

II

(Atti mhux leġiżlattivi)

DEĊIŻJONIJIET

DEĊIŻJONI (UE) 2020/440 TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tal-24 ta' Marzu 2020

dwar programm temporanju ta' xiri ta' emerġenza fil-każ ta' pandemija (BĊE/2020/17)

IL-KUNSILL GOVERNATTIV TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW,

Wara li kkunsidra t-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-ewwel inċiż tal-Artikolu 127(2) tiegħu,

Wara li kkunsidra l-Istatut tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew, u b'mod partikolari t-tieni subparagrafu tal-Artikolu 12.1 flimkien mal-ewwel inċiż tal-Artikolu 3.1, u l-Artikolu 18.1 tiegħu,

Billi:

- (1) Skont l-Artikolu 18.1 tal-Istatut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew (iktar 'il quddiem l-"Istatut tas-SEBC"), il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE), flimkien mal-banek centrali nazzjonali tal-Istati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro (iktar 'il quddiem il-"BCNi") jistgħu joperaw fis-swieq finanzjarji billi, fost affarijiet oħra, jixtru u jbiegħu strumenti negozjabbli b'mod definittiv, sabiex jilhqqu l-għanijiet tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali.
- (2) Il-programm ta' xiri ta' assi tas-settur pubbliku minn swieq sekondarji (PSPP), flimkien mat-tielet programm ta' xiri ta' bonds iggarantiti, il-programm ta' xiri ta' titoli ggarantiti minn assi, u l-programm ta' xiri mis-settur korporattiv, jikkostitwixxu l-programm ta' xiri ta' assi estiż (APP) tal-BĊE. L-għan tal-APP huwa li jtejjeb it-trażmissjoni tal-politika monetarja, jiffaċilita l-ghoti ta' kreditu lill-ekonomija taż-żona tal-euro, ihaffef il-kundizzjonijiet għat-tehid ta' self minn unitajiet domestiċi u ditti, u jappoġġa l-konverġenza sostnuta tar-rati tal-inflazzjoni għal livelli li huma taħt, iżda qrib, it-2 % fuq medda ta' żmien medju, b'mod konsistenti mal-għan ewlieni tal-BĊE li jżomm l-istabbiltà tal-prezzijiet.
- (3) Wara li kkunsidra ċ-ċirkustanzi ekonomiċi u finanzjarji eċċezzjonali assoċjati mat-tixrid tal-marda tal-coronavirus 2019 (COVID-19), fit-18 ta' Marzu 2020, il-Kunsill Governattiv iddeċieda li jniedi programm temporanju ġdid ta' xiri ta' emerġenza fil-każ ta' pandemija (pandemic emergency purchase programme, minn hawn 'il quddiem il-"PEPP") li jinkludi kull kategorija ta' assi eliġibbli taħt l-APP. Ix-xiri taħt il-PEPP se jkun separat mix-xiri, u appartni x-xiri, li jsir taħt l-APP, b'pakkett addizzjonali ġenerali ta' EUR 750 biljun sal-aħhar tal-2020. Il-PEPP huwa stabbilit b'reazzjoni għal kriżi ekonomika speċifika, straordinarja u akuta, li tista' tipperikola l-għan tal-istabbiltà tal-prezzijiet u l-funzjonament xieraq tal-mekkaniżmu ta' trażmissjoni tal-politika monetarja. Minhabba dawn iċ-ċirkustanzi eċċezzjonali, incerti u li qegħdin jizviluppaw b'rata mgħaġġla, il-PEPP jehtieg grad għoli ta' flessibilità fid-disinn u l-implimentazzjoni tiegħu meta mqabbel mal-APP u l-għanijiet tal-politika monetarja tiegħu mhumieq l-istess bhal dak tal-APP.
- (4) Il-COVID-19 giet ikkaratterizzata mill-Organizzazzjoni Dinjija tas-Saħħa bhala pandemija u hija l-kawża ta' emerġenza kollettiva għas-saħħa pubblika mingħajr precedent fl-istorja riċenti. Hija pproduċiet xokk ekonomiku estrem li jehtieg reazzjoni ambizzjuża, ikkoordinata u urġenti minn kull aspett ta' politika biex jiġu appoġġjati n-negozji u l-haddiema friskju. Bhala konsegwenza tal-pandemija, l-attività ekonomika fiz-żona tal-euro qiegħda tonqos u inevitabbilmnt ser tbatu minn recessjoni konsiderevoli, speċjalment minhabba li aktar pajjiżi qed jiffaċċjaw il-htieġa li jintensifikaw il-miżuri ta' trażżin. Dawn il-miżuri jpoġġu piż kbir fuq il-flussi tal-flus tan-negozji u tal-haddiema u jpoġġu s-sopravivenza tan-negozji u tal-impjieg friskju. Huwa ċar ukoll li din is-sitwazzjoni tfixkel it-trażmissjoni tal-impulsi tal-politika monetarja u żżid riskji ta' tnaqqis qawwi fil-prospetti ta'

