

▼B**ROZHODNUTIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ)
2015/5**

z 19. novembra 2014

o vykonávaní programu nákupu cenných papierov krytých
aktívami

(ECB/2014/45)

*Článok 1***Zavedenie a rozsah programu ABSPP**

Týmto sa zavádza ABSPP, v rámci ktorého ECB v súlade s týmto rozhodnutím nakupuje akceptovateľné ABS v zmysle článku 2. V rámci ABSPP môže ECB dávať svojim zástupcom pokyny, aby v jej mene nakupovali akceptovateľné ABS na primárnom a sekundárnom trhu od akceptovateľných zmluvných strán v zmysle článku 4.

*Článok 2***Kritériá akceptovateľnosti pre priame nákupy ABS**

ABS sú akceptovateľné pre priamy nákup v rámci ABSPP za predpokladu, že spĺňajú tieto kritériá akceptovateľnosti:

1. Hodnotenie kreditnej kvality ABS je prinajmenšom na úrovni stupňa kreditnej kvality 3 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému ⁽¹⁾ a je vyjadrené v podobe najmenej dvoch verejných úverových ratingov vydaných dvomi externými inštitúciami hodnotiacimi kreditné riziko, ktoré sú akceptované v rámci pre hodnotenie kreditného rizika (Eurosystem Credit Assessment Framework – ECAF).

▼M1

2. Okrem kritérií podľa bodu 1 a bodu 9 spĺňajú ABS kritériá akceptovateľnosti platné pre ABS poskytnuté ako zábezpeka v operáciách menovej politiky Eurosystému, ako sa uvádza v usmernení ECB/2014/60 ⁽²⁾.

▼B

3. Ak hodnotenie kreditnej kvality ABS nedosahuje prinajmenšom stupeň kreditnej kvality 2 harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému, vyjadrené v podobe najmenej dvoch verejných úverových ratingov vydaných dvomi externými inštitúciami hodnotiacimi kreditné riziko akceptovanými v rámci ECAF, musia ABS okrem požiadaviek uvedených v bode 2 spĺňať kritériá akceptovateľnosti platné pre ABS poskytnuté ako zábezpeka v operáciách menovej politiky Eurosystému v súlade s článkom 3 usmernenia ECB/2014/31 ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Uverejnené na internetovej stránke ECB.

⁽²⁾ Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 z 19. decembra 2014 o vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystému (ECB/2014/60) (Ú. v. EÚ L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽³⁾ Usmernenie ECB/2014/31 z 9. júla 2014 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystému a akceptovateľnosti zábezpeky, ktorým sa mení usmernenie ECB/2007/9 (Ú. v. EÚ L 240, 13.8.2014, s. 28).

▼ B

4. Najmenej 90 % dlžníkov aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú ABS, sa klasifikujú ako nefinančné korporácie zo súkromného sektora ⁽¹⁾ alebo fyzické osoby, v závislosti od výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky pripadajúcej na takýchto dlžníkov.

5. Najmenej 95 %:
 - a) výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS, je denominovaných v eurách;

 - b) majetku zabezpečujúceho aktíva vytvárajúce peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS, pokiaľ ide o emisiu cenných papierov krytých hypotekárnymi úvermi na kúpu nehnuteľností na bývanie (residential mortgage-backed securities – RMBS) alebo cenných papierov krytých hypotekárnymi úvermi na nehnuteľnosti na podnikanie (commercial mortgage-backed securities – CMBS), sa nachádza v eurozóne, v závislosti od výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky spojených s týmto majetkom, a

 - c) dlžníkov aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS [s výnimkou emisií RMBS a CMBS, uvedených v písmene b)], v závislosti od výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky pripadajúcej na takýchto dlžníkov, bolo založených v eurozóne, alebo sú prípadne rezidentmi eurozóny.

