

Ovaj je tekst namijenjen isključivo dokumentiranju i nema pravni učinak. Institucije Unije nisu odgovorne za njegov sadržaj. Vjerodostojne inačice relevantnih akata, uključujući njihove preambule, one su koje su objavljene u Službenom listu Europske unije i dostupne u EUR-Lexu. Tim službenim tekstovima može se izravno pristupiti putem poveznica sadržanih u ovom dokumentu.

► **B** **ODLUKA (EU) 2015/5 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE**
od 19. studenoga 2014.
o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom
(ESB/2014/45)
 (SL L 1, 6.1.2015., str. 4.)

Koju je izmijenila:

		Službeni list		
		br.	stranica	datum
► <u>M1</u>	Odluka (EU) 2015/1613 Europske središnje banke od 10. rujna 2015.	L 249	28	25.9.2015.
► <u>M2</u>	Odluka (EU) 2017/102 Europske središnje banke od 11. siječnja 2017.	L 16	55	20.1.2017.

▼B**ODLUKA (EU) 2015/5 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE**

od 19. studenoga 2014.

o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom*(ESB/2014/45)**Članak 1.***Uspostavljanje i opseg programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom**

Ovime s uspostavlja program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP), na temelju kojeg ESB kupuje prihvatljive vrijednosne papire osigurane imovinom u smislu članka 2. i u skladu s odredbama ove Odluke. Prema programu kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP), ESB može dati upute svojim zastupnicima da u njegovo ime kupuju prihvatljive vrijednosne papire osigurane imovinom na primarnim i sekundarnim tržištima od prihvatljivih drugih ugovornih strana u smislu članka 4.

*Članak 2.***Kriteriji prihvatljivosti za izravnu kupnju vrijednosnih papira osiguranih imovinom**

Vrijednosni papiri osigurani imovinom prihvatljivi su za izravnu kupnju na temelju programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) pod uvjetom da zadovoljavaju sljedeće kriterije prihvatljivosti:

1. Vrijednosni papiri osigurani imovinom imaju procjenu kreditne kvalitete koja odgovara najmanje 3. stupnju kreditne kvalitete u okviru usklađene ljestvice kreditnih rejtinga Eurosustava ⁽¹⁾, izražene u obliku od najmanje dva javna kreditna rejtinga od dviju vanjskih institucija za kreditnu procjenu (VIKP) koje su prihvaćene unutar Okvira za kreditnu procjenu Eurosustava (ECAAF).

▼M1

2. Osim onoga što je u nastavku određeno u točkama 1. i 9., vrijednosni papiri osigurani imovinom ispunjavaju kriterije prihvatljivosti primjenjive na vrijednosne papire osigurane imovinom koji su dostavljeni kao kolateral za operacije monetarne politike Eurosustava kao što je utvrđeno u Smjernici ESB/2014/60 ⁽²⁾.

▼B

3. Kada vrijednosni papiri osigurani imovinom nemaju procjenu kreditne kvalitete koja odgovara najmanje 2. stupnju kreditne kvalitete u okviru usklađene ljestvice kreditnih rejtinga Eurosustava, izražene u obliku od najmanje dva javna kreditna rejtinga od dviju vanjskih institucija za kreditnu procjenu (VIKP) prihvaćenih unutar Okvira za kreditnu procjenu Eurosustava (ECAAF), vrijednosni papiri osigurani imovinom moraju, pored ispunjavanja zahtjeva iz točke 2., ispuniti kriterije prihvatljivosti primjenjive na vrijednosne papire osigurane imovinom dostavljene kao kolateral za operacije monetarne politike Eurosustava u skladu s člankom 3. Smjernice ESB/2014/31 ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Kao što je objavljeno na mrežnoj stranici ESB-a.

⁽²⁾ Smjernica (EU) 2015/510 Europske središnje banke od 19. prosinca 2014. o provedbi okvira monetarne politike Eurosustava (ESB/2014/60) (SL L 91, 2.4.2015., str. 3.).

⁽³⁾ Smjernica ESB/2014/31 od 9. srpnja 2014. o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja i o izmjeni Smjernice ESB/2007/9 (SL L 240, 13.8.2014., str. 28.).

