

## Beschlüsse des EZB-Rats (ohne Zinsbeschlüsse)

Am 23. März 2022 genehmigte der EZB-Rat den Jahresbericht 2021. Der Bericht wird dem Ausschuss für Wirtschaft und Währung des Europäischen Parlaments vorgelegt und am 28. April 2022 in 22 Amtssprachen der EU auf der Website der EZB veröffentlicht.

**Aktualisierter Fragebogen der Umfrage zum Kreditgeschäft im Euroraum.** Am 17. Februar 2022 beschloss der EZB-Rat die Einführung eines überarbeiteten Standardfragebogens für die Umfrage zum Kreditgeschäft im Euroraum. Die Änderungen dienen dazu, genauere Erkenntnisse über die Faktoren zu gewinnen, die Veränderungen von Kreditrichtlinien und Kreditbedingungen für Unternehmen und private Haushalte zugrunde liegen.

## Marktoperationen

**Anpassung des Sicherheitenrahmens des Eurosystems im Hinblick auf die Richtlinie über gedeckte Schuldverschreibungen.** Am 17. Februar 2022 stimmte der Rat der EZB Anpassungen des Sicherheitenrahmens des Eurosystems zu, mit denen sichergestellt werden soll, dass dieser Rahmen dem neuen Gesetzgebungspaket zu ge-

deckten Schuldverschreibungen entspricht (Richtlinie (EU) 2019/2129 – die diesbezüglichen nationalen Umsetzungsmaßnahmen gelten spätestens ab dem 8. Juli 2022 – und Verordnung (EU) 2019/2160, die am 8. Juli 2022 in Kraft tritt).

Demnach (i) werden nach dem Recht eines EWR-Mitgliedstaats gesetzlich geregelte und nach dem 8. Juli 2022 begebene gedeckte Schuldverschreibungen, die nicht den nationalen Maßnahmen zur Umsetzung der Richtlinie über gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bond Directive – CBD) entsprechen, nicht als Sicherheiten im Eurosystem oder für Ankäufe im Rahmen des CBPP3 zugelassen, (ii) werden nach dem Recht eines EWR-Mitgliedstaats gesetzlich geregelte gedeckte Schuldverschreibungen, die nach dem 8. Juli 2022 in Ländern begeben werden, in denen die nationalen Vorschriften zur Umsetzung der CBD noch nicht in Kraft sind, so lange ebenfalls nicht als Sicherheiten des Eurosystems zugelassen, bis die nationalen Umsetzungsmaßnahmen anwendbar sind, (iii) bleibt die Zulassung von Multicédulas und nach dem Recht eines nicht zum EWR gehörenden G-10-Staates gesetzlich geregelten gedeckten Schuldverschreibungen als Sicherheiten des Eurosystems unverändert bestehen, (iv) werden gruppenintern gebündelte gedeckte Schuldverschreibungen als Sicherheiten des Eurosystems akzeptiert,

obwohl sie von der Eigennutzung als Sicherheit und damit vom Ankauf im Rahmen des CBPP3 ausgeschlossen sind, vorbehaltlich einer genauen Überwachung durch das Eurosystem (die gegebenenfalls zu einer Überprüfung ihrer Zulassung führen kann), und (v) werden die Anforderungen, die für nach dem Recht eines EWR-Mitgliedstaats gesetzlich geregelte, durch Asset-Backed Securities besicherte gedeckte Schuldverschreibungen bestehen, nur für gedeckte Schuldverschreibungen gelten, die vor dem 8. Juli 2022 begeben wurden. Die Anpassungen werden zu gegebener Zeit in die Leitlinien des Eurosystems zur Umsetzung der Geldpolitik aufgenommen.

**Überprüfung der Verzinsung von nicht geldpolitischen Einlagen auf Eurosystem-Ebene.** Am 17. Februar 2022 billigte der EZB-Rat die Angleichung der Verzinsung von Einlagen öffentlicher Haushalte, die in (i) der Leitlinie EZB/2019/7 über Inlandsgeschäfte zur Verwaltung von Aktiva und Passiva durch die nationalen Zentralbanken (DALM-Leitlinie), (ii) der Leitlinie EZB/2012/27 über ein transeuropäisches automatisiertes Echtzeit-Brutto-Express-Zahlungsverkehrssystem (TARGET2), (iii) dem Beschluss EZB/2010/4 über die Verwaltung von der Griechischen Republik gewährten zusammengelegten bilateralen Krediten und zur Änderung des Beschlusses EZB/2007/7, (iv) entsprechenden Vereinbarungen zwischen der EZB und

