllde Eurosystemets minimikrav på kreditkvalitet, ska godtas som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer förutsatt att:

- a) programmet med säkerställda obligationer vid varje tidpunkt efter den 7 april 2020 har ett offentligt kreditbetyg från minst ett godkänt ECAI-system som minst motsvarar kreditkvalitetssteg 5 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och
- b) dessa säkerställda obligationer uppfyller alla övriga godtagbarhetskriterier som gäller för dem enligt riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

6. De omsättningsbara tillgångar som avses i artikel 87.2 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) som inte hade något offentligt kreditbetyg från ett godkänt ECAI-system den 7 april 2020, men som den 7 april 2020 hade en implicerad kreditbedömning som härletts av Eurosystemet i enlighet med artikel 87.1 och 87.2 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) som uppfyllde Eurosystemets kreditkvalitetskrav, ska godtas som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer oavsett emissionsdatum förutsatt att, vid varje tidpunkt efter den 7 april 2020:

- a) emittenten eller borgensman, i förekommande fall, för dessa omsättningsbara tillgångar åtminstone har en kreditvärdighet som motsvarar kreditkvalitetssteg 5 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och
- b) dessa omsättningsbara tillgångar uppfyller alla övriga godtagbarhetskriterier som gäller för dem enligt riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

7. Utan hinder av vad som sägs i artiklarna 59.3, 71 och 82.1 b i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), ska värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABS) som emitterats före den 7 april 2020 och som den 7 april 2020 hade minst två offentliga kreditbetyg från olika godkända ECAI-system som uppfyller Eurosystemets minimikrav på kreditkvalitet enligt riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), ska godtas som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer förutsatt att de, vid varje tidpunkt efter den 7 april 2020:

- a) har minst två offentliga kreditbetyg från olika godkända ECAI-system, som minst uppfyller kreditkvalitetssteg 4 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och
- b) fortsätter att uppfylla alla övriga godtagbarhetskriterier som gäller för värdepapper med bakomliggande tillgångar enligt riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

För tydlighetens skull anges att de krav som anges i artikel 3.1 a–d och 3.4 i denna riktlinje inte ska gälla för de värdepapper med bakomliggande tillgångar som avses i denna punkt.

8. Värdepapper med bakomliggande tillgångar som den 7 april 2020 godtog av Eurosystemet som säkerhet enligt artikel 3.1 i denna riktlinje ska även framledes godtas om de, vid varje tidpunkt efter den 7 april 2020:

- a) har minst två offentliga kreditbetyg från två olika godkända ECAI-system som minst motsvarar kreditkvalitetssteg 4 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och
- b) fortsätter att uppfylla krav som gäller för dem enligt artikel 3.1 (utom kreditbetyget), 3.2a och artikel 3.4 i denna riktlinje.

För tydlighetens skull anges att artikel 3.2 i denna riktlinje inte ska gälla för de värdepapper med bakomliggande tillgångar som avses i denna punkt.

9. Så länge de godtas som säkerhet av Eurosystemet i enlighet med denna artikel ska de omsättningsbara tillgångar, inklusive säkerställda obligationer, som framgår av punkterna 2–6 vara föremål för de värderingsavdrag som framgår av bilaga IIb till denna riktlinje. De värdepapper med bakomliggande tillgångar som avses i punkterna 7 och 8 ska vara föremål för de värderingsavdrag som framgår av bilaga IIa till denna riktlinje. Värderingsavdragen ska beräknas utifrån det aktuella kreditbetyget som gäller valfri dag efter den 7 april 2020 i enlighet med reglerna om rangordning av ECAI-kreditbedömningar som framgår av artiklarna 83–88 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

10. Utöver de värderingsavdrag som fastställs i punkt 9 ska följande ytterligare värderingsavdrag tillämpas:

- a) värdepapper med bakomliggande tillgångar, säkerställda obligationer och skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av kreditinstitut som teoretiskt sett värderas enligt reglerna i artikel 134 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) är föremål för ett ytterligare värderingsavdrag i form av en värderingsnedsättning på 4 procent.
- b) säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning är föremål för ett ytterligare värderingsavdrag motsvarande i) 6,4 procent av värdet på de skuldinstrument som klassats i kreditkvalitetsstegen 1 och 2, samt ii) 9,6 procent av värdet på de skuldinstrument som klassats i kreditkvalitetsstegen 3, 4 och 5.
- c) Vid tillämpning av punkt b betyder 'säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning' att en motpart lämnar in eller använder säkerställda obligationer som har emitterats eller garanteras av motparten själv eller av en annan enhet till vilken motparten har nära förbindelser enligt artikel 138 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).
- d) Om det ytterligare värderingsavdrag som avses i punkt b inte kan tillämpas i ett system för förvaltning av säkerheter hos en nationell centralbank, trepartsagent, eller TARGET2-Securities för automatisk kollateralisering, ska det ytterligare värderingsavdraget som tillämpas i ett sådant system eller en sådan plattform gälla för hela emissionsvärdet för de säkerställda obligationer som kan nyttjas för egen räkning.

