

RETNINGSLINJER

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2019/671

af 9. april 2019

om de nationale centralbankers indenlandske operationer i forbindelse med forvaltningen af aktiver og passiver (omarbejdning) (ECB/2019/7)

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første led,

under henvisning til statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 12.1 og 14.3, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Retningslinje ECB/2014/9 ⁽¹⁾ har to gange undergået betydelige ændringer. Da der skal foretages yderligere ændringer, bør retningslinjen omarbejdes af hensyn til klarhed.
- (2) For at sikre en tilfredsstillende gennemførelse af den fælles pengepolitik er det nødvendigt, at Den Europæiske Centralbank (ECB) specificerer de generelle principper, som de nationale centralbanker skal følge, når de udfører operationer vedrørende aktiver og passiver på eget initiativ. Sådanne operationer bør ikke berøre den fælles pengepolitik.
- (3) Begrænsningerne med hensyn til forrentningen af statslige indskud hos de nationale centralbanker, når de optræder som fiskale agenter i henhold til artikel 21.2 i statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, skal nærmere angives for at bevare integriteten af den fælles pengepolitik og give incitament til, at statslige indskud placeres på markedet, for således at fremme forvaltningen af likviditet og gennemførelsen af pengepolitikken i Eurosystemet. Indførelsen af et loft for forrentningen af sådanne indskud, der er baseret på pengemarkedsrenter, fremmer endvidere ECB's overvågning af, hvorvidt de nationale centralbanker overholder forbuddet mod monetær finansiering i overensstemmelse med traktatens artikel 271, litra d).
- (4) På baggrund af de særlige institutionelle omstændigheder berører forrentningen af statslige indskud i forbindelse med et tilpasningsprogram efter Styrelsesrådets opfattelse ikke den fælles pengepolitik i samme omfang som forretningen af andre statslige indskud.
- (5) Forrentningen af andre indskud end statslige indskud i nationale centralbanker må ikke omfattes af forbuddet mod monetær finansiering, og derudover skal den også angives nærmere for at bevare integriteten af den fælles pengepolitik. Som følge af de forskellige institutionelle krav kan de specifikke lofter for forretningen variere, navnlig med hensyn til indskud fra interne kilder, der kan betragtes som svarende til detailkonti eller som værende til administrative formål.
- (6) Transaktioner foretaget af de nationale centralbanker på vegne af tredjeparter, som ikke bogføres på den nationale centralbanks balance, og som ikke påvirker centralbankens likviditetsforhold, er ikke omfattet af denne retningslinje. Hvad angår relaterede organisatoriske spørgsmål, bør disse transaktioner dog være omfattet af ordninger, der svarer til de i denne retningslinje specificerede.

VEDTAGET DENNE RETNINGSLINJE —

Artikel 1

Anvendelsesområde

Denne retningslinje finder anvendelse på transaktioner, som involverer nationale centralbanker, og som er denomineret i euro, samt på ikke-pengepolitiske indskud, såfremt disse, i hvert enkelt tilfælde, bogføres på balancen og ikke udgør en af følgende:

- a) transaktioner, som de nationale centralbanker foretager for at gennemføre den fælles pengepolitik i henhold til Styrelsesrådets beslutning,

⁽¹⁾ Retningslinje ECB/2014/9 af 20. februar 2014 om de nationale centralbankers indenlandske operationer i forbindelse med forvaltningen af aktiver og passiver (EUT L 159 af 28.5.2014, s. 56).

- b) transaktioner, der er reguleret af retningslinjer, som er udarbejdet på grundlag af artikel 31.3 i statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank,
- c) transaktioner, som gennemføres, og indskud, som foretages inden for rammerne af Eurosystemets tjenesteydelser vedrørende forvaltning af valutareserver, som fastsat i Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2018/797 (ECB/2018/14) ⁽²⁾,
- d) operationer i forbindelse med, at der ydes likviditetsstøtte i nødsituationer som defineret i Aftalen om likviditetsstøtte i nødsituationer.

