

▼B

ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2015/5
ze dne 19. listopadu 2014
o provádění programu nákupu cenných papírů krytých aktivy
(ECB/2014/45)

*Článek 1***Zavedení a rozsah programu ABSPP**

Tímto se zavádí program ABSPP, na jehož základě ECB v souladu s tímto rozhodnutím nakoupí způsobilé cenné papíry kryté aktivy ve smyslu článku 2. V rámci programu ABSPP může dát ECB svým zástupcům pokyn k tomu, aby jejím jménem nakoupili na primárním a sekundárním trhu způsobilé cenné papíry kryté aktivy od způsobilých protistran ve smyslu článku 4.

*Článek 2***Kritéria způsobilosti pro přímý nákup cenných papírů krytých aktivy**

Cenné papíry kryté aktivy jsou způsobilé k přímému nákupu v rámci programu ABSPP, pokud splňují tato kritéria způsobilosti:

1) Cenné papíry kryté aktivy mají hodnocení úvěrové kvality minimálně na úrovni stupně úvěrové kvality 3 harmonizované ratingové stupnice Eurosystemu⁽¹⁾, a to v podobě alespoň dvou veřejných ratingů, které udělily kterékoli dvě externí ratingové agentury akceptované v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika.

▼M1

2) S výhradou ustanovení bodu 1 a bodu 9 splňují cenné papíry kryté aktivy kritéria způsobilosti pro cenné papíry kryté aktivy předkládané jako zajištění při operacích měnové politiky Eurosystemu, jak jsou stanovena v obecných zásadách (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)⁽²⁾.

▼B

3) Nemají-li cenné papíry kryté aktivy hodnocení úvěrové kvality alespoň na úrovni stupně úvěrové kvality 2 harmonizované ratingové stupnice Eurosystemu, v podobě alespoň dvou veřejných ratingů, které udělily kterékoli dvě externí ratingové agentury akceptované v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika, musí tyto cenné papíry kryté aktivy kromě požadavků uvedených v bodě 2 splňovat kritéria způsobilosti pro cenné papíry kryté aktivy předkládané jako zajištění při operacích měnové politiky Eurosystemu podle článku 3 obecných zásad ECB/2014/31⁽³⁾.

⁽¹⁾ Zveřejněna na internetových stránkách ECB.

⁽²⁾ Obecné zásady Evropské centrální banky ze dne 19. prosince 2014 o provádění rámce měnové politiky Eurosystemu ECB/2014/60 (Úř. věst. L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽³⁾ Obecné zásady ECB/2014/31 ze dne 9. července 2014 o dodatečných dočasných opatřeních týkajících se refinančních operací Eurosystemu a způsobilosti zajištění a o změně obecných zásad ECB/2007/9 (Úř. věst. L 240, 13.8.2014, s. 28).

▼ B

- 4) Nejméně 90 % dlužníků z aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující cenné papíry kryté aktivy, je klasifikováno jako nefinanční podniky soukromého sektoru⁽¹⁾ nebo fyzické osoby, přičemž se vychází z nesplacené částky jistiny aktiv vytvářejících peněžní toky, která na tyto dlužníky připadá.
- 5) Nejméně 95 %:
- a) nesplacené částky jistiny aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých aktivy, je denominováno v eurech;
- b) všech nemovitostí, jimiž jsou zajištěna aktiva, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých hypotečními úvěry na bydlení nebo cenných papírů krytých hypotečními úvěry na komerční nemovitosti, se nachází v eurozóně, přičemž se vychází z nesplacené částky jistiny aktiv vytvářejících peněžní toky, která na tyto nemovitosti připadá, a
- c) dlužníků z aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých aktivy (kromě emisi cenných papírů krytých hypotečními úvěry na bydlení a cenných papírů krytých hypotečními úvěry na komerční nemovitosti podle písmene b)), je registrováno, případně je rezidentem v eurozóně, přičemž se vychází z nesplacené částky jistiny aktiv vytvářejících peněžní toky, která na tyto dlužníky připadá.
- 6) Emitent cenných papírů krytých aktivy je usazen v eurozóně.
- 7) Tranše cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným mezinárodním identifikačním číslem cenných papírů (ISIN)), která je v době, kdy ji ECB v souladu s článkem 3 hodnotí pro účely případného nákupu, v plném rozsahu držena původcem nebo subjekty, s nimiž je původce v úzkém propojení⁽²⁾, bude k nákupu v rámci programu ABSPP způsobilá, pokud část této tranše cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným ISIN) kupuje též externí investor, jenž není s původcem úzce propojen (s výjimkou centrální banky Eurosystemu, která jedná mimo rámec programu ABSPP).
- 8) Jsou-li dlužníci z aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých aktivy, registrováni v Řecku nebo na Kypru, případně jsou-li rezidenty těchto zemí, minimální úroveň ratingu stanovená v bodě 1 se na takové cenné papíry kryté aktivy neuplatňuje, pokud se na ně vztahuje nákupní limit uvedený v čl. 5 odst. 2 a splňují všechna další kritéria způsobilosti pro nákup v rámci programu ABSPP, jakož i všechny následující požadavky:

⁽¹⁾ Pojem „nefinanční podniky“ má význam uvedený v Evropském systému účtů, na který odkazuje příloha I obecných zásad ECB/2011/14.

⁽²⁾ Pojem „úzké propojení“ má význam uvedený v oddíle 6.2.3.2 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14.