6. Emitent ABS má sídlo v eurozóne.

7. Tranža ABS [s rovnakým alebo zastupiteľným medzinárodným identifikačným kódom cenných papierov (International Securities Identification Number – ISIN)], ktorá bola v čase hodnotenia zo strany ECB na účely potenciálnej kúpy v súlade s článkom 3 držaná v plnom rozsahu pôvodcom alebo subjektmi, s ktorými má pôvodca úzke väzby ⁽²⁾, je akceptovateľná pre nákup v rámci ABSPP za predpokladu, že externý investor, ktorý s nemá s pôvodcom úzke väzby (s výnimkou centrálnej banky Eurosystemu, ktorá koná mimo rámca ABSPP), tiež kúpi časť tejto tranže ABS (s rovnakým alebo zameniteľným ISIN).

8. Ak boli dlžníci aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS, založení v Grécku alebo na Cypre, alebo sú v týchto krajinách rezidentmi, minimálna úroveň ratingu stanovená na úrovni bodu 1 sa na tieto ABS nevzťahuje za predpokladu, že podliehajú nákupnému obmedzeniu uvedenému v článku 5 ods. 2 a spĺňajú všetky ďalšie kritériá akceptovateľnosti uplatniteľné na nákup v rámci ABSPP a všetky tieto dodatočné požiadavky:

⁽¹⁾ Nefinančné korporácie majú rovnaký význam ako v Európskom systéme účtov uvedenom v prílohe I k usmerneniu ECB/2011/14.

⁽²⁾ Úzke väzby majú rovnaký význam ako v oddiele 6.2.3.2 prílohy I k usmerneniu ECB/2011/14.

▼B

- a) minimálny limit kreditnej kvality Eurosystemu používaný na určenie akceptovateľnosti obchodovateľných dlhových nástrojov, vydaných alebo zaručených gréckou alebo cyperskou vládou, ako zábezpeky sa v zmysle článku 8 ods. 2 usmernenia ECB/2014/31 neuplatňuje;
- b) ABS má dva verejné úverové ratingy od niektorej z dvoch externých inštitúcií hodnotiacich kreditné riziko, ktoré sú akceptované v rámci ECAF, na úrovni najvyššieho ratingu dosiahnuteľného pre emisie ABS v príslušnom členskom štáte;
- c) štruktúra emisie ABS zahŕňa aktuálne zvýšenie kreditnej kvality (akým je zvýšenie kreditnej kvality v prípade všetkých tranží emisie ABS, ktoré sú podriadené tranži ABS, ktorá je akceptovateľná pre nákup) v rozsahu najmenej 25 % súčasnej výšky zostatku istiny všetkých tranží emisie ABS;
- d) sú k dispozícii správy pre investorov a ABS možno modelovať s použitím štandardných nástrojov tretích strán na modelovanie peňažných tokov, na základe posúdenia ECB;
- e) najlepšie dostupné hodnotenie kreditnej kvality každej z ďalej uvedených zmluvných strán v rámci emisie ABS (ak je to relevantné), s výnimkou obsluhovateľa, je minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 3 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu, a to v podobe najmenej jedného verejného úverového ratingu niektorej z externých inštitúcií hodnotiacich kreditné riziko akceptovanej v rámci ECAF:
 - i) banky, ktorá vedie účet emitenta;
 - ii) ručiteľa banky, ktorá vedie účet emitenta;
 - iii) poskytovateľa likviditného nástroja;
 - iv) zmluvnej strany hedžingu;
 - v) hlavného sprostredkovateľa platieb;
 - vi) poskytovateľa na základe zmluvy o investícii so zárukou, a
- f) bol vymenovaný náhradný obsluhovateľ emisie ABS.