Artikel 2

Definitioner

I denne retningslinje forstås ved:

- 1) »national centralbank« (NCB): den nationale centralbank i en medlemsstat, der har euroen som valuta
- 2) »renten på indlånsfaciliteten« (deposit facility rate): den rente, der anvendes på Eurosystemets indlånsfacilitet
- 3) »indskud« (deposit): en positiv saldo i euro eller en anden valuta, som hidrører fra midler på en konto, som haves hos en national centralbank, eller fra midlertidige situationer afledt af andre tjenester, som en national centralbank leverer, hvilket giver anledning til, at en forpligtelse bogføres på den pågældende nationale centralbanks balance, som den pågældende nationale centralbank har pligt til at tilbagebetale i henhold til de gældende kontraktlige eller lovgivningsmæssige betingelser, herunder indlån på anfordring og tidsindskud
- 4) »staten« (government): alle offentlige enheder i en medlemsstat eller offentlige enheder i EU, der er nævnt i traktatens artikel 123, som fortolket på baggrund af Rådets forordning (EF) nr. 3603/93 ⁽³⁾, undtagen offentligt ejede kreditinstitutter, som de nationale centralbanker og ECB behandler på samme måde som private kreditinstitutter henset til tilførslen af centralbankreserver
- 5) »statslige indskud« (government deposits): ikke-engepolitiske indskud, som en national centralbank modtager fra staten
- 6) »statslige indskud i forbindelse med et tilpasningsprogram« (government deposits related to an adjustment programme): indskud af:
 - a) midler udbetalt af Den Europæiske Stabilitetsmekanisme (ESM), EU-organer eller Den Internationale Valutafond (IMF) til regeringen i en medlemsstat, der har euroen som valuta, som modtager støtte fra et europæisk og/eller IMF-støttet finansielt støtteprogram, og som i henhold til kontrakt eller andre lovgivningsmæssige ordninger har pligt til at holde disse midler i medlemsstatens nationale centralbank
 - b) midler, som svarer til det akkumulerede overskud i Eurosystemet hidrørende fra græske statsobligationer, der besiddes inden for rammerne af programmet vedrørende værdipapirmarkederne (Securities Markets Programme, SMP), som er blevet overført af regeringen i euroområdet til en særskilt ESM-konto, eller
 - c) midler, som besiddes af regeringen i en medlemsstat, som modtager eller har modtaget støtte fra et europæisk og/eller IMF-støttet finansielt støtteprogram med den nationale centralbank i medlemsstaten, og som er øremærket udbetaling til långiverne i sådanne programmer, eller som i henhold til de kontraktlige eller lovgivningsmæssige ordninger i forbindelse med programmet eller den efterfølgende programovervågning skal holdes hos den nationale centralbank. I den forbindelse omfatter »øremærket« de forebyggende likviditetsbuffer, som staten skal holde i henhold til de kontraktlige eller andre lovgivningsmæssige ordninger i forbindelse med den efterfølgende programovervågning eller som følge af en undtagelse, som er accepteret af en eller flere kreditorer i finansielle støtteprogrammer, når der foretages en førtidig tilbagebetaling til en anden kreditor i et finansielt støtteprogram.
- 7) »bruttonationalprodukt« (gross domestic product, GDP): værdien af en økonomis samlede produktion af varer og tjenester, minus forbrug i produktionen, plus skatter af produkter og import netto, i en specificeret periode
- 8) »ikkeengepolitiske indskud« (non-monetary policy deposits): indskud modtaget af nationale centralbanker fra regeringer og andre eksterne kilder, der bogføres på balancen under en anden post end passivposten L2 (»Forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet i forbindelse med pengepolitiske operationer«), som defineret inden for rammerne af Eurosystemets harmoniserede balance. Ikkeengepolitiske indskud fra andre eksterne kilder omfatter ikke IMF's konto nr. 1 og konto nr. 2, i henhold til Styrelsesrådets beslutning, eller indskud fra interne kilder, dvs. indskud fra nuværende eller tidligere medarbejdere, filialer eller datterselskaber af den pågældende nationale centralbank, oversøiske monetære myndigheder, som er knyttet til den pågældende nationale centralbank, og som er beliggende i lande og territorier specificeret i traktatens artikel 198

⁽²⁾ Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2018/797 af 3. maj 2018 om Eurosystemets levering af tjenesteydelser vedrørende forvaltning af valutareserver i euro til centralbanker og lande uden for euroområdet og internationale organisationer (ECB/2018/14) (ECB/2018/14) (EUT L 136 af 1.6.2018, s. 81).