inflazzjoni rilevanti. F'dan l-isfond, il-PEPP hija miżura li hija proporzjonata biex tilqa' kontra r-riskji serji għall-istabbiltà tal-prezzijiet, għall-mekkaniżmu tat-trażmissjoni tal-politika monetarja u għall-prospetti ekonomiċi fiż-żona tal-euro, li huma kkawżati mill-feġġa u t-tixrid dejjem akbar tal-COVID-19. Il-Kunsill Governattiv se jtemm ix-xiri nett tal-assi tal-PEPP ladarba jqis li l-fażi tal-kriżi tal-COVID-19 tkun intemmet, iżda fi kwalunkwe każ mhux qabel tmien l-2020.

- (5) Għal xiri taht il-PEPP ta' titoli ta' dejn negozjabbli eliġibbli mahruġa minn gvernijiet ċentrali, reġjonali jew lokali u aġenziji rikonoxxuti, l-allokazzjoni ta' referenza fost il-ġurisdizzjonijiet taż-żona tal-euro se tkun iggwidata mill-iskema għas-sottoskrizzjoni tal-kapital tal-BĊE kif imsemmi fl-Artikolu 29 tal-Istatut tas-SEBĊ. Approċċ flessibbli għall-kompożizzjoni tax-xiri taht il-PEPP huwa madankollu essenzjali biex jiġi evitat li l-ispostamenti attwali fil-kurva tar-rendiment sovrana aggregata taż-żona tal-euro jissarrfu f'aktar distorsjonijiet fil-kurva minghajr riskju fiż-żona tal-euro, filwaqt li jiżgura wkoll li l-orjentazzjoni ġenerali tal-programm tkopri l-ġurisdizzjonijiet kollha taż-żona tal-euro. Sabiex tissahha aktar il-flessibbiltà tal-PEPP, it-titoli ta' dejn negozjabbli fis-settur pubbliku b'maturitajiet iqsar minn dawm mixtrija taht il-PSPP ukoll se jinxtra taht il-PEPP.
- (6) Fit-18 ta' Marzu 2020, il-Kunsill Governattiv iddeċieda wkoll li sa fejn xi limiti awtoimposti jistgħu jfikklu l-azzjoni li l-Eurosistema hija mehtieġa li tiehu sabiex twettaq il-mandat tagħha, il-Kunsill Governattiv se jikkunsidra li jirrevedihom sal-punt mehtieġ biex l-azzjoni tiegħu tkun proporzjonata għar-riskji ffaċċjati. Sabiex tiġi żgurata l-effettività ta' din id-deċiżjoni, il-partecipazzjonijiet konsolidati skont l-Artikolu 5 tad-Deċiżjoni (UE) 2020/188 tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE/2020/9) ⁽¹⁾ ma għandhiex tapplika għal partecipazzjonijiet tal-PEPP. L-Eurosistema ma hija se tittollera l-ebda riskju għat-trażmissjoni bla xkiel tal-politika monetarja tagħha fil-ġurisdizzjonijiet kollha taż-żona tal-euro.