▼B

4. Najmanje 90 % dužnika u odnosu na imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava vrijednosne papire osigurane imovinom razvrstani su kao nefinancijska društva privatnog sektora ⁽¹⁾ ili fizičke osobe, procijenjeno u odnosu na iznos nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok koji se može pripisati takvim dužnicima.
5. Najmanje 95 %:
 - (a) iznosa nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom nominirano je u eurima;
 - (b) svih nekretnina koje osiguravaju imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom u odnosu na vrijednosne papire osigurane hipotekom na stambenim nekretninama ili vrijednosne papire osigurane hipotekom na poslovnim nekretninama, nalazi se u europodručju, a procijenjene su u odnosu na iznos nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok koji se može pripisati takvim nekretninama; i
 - (c) dužnika u odnosu na imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (osim izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom koja se odnose na vrijednosne papire osigurane hipotekom na stambenim nekretninama i vrijednosne papire osigurane hipotekom na poslovnim nekretninama, opisanih pod točkom (b)), procijenjenih u odnosu na iznos nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok koji se može pripisati takvim dužnicima, su osnovani ili su rezidenti u europodručju, ovisno o slučaju.
6. Izdavatelj vrijednosnih papira osiguranih imovinom osnovan je u europodručju.
7. Tranša vrijednosnih papira osiguranih imovinom (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira (ISIN)), koji je u vrijeme kada je procijenjen od strane ESB-a za moguću kupnju u skladu s člankom 3., u cijelosti zadržan od strane inicijatora ili subjekata s kojima ima bliske veze ⁽²⁾, bit će prihvatljiva za kupnju u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) ako vanjski investitor koji nema bliske veze s inicijatorom (osim središnje banke Eurosustava koja djeluje izvan okvira programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom) također kupuje dio te tranše (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira).
8. Kada su dužnici u odnosu na imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom osnovani u Grčkoj ili na Cipru, ili su rezidenti u Grčkoj ili na Cipru, najniža razina rejtinga navedena u točki 1. ne primjenjuje se na te vrijednosne papire osigurane imovinom pod uvjetom da se na njih primjenjuje ograničenje kupnje određeno u članku 5. stavku 2. i pod uvjetom da zadovoljavaju sve druge kriterije prihvatljivosti za kupnju u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) te da ispunjavaju sve dolje navedene dodatne zahtjeve:

⁽¹⁾ „Nefinancijska društva” ima značenje koje je određeno u Europskom sustavu računa, navedeno u Prilogu I Smjernici ESB/2011/14.

⁽²⁾ „Bliske veze” ima značenje određeno u odjeljku 6.2.3.2. Prilogu I Smjernici ESB/2011/14.

▼B

- (a) minimalni prag kreditne kvalitete Eurosustava koji se upotrebljava kod određivanja predstavljaju li utrživi dužnički instrumenti koje izdaju ili za koje jamče grčka ili ciparska vlada prihvatljiv kolateral, ne koristi se u skladu s člankom 8. stavkom 2. Smjernice ESB/2014/31;
- (b) vrijednosni papiri osigurani imovinom imaju dva javna kreditna rejtinga od dviju vanjskih institucija za kreditnu procjenu (VIKP) na razini najvišeg ostvarivog rejtinga za izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom u odgovarajućoj državi članici;
- (c) struktura izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom obuhvaća trenutno kreditno poboljšanje (kao što je kreditno poboljšanje koje osiguravaju sve tranše izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom koje su podređene tranši vrijednosnih papira osiguranih imovinom koja je prihvatljiva za kupnju) jednako najmanje 25 % iznosa trenutno nepodmirene glavnice svih tranši izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom;
- (d) izvješća investitora su na raspolaganju i vrijednosni papiri osigurani imovinom mogu biti oblikovani upotrebom alata za oblikovanje novčanog toka vrijednosnih papira osiguranih imovinom, kako je procijenio ESB;
- (e) najbolja raspoloživa procjena kreditne kvalitete svih dolje navedenih drugih ugovornih strana povezanih s izdanjem vrijednosnih papira osiguranih imovinom (prema potrebi), s izuzetkom serviseri, u skladu je s najmanje 3. stupnjem kreditne kvalitete u okviru usklađene ljestvice kreditnih rejtinga Eurosustava, izraženom u obliku od najmanje jednog javnog rejtinga od bilo koje jedinstvene vanjske institucije za kreditnu procjenu (VIKP) prihvaćene unutar Okvira za kreditnu procjenu Eurosustava (ECAAF):
 - i. svake banke izdavatelja vrijednosnih papira;
 - ii. svakog jamca banke izdavatelja vrijednosnih papira;
 - iii. svakog pružatelja likvidnosne linije;
 - iv. svake druge ugovorne strane s kojom su sklopljeni poslovi zaštite;
 - v. glavnog platnog agenta; i
 - vi. svakog pružatelja ugovora o zajamčenom ulaganju;
- (f) imenovana je pomoćna osoba za servisiranje duga za izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom.