⁽³⁾ Rådets forordning (EF) nr. 3603/93 af 13. december 1993 om fastlæggelse af definitioner med henblik på gennemførelse af forbuddene i traktatens artikel 104 og artikel 104 b, stk. 1, (EFT L 332 af 31.12.1993, s. 1).

- 9) »sikret markedsrente« (secured market rate): a) med henblik på tidsindskud denomineret i euro, et af STOXX EUR GC Pooling-indeksene med en tilsvarende løbetid, eller et tilsvarende, hvis det ophører eller ikke længere udgør et benchmark, og b) med henblik på tidsindskud denomineret i en anden valuta end euro, en tilsvarende rente
- 10) »usikret dag-til-dag markedsrente« (unsecured overnight market rate): a) med henblik på indlån på anfordring denomineret i euro, EONIA (euro overnight index average rate), eller, efter EONIA's ophør, €STR (euro short-term rate, og b) med henblik på indlån på anfordring denomineret i andre valutaer end euro, en tilsvarende rente
- 11) »egentlig købs- eller salgstransaktion« (outright transaction): et køb, salg eller indløsning af et værdipapir, der er bogført på balancen som en anden post end aktivpost A7.1 (»Værdipapirer til pengepolitiske formål«), som defineret inden for rammerne af Eurosystemets harmoniserede balance
- 12) »værdipapirer« (securities): følgende typer af værdipapirer: a) gældsværdipapirer, b) noterede aktier og c) ejerandele og andele i investeringsforeninger
- 13) »værdipapirfinansieringstransaktion« (securities financing transaction): en transaktion, der opfylder definitionen i artikel 3, stk. 11, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/2365 ⁽⁴⁾, og som omfatter værdipapirer, der er bogført på balancen under en anden post end aktivpost A7.1 (»Værdipapirer til pengepolitiske formål«), som defineret inden for rammerne af Eurosystemets harmoniserede balance, og som består af enten:
 - a) »udlånstransaktion« (lending transaction): en værdipapirfinansieringstransaktion, som foretages af en national centralbank, hvorved værdipapirer tilvejebringes, eller
 - b) »lånetransaktion« (borrowing transaction): en værdipapirfinansieringstransaktion, som foretages af en national centralbank, hvorved værdipapirer modtages
- 14) »bilateral likviditetsordning« (bilateral liquidity arrangement): en ordning, som en national centralbank indgår med en centralbank uden for euroområdet eller en monetær myndighed med det formål at foretage transaktioner for at veksle kontanter i euro til sikkerhedsstillelse i form af andet end kontanter i euro.

Artikel 3

Organisatoriske spørgsmål

1. De nationale centralbanker træffer passende foranstaltninger, som gør det muligt for modparterne at skelne mellem transaktioner, der udføres i henhold til denne retningslinje og transaktioner, som udføres af de nationale centralbanker i forbindelse med gennemførelsen af den fælles pengepolitik.
2. De nationale centralbanker træffer passende foranstaltninger for at sikre, at der ikke anvendes fortrolige pengepolitiske oplysninger i forbindelse med udførelsen af de transaktioner, der er omfattet af denne retningslinje.
3. De nationale centralbanker træffer også foranstaltninger af samme art som de, der er etableret i overensstemmelse med stk. 1 og 2, med hensyn til transaktioner, som udføres af de nationale centralbanker på vegne af tredjeparter, som ikke er bogført på den nationale centralbanks balance, og som ikke påvirker centralbankens likviditetsforhold.
4. De nationale centralbanker underretter en gang årligt ECB om de foranstaltninger, der er truffet i henhold til denne artikel.