- (7) Fir-rigward tal-eliġibbiltà, għall-finijiet tal-PEPP, ta' titoli ta' dejn negozjabbli mahruġin mill-gvern ċentrali tar-Repubblika Ellenika, il-Kunsill Governattiv ivvaluta: (a) il-htieġa li jittaffew il-pressjonijiet li jirriżultaw mill-feġġa tal-COVID-19 li għaddejjja bħalissa u li affettwaw severament is-swieq finanzjarji Griegi; (b) l-impenji mehuda mir-Repubblika Ellenika fil-kuntest tas-Sorveljanza Msaħha u l-monitoraġġ tal-implimentazzjoni tagħhom mill-istituzzjonijiet tal-Unjoni; (c) il-fatt li l-miżuri ta' dejn fuq perjodu medju ta' żmien għar-Repubblika Ellenika mwassla permezz tal-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà jiddependu fuq l-implimentazzjoni kontinwa ta' dawn l-impenji; (d) l-aċċess dirett għall-informazzjoni mill-BĊE dwar is-sitwazzjoni ekonomika u finanzjarja tar-Repubblika Ellenika bħala riżultat tal-involviment tal-BĊE fil-qafas ta' Sorveljanza Msaħha; u (e) il-fatt li r-Repubblika Ellenika kienet akkwistat mill-ġdid aċċess għas-suq. Abbażi ta' din il-valutazzjoni, il-Kunsill Governattiv iddeċieda li titoli ta' dejn negozjabbli mahruġa mill-gvern ċentrali tar-Repubblika Ellenika se jkunu eliġibbli għal xiri taht il-PEPP.
- (8) Il-PEPP jikkonforma bis-sħiħ mal-obbligi tal-banek ċentrali tal-Eurosistema skont it-Trattati, inkluża l-projbizzjoni ta' finanzjament monetarju, u ma jfikkilx l-operazzjonijiet tal-Eurosistema skont il-prinċipju ta' ekonomija tas-suq miftuha b'kompetizzjoni hielsa.
- (9) Sabiex tiġi żgurata l-effettività tal-PEPP, l-Eurosistema b'dan qieghda tiċċara li hija taċċetta l-istess trattament (*pari passu*) bħal investituri privati fir-rigward tat-titoli ta' dejn negozjabbli tas-settur pubbliku li l-Eurosistema tista' tixtri taht il-PEPP, skont it-termini ta' dawn l-istrumenti.
- (10) L-operazzjonijiet tal-PEPP għandhom jiġu implimentati b'mod deċentralizzat skont id-deċiżjonijiet rilevanti tal-BĊE, biex b'hekk tiġi salvagwardjata l-uniċità tal-politika monetarja tal-Eurosistema. Ix-xiri taht il-PEPP se jsir skont l-oqfsa eżistenti stabbiliti għall-APP, hlief kif stipulat speċifikament f'din id-Deċiżjoni.
- (11) Fit-18 ta' Marzu 2020, il-Kunsill Governattiv iddeċieda li jespandi l-firxa ta' assi eliġibbli taht il-programm ta' xiri mis-settur korporattiv għal dokumenti kummerċjali mhux finanzjarji, biex b'hekk id-dokumenti kummerċjali kollha ta' kwalità ta' kreditu suffiċjenti isiru wkoll eliġibbli għal xiri taht il-PEPP.
- (12) Sabiex ikun hemm reazzjoni fil-pront għas-sitwazzjoni pandemika attwali, din id-Deċiżjoni għandha tidhol fis-seħh fil-jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*,

⁽¹⁾ Id-Deċiżjoni (UE) 2020/188 tal-Bank Ċentrali Ewropew tat-3 ta' Frar 2020 dwar programm ta' xiri ta' assi tas-settur pubbliku minn swieq sekondarji (BĊE/2020/9) (ĠU L 39, 12.2.2020, p. 12).