▼M1

9. Požiadavky stanovené v článku 77 usmernenia ECB/2014/60 sa nevzťahujú na mezanínové tranže ABS, ktoré sú akceptovateľné pre nákup v rámci ABSPP len ak:

▼ M1

- a) sú zabezpečené zárukou, ktorá:
- i) spĺňa požiadavky na záruky pre obchodovateľné aktíva, ako sa ustanovuje v štvrtej časti, hlave IV, článkoch 114, 115, 117 a 118 usmernenia ECB/2014/60 a
 - ii) je poskytnutá ručiteľom, ktorého hodnotenie kreditného rizika je v súlade s článkom 83 písm. c) usmernenia ECB/2014/60 a je vypracované aspoň jedným akceptovaným systémom ECAI a vyjadrené vo forme verejného úverového ratingu minimálne v súlade so stupňom kreditnej kvality 3 harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému; a
- b) spĺňajú všetky ďalšie kritériá akceptovateľnosti platné pre nákup v rámci ABSPP.

Na účely tohto rozhodnutia sa „mezanínovou tranžou“ rozumie tranža emisie ABS, ktorá v súlade s poradím prednosti splácania stanoveným v prospekte, ktoré sa uplatňuje po doručení výzvy na predčasné splatenie, prípadne po doručení výzvy na urýchlenné splatenie:

- a) je podriadenou tranžou nepodriadenej tranže alebo jej častí tej istej emisie ABS, ako sa ustanovuje v článku 77 usmernenia ECB/2014/60 a
- b) je nadriadenou tranžou najpodriadenejšej tranže alebo jej častí, ktoré znášajú straty zo sekuritizovaných expozícií ako prvé, a preto poskytujú ochranu tým tranžiam alebo ich častiam, ktoré sú v poradí strát na druhom alebo ďalšom mieste.

▼ M2

10. Je dovolené nakupovať nominálne ABS s negatívnym výnosom do splatnosti (alebo najnižším možným výnosom) rovnajúcim sa sadzbe jednodňovej sterilizačnej operácie alebo prevyšujúcim túto sadzbu. Nominálne ABS s negatívnym výnosom do splatnosti (alebo najnižším možným výnosom) nižším ako sadzba jednodňovej sterilizačnej operácie je dovolené nakupovať v nevyhnutnom rozsahu.

▼ B*Článok 3***Hodnotenie kreditného rizika a hĺbková previerka**

Pred kúpou akéhokoľvek ABS, ktorý spĺňa kritériá akceptovateľnosti podľa článku 2, uskutoční ECB v súvislosti s ABS hodnotenie kreditného rizika ABS a hĺbkovú previerku.

▼ B*Článok 4***Akceptovateľné zmluvné strany**

Akceptovateľnými zmluvnými stranami pre ABSPP a to tak pre priame obchody, ako aj pre obchody formou pôžičky cenných papierov zahŕňajúce ABS držané v portfóliu ABSPP, sú: a) zmluvné strany, ktoré sa zúčastňujú na operáciách menovej politiky Eurosystemu, v zmysle oddielu 2.1 prílohy I k usmerneniu ECB/2011/14; b) zmluvné strany, ktoré centrálné banky Eurosystemu využívajú na investovanie svojich investičných portfólií v eurách a c) subjekty, ktoré Rada guvernérov považuje na základe hodnotenia rizika protistrany pre Eurosystem zo strany ECB za akceptovateľné zmluvné strany pre priame obchody v rámci ABSPP.

*Článok 5***Obmedzenie nákupov**

1. Bez toho, aby bol dotknutý odsek 2, na základe ABSPP nie je možné nakúpiť a držať viac ako 70 % nesplatenj sumy určitej tranže ABS (s rovnakým alebo zastupiteľným ISIN).
2. V prípade tranže ABS (s rovnakým alebo zastupiteľným ISIN), ktorá je akceptovateľná pre nákup podľa článku 2 bod 8, nie je možné v rámci ABSPP nakúpiť a držať viac ako 30 % nesplatenj sumy takejto tranže.

*Článok 6***Nadobudnutie účinnosti**

Toto rozhodnutie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení na internetovej stránke ECB.