Artikel 4

Begrænsninger for forretningen af ikke-pengepolitiske indskud

1. Forrentningen af statslige indskud er underlagt følgende lofter:
 - a) For indlån på anfordring, den usikrede dag-til-dag markedsrente; for tidsindskud, den sikrede markedsrente med en tilsvarende løbetid, eller hvis den ikke er til rådighed, den usikrede dag-til-dag markedsrente.
 - b) På enhver kalenderdag skal den samlede mængde af statslige indskud, undtagen statslige indskud i forbindelse med et tilpasningsprogram, hos en national centralbank, som overskrider den højeste af følgende: i) 200 millioner EUR, eller ii) 0,04 % af BNP i den medlemsstat, hvor den nationale centralbank har hjemsted, forrentes med op til følgende niveau:
 1. For indskud denomineret i euro:
 - i. hvis renten på indlånsfaciliteten er nul eller højere den pågældende kalenderdag, med en rente på nul procent,
 - ii. hvis renten på indlånsfaciliteten er negativ den pågældende kalenderdag, med en rente, der ikke overstiger renten på indlånsfaciliteten.

⁽⁴⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 337 af 23.12.2015, s. 1).

2. For indskud denomineret i andre valutaer finder en tilsvarende fremgangsmåde anvendelse for den pågældende valuta som den fremgangsmåde, der er fastsat i stk. 1, litra i) og ii), ovenfor for indskud denomineret i euro.

Ved fastsættelsen af tærsklen anført i dette punkt baseres bruttonationalproduktet på den årlige økonomiske efterårsprognose, som Europa-Kommissionen har offentliggjort året før. De enkelte nationale centralbanker træffer afgørelse om fordelingen af de forskellige statslige indskud under og over tærsklen.

- c) Hvis renten anført i litra b), overstiger den relevante markedsrente, som er anført i litra a), forrentes alle statslige indskud med denne rente på enhver kalenderdag.
 - d) Statslige indskud, der er knyttet til et tilpasningsprogram, forrentes med de i litra a) anførte renter eller med nul procent, alt efter hvilken der er højest, men må ikke indgå i beregningen af den i litra b), anførte tærskel.
2. Forrentningen af andre ikke-pengepolitiske indskud end statslige indskud skal ske under hensyntagen til principperne om proportionalitet, markedsneutralitet og ligebehandling. Forrentningen af andre ikke-pengepolitiske indskud end statslige indskud må, hvis de er denomineret i euro, ikke overstige renten på indlånsfaciliteten.

3. En negativ rente medfører en betalingsforpligtelse for indehaveren af indlånet over for den relevante nationale centralbank, herunder retten for den nationale centralbank til at debitere den relevante indlånskonto i overensstemmelse hermed.

Artikel 5

Ex ante-forpligtelser

1. De nationale centralbanker orienterer på forhånd ECB om den samlede likviditetsvirkning netto af de transaktioner, som er omfattet af denne retningslinje, inden for Eurosystemets generelle rammer for likviditetsforvaltning. Den nationale centralbank skal endvidere gennem passende foranstaltninger sikre, at disse transaktioner ikke resulterer i likviditetsvirkninger, som ikke kan forudsiges præcist.
2. De nationale centralbanker skal anmode om ECB's forhåndsgodkendelse, hvis transaktioner, som er omfattet af denne retningslinje, og som foretages på en national centralbanks eget initiativ, resulterer i en likviditetsvirkning netto på afviklingsdagen, som er større end 500 millioner euro.
3. De nationale centralbanker skal anmode om Styrelsesrådets forhåndsgodkendelse, før de indgår bilaterale likviditetsordninger.

Artikel 6

Ex post-indberetning

De nationale centralbanker indberetter efterfølgende oplysninger til ECB en gang i kvartalet om:

- a) egentlige købs- eller salgstransaktioner
- b) værdipapirfinansieringstransaktioner
- c) gennemsnitlige udestående beløb knyttet til ikkepengepolitiske indskud, som blev gennemført eller observeret i det foregående kvartal.