▼M1

- 9. Zahtjevi navedeni u članku 77. Smjernice ESB/2014/60 ne primjenjuju se na mezaninske tranše vrijednosnih papira osiguranih imovinom koje su prihvatljive za kupnju samo na temelju programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) ako su:

▼ M1

- (a) osigurane jamstvom:
- i. koje ispunjava uvjete u pogledu jamstva za utrživu imovinu kao što je određeno u člancima 114., 115., 117. i 118. dijela četvrtog, glave IV. Smjernice ESB/2014/60; i
 - ii. koje je izdao jamac s kreditnom procjenom u skladu s člankom 83. točkom (c) Smjernice ESB/2014/60 od strane najmanje jednog prihvatljivog sustava VIKP-a, izraženu u obliku javnog kreditnog rejtinga, usporedivu s najmanje 3. stupnjem kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava; i
- (b) koje zadovoljava sve druge kriterije prihvatljivosti za kupnju u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP).

Za potrebe ove Odluke, „mezaninska tranša” znači tranša izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom, koja se u skladu s pravom prvenstva plaćanja nakon ovrhe, a kada je primjenjivo, također u skladu s pravom prvenstva plaćanja nakon ubrzanja plaćanja, kako je navedeno u prospektu:

- (a) nalazi ispod tranše koja nije podređena ili podtranši istog izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom, kao što je određeno u članku 77. Smjernice ESB/2014/60; i
- (b) nalazi se iznad najniže podređene tranše ili podtranši koje su prve tranše koje snose gubitke po sekuritiziranim izloženostima i koje stoga pružaju zaštitu tranšama drugog gubitka, a prema potrebi tranšama ili podtranšama višeg položaja.

▼ M2

10. Kupnje nominalnih vrijednosnih papira osiguranih imovinom uz negativni prinos do dospijeća (ili najniži prinos (engl. *yield to worst*)) jednake pasivnoj kamatnoj stopi ili iznad pasivne kamatne stope, dozvoljene su. Kupnje nominalnih vrijednosnih papira osiguranih imovinom uz negativni prinos do dospijeća (ili najniži prinos (engl. *yield to worst*)) ispod pasivne kamatne stope dozvoljene su u mjeri u kojoj je to potrebno.

▼ B*Članak 3.***Procjena kreditnog rizika i dubinska analiza**

Prije kupnje svih vrijednosnih papira osiguranih imovinom koji ispunjavaju kriterije prihvatljivosti u skladu s člankom 2., ESB će provesti procjenu kredita i dubinsku analizu u odnosu na takve vrijednosne papire osigurane imovinom.

*Članak 4.***Prihvatljive druge ugovorne strane**

Sljedeće druge ugovorne strane prihvatljive su za treći program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP), za izravne transakcije i za transakcije pozajmljivanja vrijednosnih papira koje uključuju vrijednosne papire osigurane imovinom koji se drže u portfeljima za treći program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP): (a) druge ugovorne strane koje sudjeluju u operacijama monetarne politike Eurosustava kao što je određeno u odjeljku 2.1. Priloga I Smjernici ESB/2011/14; (b) druge ugovorne strane koje središnje banke Eurosustava koriste za ulaganja svojih investicijskih portfelja nominiranih u eurima; i (c) subjekti koje Upravno vijeće smatra prihvatljivim drugim ugovornim stranama za izravne transakcije sukladno trećem programu kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) na temelju procjene rizika druge ugovorne strane Eurosustava, koju je izvršio ESB.

*Članak 5.***Ograničenja kupnje**

1. Osim onoga što je navedeno u stavku 2., najviše 70 % nepodmirenog iznosa tranše vrijednosnih papira osiguranih imovinom (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira) može se kupiti i držati u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom u bilo kojem trenutku.

2. U odnosu na tranšu vrijednosnih papira osiguranih imovinom (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira) koja je prihvatljiva za kupnju sukladno točki 8. članka 2., najviše 30 % nepodmirenog iznosa takve tranše može se kupiti i držati u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom u bilo kojem trenutku.

*Članak 6.***Stupanje na snagu**

Ova Odluka stupa na snagu na dan nakon njezine objave na mrežnoj stranici ESB-a.