ADOTTA DIN ID-DEĊIŻJONI:

Artikolu 1

Stabbiliment u kamp ta' applikazzjoni tal-PEPP

1. L-Eurosistema b'dan qiegħda tistabbilixxi l-programm temporanju ta' xiri ta' emerġenza fil-każ ta' pandemija (il-PEPP) bhala programm ta' xiri separat b'pakkett totali ta' EUR 750 biljun.
2. Taht il-PEPP, il-banek ċentrali tal-Eurosistema għandhom, hliet kif ipprovdut esplicitament mod ieħor f'din id-Deċiżjoni, jixtru:
 - (a) Titoli ta' dejn negozjabbli eliġibbli fit-tifsira ta', u skont, id-dispożizzjonijiet tad-Deċiżjoni (UE) 2020/188 tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĈE/2020/9);
 - (b) bonds korporattivi eliġibbli u strumenti ta' dejn negozjabbli ohra fit-tifsira ta', u skont, id-dispożizzjonijiet tad-Deċiżjoni (UE) 2016/948 tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĈE/2016/16) ^(?);
 - (c) bonds koperti eliġibbli fit-tifsira ta', u skont, id-dispożizzjonijiet tad-Deċiżjoni (UE) 2020/187 tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĈE/2020/8) ^(?);
 - (d) titoli ggarantiti minn assi eliġibbli (ABS) fis-sens ta', u skont, id-dispożizzjonijiet tad-Deċiżjoni (UE) 2015/5 tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĈE/2014/45) ⁽⁴⁾

Artikolu 2

Maturità ta' titoli ta' dejn pubbliku negozjabbli

Sabiex ikunu eliġibbli għax-xiri skont il-PEPP, it-titoli ta' dejn negozjabbli, fit-tifsira tal-Artikolu 1(2)(a), għandu jkollhom maturità rimanenti minima ta' 70 jum u maturità rimanenti massima ta' 30 sena fiż-żmien tax-xiri tagħhom mill-bank ċentrali rilevanti tal-Eurosistema. Sabiex tiġi ffaċilitata implimentazzjoni bla xkiel, l-istrumenti ta' dejn negozjabbli b'maturità rimanenti ta' 30 sena u 364 jum għandhom ikunu eliġibbli taht il-PEPP.

Artikolu 3

Rinunzja għal titoli ta' dejn negozjabbli mahruġin mir-Repubblika Ellenika

Minkejja r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 3(2) tad-Deċiżjoni (UE) 2020/188 (BĈE/2020/9), titoli ta' dejn negozjabbli denominati feuro mahruġin mill-gvern ċentrali tar-Repubblika Ellenika għandhom ikunu eliġibbli għal xiri taht il-PEPP, sakemm ikunu konformi mal-kriterji tax-xiri kif stabbilit fl-Artikolu 3(4) tad-Deċiżjoni (UE) 2020/188 (BĈE/2020/9).

Artikolu 4

Ammont ta' xiri

Ix-xiri għandu jsir taht il-PEPP sa fejn ikun meqjus meħtieġ u b'mod proporzjonat sabiex jiġi miġġieled it-theddid mahluq mill-kundizzjonijiet ekonomiċi u tas-suq straordinarji għall-kapaċità tal-Eurosistema li tissodisfa l-mandat tagħha. Sabiex tiġi ffaċilitata l-effettività ta' din id-deċiżjoni eċċezzjonali, il-konsolidazzjoni ta' parteċipazzjonijiet skont l-Artikolu 5 tad-Deċiżjoni (UE) 2020/188 (BĈE/2020/9) ma għandhiex tapplika għal parteċipazzjonijiet tal-PEPP.