▼ B

- a) minimální práh úvěrové kvality stanovený Eurosystemem, který se používá k určení způsobilosti obchodovatelných dluhových nástrojů, vydaných nebo zaručených řeckou nebo kyperskou vládou, jako zajištění, se v souladu s čl. 8 odst. 2 obecných zásad ECB/2014/31 neuplatňuje;
- b) cenné papíry kryté aktivy mají dva veřejné ratingy od kterýchkoli dvou externích ratingových agentur akceptovaných v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika, a to na úrovni maximálního dosažitelného ratingu pro emise cenných papírů krytých aktivy v příslušném členském státě;
- c) struktura emise cenných papírů krytých aktivy zahrnuje aktuální úvěrové posílení (jako je úvěrové posílení v podobě všech tranší emise cenných papírů krytých aktivy, které jsou podřízeny tranši cenných papírů krytých papíry, která je způsobilá k nákupu) ve výši alespoň 25 % aktuální nesplacené částky jistiny všech tranší emise cenných papírů krytých aktivy;
- d) jsou k dispozici zprávy pro investory a cenné papíry kryté aktivy lze modelovat pomocí standardních nástrojů třetích stran pro modelování peněžních toků v případě cenných papírů krytých aktivy (podle posouzení ECB);
- e) nejlepší dostupné hodnocení úvěrové kvality každé z níže uvedených protistran v rámci emise cenných papírů krytých aktivy (připadají-li do úvahy), s výjimkou obsluhovatele, je minimálně na úrovni stupně úvěrové kvality 3 harmonizované ratingové stupnice Eurosystemu, a to v podobě alespoň jednoho veřejného ratingu od kterékoli externí ratingové agentury akceptované v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika:
 - i) banky vedoucí účet emitenta;
 - ii) ručitele banky vedoucí účet emitenta;
 - iii) poskytovatele likviditní facility;
 - iv) zajišťovací protistrany;
 - v) hlavního zprostředkovatele plateb a
 - vi) poskytovatele na základě smlouvy o zaručené investici;
- f) pro emisi cenných papírů krytých aktivy byl jmenován náhradní obsluhovatel.

▼ M1

- 9) Požadavky vymezené v článku 77 obecných zásad ECB/2014/60 se nevztahují na mezaninové tranše cenných papírů krytých aktivy, které jsou způsobilé k nákupu v rámci programu ABSPP, pouze pokud:

▼ M1

- a) jsou zajištěny zárukou, která:
- i) splňuje požadavky na záruky za obchodovatelná aktiva vymezené v člancích 114, 115, 117 a 118 části čtvrté hlavy IV obecných zásad ECB/2014/60; a
 - ii) je vydána ručitelem s úvěrovým hodnocením v souladu s čl. 83 písm. c) obecných zásad ECB/2014/60, které vypracoval alespoň jeden systém akceptovaných externích ratingových agentur, a to v podobě veřejného ratingu, minimálně na úrovni stupně úvěrové kvality 3 harmonizované ratingové stupnice Eurosystemu; a
- b) splňují všechna ostatní platná kritéria způsobilosti pro nákup v rámci programu ABSPP.

Pro účely tohoto rozhodnutí se „mezaninovou tranší“ rozumí tranše emise cenných papírů krytých aktivy, která v souladu s pořadím přednosti splácení stanoveným v prospektu, jež se uplatňuje po vynucení splacení, případně po urychlení splacení:

- a) stojí za nepodřízenou tranší či nepodřízenými dílčími tranšemi téže emise cenných papírů krytých aktivy, jak je uvedeno v článku 77 obecných zásad ECB/2014/60; a
- b) stojí před nejvíce podřízenou tranší či nejvíce podřízenými dílčími tranšemi, které nesou ztráty na sekuritizovaných expozičních jako první, a tím poskytují ochranu tranším druhé ztráty a případně tranším či dílčím tranším s vyšším pořadím.

▼ M2

- 10) Povoleny jsou nákupy nominálních cenných papírů krytých aktivy se záporným výnosem do splatnosti (nebo nejnižším možným výnosem („yield to worst“)), který se rovná sazbě vkladové facility nebo tuto sazbu převyšuje. Nákupy nominálních cenných papírů krytých aktivy se záporným výnosem do splatnosti (nebo nejnižším možným výnosem) pod sazbou vkladové facility jsou povoleny v nezbytném rozsahu.

▼ B*Článek 3***Hodnocení úvěrového rizika a hloubková kontrola**

Před nákupem jakýchkoli cenných papírů krytých aktivy, které splňují kritéria způsobilosti podle článku 2, provede ECB ve vztahu k těmto cenným papírům hodnocení úvěrového rizika a hloubkovou kontrolu.

▼ B*Článek 4***Způsobilé protistrany**

Způsobilými protistranami pro účely programu ABSPP, a to jak pro přímé transakce, tak i pro půjčky cenných papírů zahrnující cenné papíry kryté aktivy držené v portfoliu programu ABSPP, jsou: a) protistrany, které se účastní operací měnové politiky Eurosystemu, ve smyslu oddílu 2.1 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14, b) protistrany, které centrální banky Eurosystemu využívají pro účely investování svých investičních portfolií v eurech, a c) subjekty, které Rada guvernérů na základě hodnocení rizika selhání protistrany Eurosystemu ze strany ECB považuje za způsobilé protistrany pro přímé transakce v rámci programu ABSPP.

*Článek 5***Limity pro nákup**

1. Aniž je dotčen odstavec 2, lze na základě programu ABSPP v kterémkoli okamžiku nakoupit a držet maximálně 70 % nesplacené částky určité tranše cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným ISIN).

2. Pokud jde o tranši cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným ISIN), které jsou způsobilé k nákupu podle bodu 8 článku 2, lze na základě programu ABSPP v kterémkoli okamžiku nakoupit a držet maximálně 30 % nesplacené částky takové tranše.

*Článek 6***Vstup v platnost**

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost prvním dnem po zveřejnění na internetových stránkách ECB.