

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2023/833,**annettu 16 päivänä joulukuuta 2022,****eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä väliaikaisista lisätoimenpiteistä annettujen suuntaviivojen EKP/2014/31 muuttamisesta (EKP/2022/50)**

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 12.1, 14.3 ja 18.2 artiklan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön 18.1 artiklan mukaan 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 luottoa annettaessa vakuuksien on oltava riittävät. Euroopan keskuspankin suuntaviivoissa (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) ⁽¹⁾ määritellään yleiset ehdot, mukaan lukien eurojärjestelmän luotto-operaatioissa käytettävien vakuuksien vakuuskelpoisuusvaatimukset, joita noudattaen EKP ja kansalliset keskuspankit ovat valmiita toteuttamaan luotto-operaatioita.
- (2) Kaikkiin eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuuskelpoisiin omaisuuseriin sovelletaan erityisiä riskienhallintamenetelmiä eurojärjestelmän suojaamiseksi taloudellisilta menetyksiltä tilanteissa, joissa vakuus on realisoitava vastapuolen laiminlyönnin vuoksi. Eurojärjestelmän riskienhallintajärjestelmää tarkastellaan säännöllisin väliajoin riittävän suojan varmistamiseksi. Tämän säännöllisen tarkastelun tuloksena EKP:n neuvosto päätti 15 päivänä heinäkuuta 2022 tehdä tiettyjä muutoksia riskienhallintajärjestelmään.
- (3) EKP:n neuvosto päätti lopettaa asteittain markkina-arvon aliarvostuksen väliaikaisen keventämisen, josta oli päätetty osana niitä vakuussääntöjen väliaikaista keventämistä koskevia toimia, jotka eurojärjestelmä toteutti koronavirustaudin (covid-19) leviämiseen liittyvien poikkeuksellisten taloudellisten olosuhteiden ja rahoitusolojen johdosta. EKP:n neuvoston 23 päivänä maaliskuuta 2022 tekemän päätöksen mukaisesti tämä on asteittaisen lopettamisen toinen vaihe, joka saattaa päätökseen markkina-arvon aliarvostusta koskevat kevennykset.
- (4) Jotta pitkän maturiteetin instrumentteihin liittyviä riskejä voitaisiin käsitellä tarkemmin ja tarkoituksenmukaisemmin ja siten parantaa aliarvostustaulukon kattavuutta riskien suhteen, päätettiin jakaa niiden instrumenttien luokka, joiden jäljellä oleva maturiteetti on pisin (yli kymmenen vuotta ($[10, \infty)$), kolmeen uuteen luokkaan, jotka ovat 10–15 vuotta ($[10, 15)$), 15–30 vuotta ($[15, 30)$) ja vähintään 30 vuotta ($[30, \infty)$). Tämän päätöksen sekä päätöksen alkaa soveltaa maturiteetista riippuvaista teoreettista hinnanalennusta arvonmäärittämisessä on tarkoitus yhdessä myös parantaa kyseisen teoreettisen arvostuksen tarkkuutta riskien kattamisen osalta, mikä on erityisen tärkeää maturiteetiltaan pidempien instrumenttien suhteen.
- (5) Lisäksi EKP:n neuvosto päätti korvata sekä pysyvässä että tilapäisessä vakuuskäytännössä nykyisen arvonmäärittämisessä tehtävän kiinteän viiden prosentin teoreettisen hinnanalennuksen, jota sovelletaan suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 134 artiklan mukaisesti jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin, taulukolla, jossa hinnanalennus on porrastettu maturiteetin mukaan ja joka koskee kaikkia teoreettisesti arvostettuja jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä, lukuun ottamatta aliarvostusluokkaan I kuuluvia omaisuuseriä. Syynä tähän on eurojärjestelmän vakuuksien suojaaminen yksityiskohtaisemmin keinoin jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien teoreettisesta arvostuksesta johtuvilta malliriskeiltä.

⁽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).

