

**EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2018/571,****annettu 7 päivänä helmikuuta 2018,****eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa sovellettavasta markkina-arvon aliarvostuksesta annettujen suuntaviivojen (EU) 2016/65 muuttamisesta (EKP/2018/4)**

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) Kaikkiin eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuuskelpoisiin omaisuuseriin sovelletaan erityisiä riskienhallintamenetelmiä eurojärjestelmän suojaamiseksi taloudellisilta menetyksiltä tilanteissa, joissa sen saama vakuus on realisoitava vastapuolen laiminlyönnin vuoksi. Eurojärjestelmän riskienhallintamenetelmiin on niiden säännöllisen arvioinnin perusteella tehtävä useita muutoksia riittävän suojan varmistamiseksi.
- (2) Näin ollen Euroopan keskuspankin suuntaviivoja (EU) 2016/65 (EKP/2015/35 <sup>(1)</sup>) olisi muutettava vastaavasti,

ON HYVAKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

*1 artikla*

**Muutokset**

Muutetaan suuntaviivoja (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) seuraavasti:

1. Muutetaan 3 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltuihin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettavan markkina-arvon aliarvostuksen suuruus riippuu niiden jäljellä olevasta maturiteetista ja korkorakenteesta (kiinteäkorkoinen, nollakorkoinen, vaihtuvakorkoinen) näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 2 kuvatulla tavalla. Markkina-arvon aliarvostuksen määrittämiseksi käytettävä maturiteetti on omaisuuserän jäljellä oleva maturiteetti korkorakenteesta riippumatta. Korkorakenteeseen sovelletaan seuraavia säännöksiä:

- a) vaihtuvakorkoisia instrumentteja, joiden koronasetantakausi on pidempi kuin yksi vuosi, käsitellään kiinteäkorkoisina instrumentteina;
- b) vaihtuvakorkoisia instrumentteja, joiden viitekorkona on euroalueen inflaatioindeksi, käsitellään kiinteäkorkoisina instrumentteina;
- c) vaihtuvakorkoisia instrumentteja, joiden korkolattia on erisuuri kuin nolla, ja/tai vaihtuvakorkoisia korkokatollisia instrumentteja käsitellään kiinteäkorkoisina instrumentteina;
- d) useamman kuin yhden korkorakenteen sisältäviin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus riippuu yksinomaan omaisuuserän jäljellä olevan juoksuajan korkorakenteesta ja se vastaa jälkimarkkinakelpoiseen omaisuuserään, jolla on sama jäljellä oleva maturiteetti ja luottoluokka, sovellettavaa suurinta aliarvostusta. Mikä tahansa korkorakenne, joka on voimassa omaisuuserän jäljellä olevan juoksuajan, voidaan ottaa huomioon tässä tarkoituksessa.”;

b) lisätään seuraava 2a kohta:

”2a. Omassa käytössä olevien katettujen joukkolainojen jäljellä oleva maturiteetti määritellään pisimmäksi lakiperusteiseksi maturiteetiksi, jolloin otetaan huomioon niiden ehtoihin sisältyvät mahdolliset pääoman takaisinmaksuja koskevat pidennysoikeudet. Tätä kohtaa sovellettaessa omalla käytöllä tarkoitetaan sitä, että vastapuoli toimittaa vakuudeksi tai käyttää katettuja joukkolainoja, jotka on laskenut liikkeeseen tai taannut vastapuoli itse tai jokin muu yhteisö, johon kyseisellä vastapuolella on suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 138 artiklan mukainen läheinen sidos.”;

<sup>(1)</sup> 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. korvataan 4 artiklan c kohta seuraavasti:

”c) Edellä b kohtaa sovellettaessa omalla käytöllä tarkoitetaan samaa kuin 3 artiklan 2a kohdassa.”;

3. muutetaan 5 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Yksittäisiin lainasaamisiin sovelletaan erityistä markkina-arvon aliarvostusta, joka määritetään jäljellä olevan maturiteetin, luottoluokan, korkorakenteen ja kansallisen keskuspankin soveltaman arvostusmenetelmän mukaan näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 3 esitetyllä tavalla.”;

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Koronmaksu katsotaan vaihtuvaan korkoon perustuvaksi maksuksi, jos se on sidottu viitekorkoon ja kyseistä maksua vastaava koronasetantakausi ei ole yhtä vuotta pidempi. Koronmaksut, joiden koronasetantakausi on pidempi kuin yksi vuosi, katsotaan kiinteäkorkoisiksi maksuiksi, ja aliarvostus määräytyy lainasaamisen jäljellä olevan maturiteetin mukaan.”;

c) lisätään 2 kohtaan alakohta seuraavasti:

”Lainasaamista käsitellään kiinteäkorkoisena lainasaamisena markkina-arvon aliarvostusta sovellettaessa aina kun on mahdollista, että lainasaamiselle maksetaan kiinteää korkoa, joka riippuu suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 90 artiklan b kohdan iii alakohdassa mainitun huomioon otettavan viitekoron arvosta, erityisesti silloin jos korolla on nimenomainen korkokatto tai korkolattia, joka on erisuuri kuin nolla.”;

d) korvataan 5 kohta seuraavasti:

”5. Ei-jälkimerkkinakelpoisiin asuntolainavakuudellisiin vähittäismarkkinavelkainstrumentteihin (RMBD) sovelletaan 31,5 prosentin suuruisia markkina-arvon aliarvostusta.”;

4. muutetaan liitettä näiden suuntaviivojen liitteen mukaisesti.