Artikel 7

Overvågning

1. ECB udarbejder en gang årligt en vurdering af gennemførelsen af denne retningslinje i det foregående år, som fremsendes til Styrelsesrådet.
2. Ud over tærsklen for de daglige aggregerede likviditetseffekter netto anført i artikel 5, stk. 2, kan ECB under ekstraordinære omstændigheder specificere og lade yderligere tærskler gælde i en hvilken som helst periode for de nationale centralbankers transaktioner, som er omfattet af denne retningslinje.
3. Hvis indberetningen viser, at transaktioner omfattet af denne retningslinje, er i strid med kravene til den fælles pengepolitik, kan ECB give den nationale centralbank konkrete instrukser til, hvorledes denne skal forvalte sine aktiver og passiver.

*Artikel 8***Fortrolighed**

Alle oplysninger og data, som udveksles inden for rammerne af denne retningslinje, behandles fortroligt.

*Artikel 9***Ophævelse**

1. Retningslinje ECB/2014/9, som ændret ved de retningslinjer, der fremgår af Bilag I, ophæves hermed med virkning fra 1. oktober 2019.
2. Henvisninger til den ophævede retningslinje skal forstås som henvisninger til denne retningslinje og læses efter sammenligningstabellen i bilag II.

*Artikel 10***Virkning og gennemførelse**

1. Denne retningslinje får virkning på den dato, hvor den meddeles til de nationale centralbanker.
2. De nationale centralbanker træffer de nødvendige foranstaltninger for at opfylde denne retningslinje og anvender dem fra den 1. oktober 2019. De skal senest den 1. juli 2019 fremsende meddelelse til ECB om, hvilke tekster og midler der vedrører de i artikel 4, stk. 1, artikel 4, stk. 2 og artikel 5, stk. 2, anførte foranstaltninger.

*Artikel 11***Adressater**

Denne retningslinje er rettet til de nationale centralbanker.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 9. april 2019.

For ECB's Styrelsesråd
Mario DRAGHI
Formand for ECB

BILAG I

**Ophævet retningslinje med liste over efterfølgende ændringer heraf
(som omhandlet i artikel 9)**

Retningslinje ECB/2014/9

Retningslinje ECB/2014/22 ⁽¹⁾

Den Europæiske Centralbanks retningsline (EU) 2015/1575 (ECB/2015/28) ⁽²⁾

⁽¹⁾ Retningslinje ECB/2014/22 af 5. juni 2014 om ændring af retningslinje ECB/2014/9 om de nationale centralbankers indenlandske operationer i forbindelse med forvaltningen af aktiver og passiver (EUT L 168 af 7.6.2014, s. 118).

⁽²⁾ Den Europæiske Centralbanks retningsline (EU) 2015/1575 af 4. september 2015 om ændring af retningslinje ECB/2014/9 om de nationale centralbankers indenlandske operationer i forbindelse med forvaltningen af aktiver og passiver (ECB/2015/28) (EUT L 245 af 22.9.2015, s. 13).

BILAG II

Sammenligningstabel

Retningslinje ECB/2014/9	Denne retningslinje
Artikel 1, stk. 1	Artikel 1
Artikel 1, stk. 2	
Artikel 1, stk. 3	
Artikel 1, stk. 4	
Artikel 2	Artikel 2
Artikel 3	Artikel 3
Artikel 4	
Artikel 5, stk.1, litra a) og b)	Artikel 4, stk. 1, litra a)
Artikel 5, stk. 2	Artikel 4, stk.1, litra b) og 3
Artikel 5, stk. 3	Artikel 4, stk. 1, litra d)
Artikel 6, stk. 1	Artikel 5, stk. 1
Artikel 6, stk. 2	Artikel 6
Artikel 6, stk. 3	Artikel 7, stk. 3
Artikel 7, stk. 1	Artikel 5, stk. 2
Artikel 7, stk. 2	Artikel 7, stk. 2
Artikel 7, stk. 3	
Artikel 8	
Artikel 9, stk. 1	Artikel 7, stk. 1
Artikel 9, stk. 2	
Artikel 10	Artikel 8
Artikel 11	
Artikel 12	Artikel 10
Artikel 13	Artikel 11