- (6) Jotta voitaisiin ottaa asianmukaisesti huomioon vaihtuvakorkoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin liittyvät riskit ja parantaa eurojärjestelmän suojautumista riskeiltä, päätettiin lisäksi yhtenäistää kiinteäkorkoisten ja vaihtuvakorkoisten jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien aliarvostusluokittelu, koska niiden kokonaisriskit ovat osoittautuneet tasoltaan vastaaviksi.
- (7) Näin ollen Euroopan keskuspankin suuntaviivat EKP/2014/31 ⁽²⁾ olisi muutettava vastaavasti,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Muutokset

Muutetaan suuntaviivat EKP/2014/31 seuraavasti:

- 1) lisätään 3 artiklaan seuraava kohta:

”2 b. Omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, jotka ovat vakuuskelpoisia 3 artiklan 1 kohdan mukaan ja jotka arvostetaan teoreettisesti suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 134 artiklassa kuvattujen sääntöjen mukaisesti, sovelletaan lisäaliarvostusta, joka tehdään hinnanalennuksena arvonmäärityksessä. Arvonmäärityksessä tehtävä hinnanalennus riippuu omaisuuserän keskimääräisestä painotetusta takaisinmaksuajasta Euroopan keskuspankin suuntaviivojen (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) (*) liitteessä olevassa taulukossa 4 täsmennetyillä tasoilla.

(*) Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2016/65, annettu 18 päivänä marraskuuta 2015, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa sovellettavasta markkina-arvon aliarvostuksesta (EKP/2015/35) (EUVL L 14, 21.1.2016, s. 30).”;

- 2) poistetaan 8 b artikla, jonka otsikko on ”Tiettyjen 7 päivänä huhtikuuta 2020 kelpoisuusehdot täyttäneiden jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien ja liikkeeseenlaskijoiden hyväksyminen”;
- 3) korvataan liite II a näiden suuntaviivojen liitteellä I;
- 4) korvataan liite II b näiden suuntaviivojen 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 29 päivästä kesäkuuta 2023. Ne antavat näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja toteutustavat EKP:lle tiedoksi viimeistään 17 päivänä helmikuuta 2023.

3 artikla

Osoitus

Nämä suuntaviivat on osoitettu kaikille eurojärjestelmän keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 16 päivänä joulukuuta 2022.

EKP:n neuvoston puolesta
EKP:n puheenjohtaja
Christine LAGARDE

(²) Euroopan keskuspankin suuntaviivat EKP/2014/31, annettu 9 päivänä heinäkuuta 2014, eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin ja vakuuskelpoisuuteen liittyvistä väliaikaisista lisätoimenpiteistä ja suuntaviivojen EKP/2007/9 muuttamisesta (EUVL L 240, 13.8.2014, s. 28).

LIITE I

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

”LIITE II a

Omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, jotka ovat vakuuskelpoisia näiden suuntaviivojen 3 artiklan 2 kohdan nojalla, sovellettava markkina-arvon aliarvostus (prosentteina)

Luottoluokka	Keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika (*)	Markkina-arvon aliarvostus
	[0,1)	7,0
Luokka 3	[1,3)	10,0
	[3,5)	13,0
	[5,7)	15,0
	[7,10)	18,0
	[10,15)	27,0
	[15,30)	31,0
	[30, ∞)	33,0

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

LIITE II

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

”LIITE II b

Jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin, jotka ovat vakuuskelpoisia näiden suuntaviivojen 8 a artiklan nojalla, sovellettava markkina-arvon aliarvostus (prosentteina)

Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Luokka I	
		Kiinteä- tai vaihtuvakorkoinen	Nollakorkoinen
Luokka 4	[0,1)	8,0	8,0
	[1,3)	12,0	13,0
	[3,5)	14,0	15,0
	[5,7)	15,5	17,0
	[7,10)	16,5	18,0
	[10,15)	17,0	20,0
	[15,30)	19,0	22,0
	[30, ∞)	20,0	23,0
Luokka 5	[0,1)	10,0	10,0
	[1,3)	14,0	15,0
	[3,5)	16,5	17,5
	[5,7)	18,0	19,5
	[7,10)	19,0	20,5
	[10,15)	20,0	23,0
	[15,30)	21,0	24,0
	[30, ∞)	23,0	26,0

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