## Bestände des Eurosystems an Wertpapieren für geldpolitische Zwecke

Wertpapiere für geldpolitische Zwecke	Ausgewiesener Wert zum 18. März 2022	Veränderungen zum 11. Februar 2022		Ausgewiesener Wert zum 25. März 2022	Veränderungen zum 18. März 2022	
		Käufe	Tilgungen		Käufe	Tilgungen
1. Programm zum Ankauf gedeckter Schuldverschreibungen	0,0 Mrd. €	–	–	0,0 Mrd. €	–	–
Programm für die Wertpapiermärkte	3,3 Mrd. €	–	–	3,3 Mrd. €	–	–
2. Programm zum Ankauf gedeckter Schuldverschreibungen	1,1 Mrd. €	–	–	0,9 Mrd. €	–	-0,2 Mrd. €
3. Programm zum Ankauf gedeckter Schuldverschreibungen	295,7 Mrd. €	+1,4 Mrd. €	-1,2 Mrd. €	296,3 Mrd. €	+1,0 Mrd. €	-0,4 Mrd. €
Programm zum Ankauf von Asset-Backed Securities	26,9 Mrd. €	+0,0 Mrd. €	-0,2 Mrd. €	27,2 Mrd. €	+0,6 Mrd. €	-0,3 Mrd. €
Programm zum Ankauf von Wertpapieren des öffentlichen Sektors	2524,8 Mrd. €	+5,8 Mrd. €	-4,6 Mrd. €	2530,2 Mrd. €	+6,3 Mrd. €	-0,9 Mrd. €
Programm zum Ankauf von Wertpapieren des Unternehmenssektors	327,2 Mrd. €	+2,2 Mrd. €	-0,5 Mrd. €	328,7 Mrd. €	+1,5 Mrd. €	–
Pandemie-Notfallankaufprogramm	1694,0 Mrd. €	+11,4 Mrd. €	-3,8 Mrd. €	1697,1 Mrd. €	+8,6 Mrd. €	-5,5 Mrd. €

Quelle: EZB



ESM/EFSF vorgesehen ist, und erließ die entsprechenden Rechtsakte. Diese sind: (i) Leitlinie EZB/2022/4 zur Änderung der TARGET2-Leitlinie und (ii) Beschluss EZB/2022/5 über die Verzinsung von Überschussreserven und bestimmten Einlagen.

**Änderung des Beschlusses EZB/2010/17 im Hinblick auf die Verzinsungsbestimmungen.** Am 17. März 2022 verabschiedete der EZB-Rat den Beschluss EZB/2022/11 zur Änderung des Beschlusses EZB/2010/17 über die Verwaltung der von der Union im Rahmen des europäischen Finanzstabilisierungsmechanismus abgeschlossenen Anleihe- und Darlehenstransaktionen. Der Beschluss EZB/2010/17 musste im Interesse der Rechtssicherheit geändert werden, um hinfällige Bestimmungen zur Verzinsung zu streichen und einen unmittelbaren Verweis auf die aktuell gültigen Verzinsungsregelungen aufzunehmen, die in Artikel 2 Absatz 1 des Beschlusses EZB/2019/31, geändert durch Beschluss EZB/2022/5, festgelegt sind.

## Makroprudenzielle Politik

**Antwort der EZB auf das Beratungersuchen der Europäischen Kommission.** Am 23. März 2022 billigte der EZB-Rat die Antwort der EZB auf das Beratungersuchen der Europäischen Kommission bezüglich der Überarbeitung des makroprudenziellen Rahmens der EU. Die EZB ist in ihrer Eigenschaft als benannte Behörde eine der Adressaten des Beratungersuchens. Die Europäische Kommission muss bis Juni 2022 eine Überprüfung der makroprudenziellen Bestimmungen der Eigenkapitalverordnung (Capital Requirements Regulation – CRR) und der Eigenkapitalrichtlinie (Capital Requirements Directive – CRD) abschließen und gegebenenfalls dem Europäischen Parlament und dem Rat bis Dezember 2022 einen Legislativvorschlag unterbreiten. Die Antwort der EZB umfasst mehrere Vorschläge zur Verbesserung des makroprudenziellen Rahmens, die die folgenden vier großen Bereiche betreffen: a) Gesamtkonzept und Umsetzung der Pufferanforderungen, b) fehlende oder obsoletere Instrumente, c) binnenmarktbezogene Erwägungen und d) globale Risiken.