11. För tydlighetens skull anges att bestämmelserna i denna artikel är oberoende av, och inte ska beaktas vid, bedömningen av godtagbarheten för direkta köp inom ramen för programmet för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (PSPP) (*), det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer (CBPP3) (**), programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABSPP) (***), programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (CSPP) (****) samt stödprogrammet föranlett av pandemin (PEPP) (*****).

12. Bestämmelserna i denna artikel ska fortsätta att gälla fram till den 30 juni 2022.

(*) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/188 av den 3 februari 2020 om ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (ECB/2020/9) (EUT L 39, 12.2.2020, s. 12).

(**) Europeiska Centralbankens beslut (EU) 2020/187 av den 3 februari 2020 om genomförandet av det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer (ECB/2020/8) (EUT L 39, 12.2.2020, s. 6).

(***) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2015/5 av den 19 november 2014 om genomförandet av programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (ECB/2014/45) (EUT L 1, 6.1.2015, s. 4).

(****) 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).

(*****) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/440 av den 24 mars 2020 om ett tillfälligt stödprogram föranlett av pandemin (ECB/2020/17) (EUT L 91, 25.3.2020, s. 1)."

3. Bilaga IIa ska ersättas med bilaga I till den här riktlinjen.
4. Bilaga IIb ska ersättas med bilaga II till den här riktlinjen.

Artikel 2

Verkan

1. Denna riktlinje får verkan samma dag som den delges de nationella centralbankerna.
2. Centralbankerna i Eurosystemet ska följa denna riktlinje från och med den 30 september 2021.

Artikel 3

Adressater

Denna riktlinje riktar sig till alla centralbanker i Eurosystemet.

Utfärdad i Frankfurt am Main den 2 juni 2021.

*På ECB-rådets vägnar
Christine LAGARDE
ECB:s ordförande*

BILAGA I

Bilaga IIa till riktlinje ECB/2014/31 ska ersättas med följande:

"BILAGA IIa

Värderingsavdrag (i procent) för värdepapper med bakomliggande tillgångar som är godtagbara enligt artiklarna 3.2 och 8b i denna riktlinje

Kreditkvalitet	Vägd genomsnittlig livslängd *	Värderingsavdrag
Steg 3	[0,1)	4,8
	[1,3)	7,2
	[3,5)	10,4
	[5,7)	12,0
	[7,10)	14,4
	[10, ∞)	24,0
Steg 4	[0,1)	11,2
	[1,3)	15,2
	[3,5)	18
	[5,7)	24,8
	[7,10)	30,4
	[10, ∞)	43,2"

* Dvs. [0,1) vägd genomsnittlig livslängd (WAL) under 1 år, [1,3) WAL minst 1 år men under 3 år osv.

BILAGA II

Bilaga IIb till riktlinje ECB/2014/31 ska ersättas med följande:

”BILAGA IIb

Värderingsavdrag (i procent) för andra omsättningsbara tillgångar än värdepapper med bakomliggande tillgångar som säkerhet som avses i artiklarna 8a och 8b

Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
		Fast och rörlig kupong	Nollkupong	Fast och rörlig kupong	Nollkupong	Fast och rörlig kupong	Nollkupong	Fast och rörlig kupong	Nollkupong
Steg 4	[0,1)	6,4	6,4	8	8	12,8	12,8	20	20
	[1,3)	9,6	10,4	12	15,2	16	18,4	28	30
	[3,5)	11,2	12	16	20	19,2	23,6	33,6	37,2
	[5,7)	12,4	13,6	20	24,8	22,4	28,4	36,8	40,4
	[7,10)	13,2	14,4	21,6	28,4	24,8	32	40	44,8
	[10, ∞)	14,4	16,8	23,2	31,6	26,4	34,8	41,6	46,8
Steg 5	[0,1)	8	8	12	12	22,4	22,4	24	24
	[1,3)	11,2	12	16	19,2	25,6	28	32	34
	[3,5)	13,2	14	22,4	26,4	28,8	33,2	38,4	42
	[5,7)	14,4	15,6	27,2	32	31,6	37,6	43,2	46,8
	[7,10)	15,2	16,4	28,8	35,6	33,2	40,4	46,4	51,2
	[10, ∞)	16,4	18,8	30,4	38,8	33,6	42	48	53,2”

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