## 2 artikla

### **Voimaantulo ja täytäntöönpano**

1. Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi niiden jäsenvaltioiden kansallisille keskuspankeille, joiden rahayksikkö on euro.

2. Sellaisten jäsenvaltioiden kansallisten keskuspankkien, joiden rahayksikkö on euro, on toteutettava tarvittavat toimenpiteet noudattaakseen näitä suuntaviivoja ja soveltaakseen niitä 16 päivästä huhtikuuta 2018 lähtien lukuun ottamatta 1 artiklan 3 kohdan c alakohtaa, jonka osalta niiden on toteutettava tarvittavat toimenpiteet ja jota niiden on sovellettava 1 päivästä lokakuuta 2018 lähtien. Niiden on annettava näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja toteutustavat tiedoksi EKP:lle viimeistään 16 päivänä maaliskuuta 2018 lukuun ottamatta säädöksiä ja toteutustapoja, jotka liittyvät 1 artiklan 3 kohdan c alakohdan mukaisiin toimenpiteisiin ja jotka niiden on annettava tiedoksi viimeistään 3 päivänä syyskuuta 2018.

## 3 artikla

### **Osoitus**

Nämä suuntaviivat on osoitettu niiden jäsenvaltioiden kansallisille keskuspankeille, joiden rahayksikkö on euro.

Tehty Frankfurt am Mainissa 7 päivänä helmikuuta 2018.

*EKP:n neuvoston puolesta*

*EKP:n puheenjohtaja*

Mario DRAGHI

Muutetaan suuntaviivojen (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) liitettä seuraavasti:

1. Korvataan taulukko 2 seuraavasti

”Taulukko 2

**Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltuihin vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus**

		Aliarvostusluokat											
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Luokka I			Luokka II			Luokka III			Luokka IV		
		Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.
Luokat 1 ja 2	0–1	0,5	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5	7,5
	1–3	1,0	2,0	0,5	1,5	2,5	1,0	2,0	3,0	1,0	10,0	10,5	7,5
	3–5	1,5	2,5	0,5	2,5	3,5	1,0	3,0	4,5	1,0	13,0	13,5	7,5
	5–7	2,0	3,0	1,0	3,5	4,5	1,5	4,5	6,0	2,0	14,5	15,5	10,0
	7–10	3,0	4,0	1,5	4,5	6,5	2,5	6,0	8,0	3,0	16,5	18,0	13,0
	> 10	5,0	7,0	2,0	8,0	10,5	3,5	9,0	13,0	4,5	20,0	25,5	14,5
		Aliarvostusluokat											
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Luokka I			Luokka II			Luokka III			Luokka IV		
		Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.
Luokka 3	0–1	6,0	6,0	6,0	7,0	7,0	7,0	8,0	8,0	8,0	13,0	13,0	13,0
	1–3	7,0	8,0	6,0	9,5	13,5	7,0	12,0	15,0	8,0	22,5	25,0	13,0
	3–5	9,0	10,0	6,0	13,5	18,5	7,0	16,5	22,0	8,0	28,0	32,5	13,0
	5–7	10,0	11,5	7,0	14,0	20,0	9,5	18,5	26,0	12,0	30,5	35,0	22,5
	7–10	11,5	13,0	9,0	16,0	24,5	13,5	19,0	28,0	16,5	31,0	37,0	28,0
	> 10	13,0	16,0	10,0	19,0	29,5	14,0	19,5	30,0	18,5	31,5	38,0	30,5

(\*) esim. (0-1) jäljellä oleva maturiteetti alle 1 vuosi, [1-3] jäljellä oleva maturiteetti pidempi kuin 1 vuosi mutta lyhyempi kuin 3 vuotta jne.”

”Taulukko 3

**Kiinteäkorkoisiin tai vaihtuvakorkoisiin vakuuskelpoisiin lainaamisiin sovellettava markkina-arvon aliarvostus**

		Arvostusmenetelmä			
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma
Luokat 1 ja 2 (AAA–A–)	0–1	10,0	10,0	12,0	12,0
	1–3	12,0	10,0	16,0	12,0
	3–5	14,0	10,0	21,0	12,0
	5–7	17,0	12,0	27,0	16,0
	7–10	22,0	14,0	35,0	21,0
	> 10	30,0	17,0	45,0	27,0
		Arvostusmenetelmä			
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma
Luokka 3 (BBB+ –BBB–)	0–1	17,0	17,0	19,0	19,0
	1–3	28,5	17,0	33,5	19,0
	3–5	36,0	17,0	45,0	19,0
	5–7	37,5	28,5	50,5	33,5
	7–10	38,5	36,0	56,5	45,0
	> 10	40,0	37,5	63,0	50,5

(\*) esim. (0-1) jäljellä oleva maturiteetti alle 1 vuosi, [1–3] jäljellä oleva maturiteetti pidempi kuin 1 vuosi mutta lyhyempi kuin 3 vuotta jne.”