## Konsolidierter Wochenausweis des Eurosystems

Aktiva (in Millionen Euro)	4.3.2022	11.3.2022	18.3.2022	25.3.2022
<b>1 Gold und Goldforderungen</b>	<b>559 434</b>	<b>559 435</b>	<b>559 476</b>	<b>559 480</b>
<b>2 Forderungen in Fremdwährung an Ansässige außerhalb des Euro-Währungsgebiets</b>	<b>498 237</b>	<b>498 885</b>	<b>498 359</b>	<b>498 728</b>
2.1 Forderungen an den IWF	219 331	219 404	219 315	220 378
2.2 Guthaben bei Banken, Wertpapieranlagen, Auslandskredite und sonstige Auslandsaktiva	278 907	279 481	279 045	278 350
<b>3 Forderungen in Fremdwährung an Ansässige im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>25 420</b>	<b>24 697</b>	<b>24 618</b>	<b>24 928</b>
<b>4 Forderungen in Euro an Ansässige außerhalb des Euro-Währungsgebiets</b>	<b>10 405</b>	<b>10 405</b>	<b>10 613</b>	<b>12 410</b>
4.1 Guthaben bei Banken, Wertpapieranlagen und Kredite	10 405	10 405	10 613	12 410
4.2 Forderungen aus Kreditfazilität im Rahmen des WKM II	0	0	0	0
<b>5 Forderungen in Euro aus geldpolitischen Operationen an Kreditinstitute im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>2 201 312</b>	<b>2 201 443</b>	<b>2 201 272</b>	<b>2 201 250</b>
5.1 Hauptrefinanzierungsgeschäfte	163	294	226	204
5.2 Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte	2 201 149	2 201 149	2 201 046	2 201 046
5.3 Feinststeuerungsoperationen in Form von befristeten Transaktionen	0	0	0	0
5.4 Strukturelle Operationen in Form von befristeten Transaktionen	0	0	0	0
5.5 Spitzenrefinanzierungsfazilität	0	0	0	0
5.6 Forderungen aus Margenausgleich	0	0	0	0
<b>6 Sonstige Forderungen in Euro an Kreditinstitute im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>30 063</b>	<b>25 551</b>	<b>28 369</b>	<b>33 474</b>
<b>7 Wertpapiere in Euro von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>5 017 975</b>	<b>5 031 903</b>	<b>5 042 771</b>	<b>5 054 070</b>
7.1 Zu geldpolitischen Zwecken gehaltene Wertpapiere	4 848 748	4 862 394	4 873 057	4 883 686
7.2 Sonstige Wertpapiere	169 227	169 509	169 714	170 384
<b>8 Forderungen in Euro an öffentliche Haushalte</b>	<b>22 118</b>	<b>22 118</b>	<b>22 118</b>	<b>22 118</b>
<b>9 Sonstige Aktiva</b>	<b>308 013</b>	<b>312 555</b>	<b>312 440</b>	<b>304 157</b>
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>8 672 977</b>	<b>8 686 990</b>	<b>8 700 036</b>	<b>8 710 615</b>
<b>Passiva (in Millionen Euro)</b>	<b>4.3.2022</b>	<b>11.3.2022</b>	<b>18.3.2022</b>	<b>25.3.2022</b>
<b>1 Banknotenumlauf</b>	<b>1 556 177</b>	<b>1 565 188</b>	<b>1 569 123</b>	<b>1 571 280</b>
<b>2 Verbindlichkeiten in Euro aus geldpolitischen Operationen gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>4 656 721</b>	<b>4 648 016</b>	<b>4 582 106</b>	<b>4 605 939</b>
2.1 Einlagen auf Girokonten (einschließlich Mindestreserveguthaben)	3 855 863	3 836 616	3 992 393	3 839 575
2.2 Einlagefazilität	798 641	809 169	586 972	763 650
2.3 Termineinlagen	0	0	0	0
2.4 Feinststeuerungsoperationen in Form von befristeten Transaktionen	0	0	0	0
2.5 Verbindlichkeiten aus Margenausgleich	2 216	2 231	2 741	2 714
<b>3 Sonstige Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>56 304</b>	<b>49 411</b>	<b>48 420</b>	<b>52 674</b>
<b>4 Verbindlichkeiten aus der Begebung von Schuldverschreibungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Verbindlichkeiten in Euro gegenüber sonstigen Ansässigen im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>770 130</b>	<b>793 567</b>	<b>854 150</b>	<b>866 335</b>
5.1 Einlagen von öffentlichen Haushalten	601 166	628 972	699 422	708 156
5.2 Sonstige Verbindlichkeiten	168 964	164 595	154 728	158 179
<b>6 Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets</b>	<b>447 214</b>	<b>444 235</b>	<b>458 281</b>	<b>427 378</b>
<b>7 Verbindlichkeiten in Fremdwährung gegenüber Ansässigen im Euro-Währungsgebiet</b>	<b>13 195</b>	<b>12 776</b>	<b>12 311</b>	<b>11 682</b>
<b>8 Verbindlichkeiten in Fremdwährung gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets</b>	<b>3 728</b>	<b>3 800</b>	<b>4 180</b>	<b>5 184</b>
8.1 Einlagen, Guthaben, sonstige Verbindlichkeiten	3 728	3 800	4 180	5 184
8.2 Verbindlichkeiten aus der Kreditfazilität im Rahmen des WKM II	0	0	0	0
<b>9 Ausgleichsposten für vom IWF zugewiesene Sonderziehungsrechte</b>	<b>178 834</b>	<b>178 834</b>	<b>178 834</b>	<b>178 834</b>
<b>10 Sonstige Passiva</b>	<b>323 131</b>	<b>320 606</b>	<b>322 060</b>	<b>320 750</b>
<b>11 Ausgleichsposten aus Neubewertung</b>	<b>554 861</b>	<b>554 861</b>	<b>554 861</b>	<b>554 861</b>
<b>12 Kapital und Rücklagen</b>	<b>112 683</b>	<b>115 695</b>	<b>115 698</b>	<b>115 698</b>
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>8 672 977</b>	<b>8 686 990</b>	<b>8 700 036</b>	<b>8 710 615</b>

Quelle: EZB