^(?) Id-Deċiżjoni (UE) 2016/948 tal-Bank Ċentrali Ewropew tal-1 ta' Ġunju 2016 dwar l-implimentazzjoni tal-programm ta' xiri mis-settur korporattiv (BĈE/2016/16) (ĠU L 157, 15.6.2016, p. 28).

^(?) Id-Deċiżjoni (UE) 2020/187 tal-Bank Ċentrali Ewropew tat-3 ta' Frar 2020 dwar l-implimentazzjoni tat-tielet programm ta' xiri ta' bonds iggarantiti (BĈE/2020/8), (ĠU L 39, 12.2.2020, p. 6).

⁽⁴⁾ Id-Deċiżjoni (UE) 2015/5 tal-Bank Ċentrali Ewropew tad-19 ta' Novembru 2014 dwar l-implimentazzjoni tal-programm ta' xiri ta' titoli ggarantiti minn assi (BĈE/2014/45) (ĠU L 1, 6.1.2015, p. 4).

*Artikolu 5***Allokazzjoni ta' portafolli**

1. L-allokazzjoni ta' xiri nett kumulattiv ta' titoli ta' dejn negozjabbli maħruġa minn gvernijiet ċentrali, reġjonali jew lokali eliġibbli u aġenziji rikonoxxuti fost ġurisdizzjonijiet eliġibbli taż-żona tal-euro għandhom ikomplu jiġu ggwidati, fuq bażi ta' stokk, mis-sottoskrizzjoni tal-BCNi rispettivi lill-kapital tal-BĊE kif imsemmi fl-Artikolu 29 tal-Istatut tas-SEBC.
2. Ix-xiri taħt il-PEPP għandu jsir b'mod flessibbli li jippermetti varjazzjonijiet fid-distribuzzjoni tal-flussi tax-xiri matul iż-żmien, fost il-klassijiet tal-assi u fost il-ġurisdizzjonijiet.
3. Il-Kunsill Governattiv jiddelega lill-Bord Eżekuttiv is-setgħa li jistabbilixxi l-pass u l-kompożizzjoni xierqa tax-xiri ta' kull xahar tal-PEPP fi hdan il-pakkett totali ta' EUR 750 biljun. B'mod partikolari, l-allokazzjoni tax-xiri tista' tiġi aġġustata taħt il-PEPP biex tippermetti varjazzjonijiet fid-distribuzzjoni tal-flussi tax-xiri, matul iż-żmien, fost il-klassijiet tal-assi u fost il-ġurisdizzjonijiet.

*Artikolu 6***Trasparenza**

1. L-Eurosistema għandha tippubblika, fuq bażi ta' kull ġimgħa, il-valur kontabbli aggregat tat-titoli miżmuma taħt il-PEPP fil-kummentarju tar-rendikont finanzjarju kkonsolidat tagħha ta' kull ġimgħa.
2. L-Eurosistema għandha tippubblika, fuq bażi ta' kull xahar, ix-xiri nett ta' kull xahar u x-xiri nett kumulattiv.
3. Il-valur kontabbli ta' titoli miżmuma taħt il-PEPP għandu jiġi ppubblikat fuq is-sit elettroniku tal-BĊE fit-taqsimha dwar l-operazzjonijiet tas-suq miftuħ fuq bażi ta' kull ġimgħa.

*Artikolu 7***Self ta' titoli**

L-Eurosistema għandha tagħmel it-titoli mixtrijin taħt il-PEPP, inklużi riakkwisti, disponibbli għas-self sabiex tiġi żgurata l-effettività tal-PEPP.

*Artikolu 8***Dispożizzjoni finali**

Din id-Deciżjoni għandha tidhol fis-seħħ fil-jum ta' wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Magħmul fi Frankfurt am Main, l-24 ta' Marzu 2020.

Il-President tal-BĊE
Christine LAGARDE