



**ROZHODNUTIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ)
2015/774**

zo 4. marca 2015

**o programe nákupu aktív verejného sektora na sekundárnom trhu
(ECB/2015/10)**

Článok 1

Zavedenie a rozsah PSPP

Eurosystém týmto zavádza PSPP, v súlade s ktorým centrálné banky Eurosystému nakupujú za osobitných podmienok akceptovateľné obchodovateľné dlhové cenné papiere vymedzené v článku 3 od akceptovateľných zmluvných strán vymedzených v článku 7 na sekundárnych trhoch.

Článok 2

Vymedzenia pojmov

Na účely tohto rozhodnutia sa uplatňujú tieto vymedzenia pojmov:

- (1) „centrálnymi bankami Eurosystému“ sa rozumejú ECB a národné centrálné banky členských štátov, ktoré prijali euro (ďalej len „národné centrálné banky“),
- (2) „uznanou agentúrou“ sa rozumie subjekt, ktorý Eurosystém takto označil na účely PSPP,
- (3) „medzinárodnou organizáciou“ sa rozumie subjekt podľa článku 118 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 ⁽¹⁾, a ktorý Eurosystém takto označil na účely PSPP,
- (4) „multilaterálnou rozvojovou bankou“ sa rozumie subjekt podľa článku 117 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, a ktorý Eurosystém takto označil na účely PSPP,
- (5) „pozitívnym výsledkom hodnotenia“ sa rozumie jedno z týchto dvoch rozhodnutí, podľa toho, ktoré bude prijaté neskôr: rozhodnutie správnej rady Európskeho mechanizmu pre stabilitu a v prípade, že program finančnej pomoci spolufinancuje Medzinárodný menový fond, rozhodnutie výkonnej rady Medzinárodného menového fondu, o schválení vyplatenia ďalšej časti finančnej pomoci v rámci daného programu, pričom obe rozhodnutia sú nevyhnutné na pokračovanie nákupov na základe PSPP.

Zoznam subjektov uvedených v bodoch 2 až 4 sa uverejňuje na internetovej stránke ECB.

⁽¹⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 176, 27.6.2013, s. 1).

▼ **B**

Článok 3

Kritériá akceptovateľnosti pre obchodovateľné dlhové cenné papiere▼ **M2**

1. Obchodovateľné dlhové cenné papiere denominované v eurách, ktoré vydali ústredné, regionálne alebo miestne vlády členských štátov, ktorých menou je euro, uznané agentúry umiestnené v eurozóne, medzinárodné organizácie umiestnené v eurozóne a multilaterálne rozvojové banky umiestnené v eurozóne, sú akceptovateľné pre nákup zo strany centrálnych bánk Eurosystemu v rámci PSPP v súlade s požiadavkami uvedenými v článku 3. Vo výnimočných prípadoch, keď nemožno nakúpiť predpokladaný objem, Rada guvernérov môže rozhodnúť o nákupe obchodovateľných dlhových cenných papierov vydaných inými subjektmi umiestnenými v eurozóne v súlade s podmienkami uvedenými v odseku 4.

▼ **M3**

2. Obchodovateľné dlhové cenné papiere sú akceptovateľné pre nákup v rámci PSPP, ak spĺňajú kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív v úverových operáciách Eurosystemu podľa štvrtej časti usmernenia Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾ a v súlade s týmito požiadavkami:

- a) hodnotenie kreditnej kvality emitenta alebo ručiteľa obchodovateľných dlhových cenných papierov je minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 3 v rámci harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu vyjadrené vo forme najmenej jedného verejného úverového ratingu vydaného externou inštitúciou hodnotiacou kreditné riziko (external credit assessment institution – ECAI) akceptovanou podľa rámca Eurosystemu pre hodnotenie kreditného rizika;
- b) ak je dispozícii viacero ratingov emitenta od ECAI alebo ratingov ručiteľa od ECAI, platí pravidlo prvého najlepšieho, t. j. prihliada sa na najlepší dostupný rating emitenta od ECAI alebo rating ručiteľa od ECAI. Ak splnenie požiadaviek na kreditnú kvalitu závisí od ratingu ručiteľa od ECAI, záruka musí spĺňať charakteristiky akceptovateľnej záruky uvedené v článku 87 a v článkoch 113 až 115 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
- c) v prípade, že nie je k dispozícii rating emitenta od ECAI a rating ručiteľa od ECAI, musí mať obchodovateľný dlhový cenný papier aspoň jeden rating emisie od ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 3 v rámci harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu;
- d) ak hodnotenie kreditného rizika emitenta, ručiteľa alebo emisie vydané akceptovateľnou ECAI nespĺňa prinajmenšom stupeň kreditnej kvality 3 v rámci harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu, obchodovateľné dlhové cenné papiere sú akceptovateľné, len ak ich vydali alebo za ne v plnom rozsahu ručia vlády členských štátov eurozóny, na ktoré sa uplatňuje program finančnej pomoci, a vo vzťahu ku ktorým Rada guvernérov pozastavila uplatňovanie minimálnych limitov kreditnej kvality Eurosystemu podľa článku 8 usmernenia ECB/2014/31 ⁽²⁾,

⁽¹⁾ Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 z 19. decembra 2014 o vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystemu (ECB/2014/60) (Ú. v. EÚ L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Usmernenie Európskej centrálnej banky ECB/2014/31 z 9. júla 2014 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystemu a akceptovateľnosti zábezpeky, ktorým sa mení usmernenie ECB/2007/9 (Ú. v. EÚ L 240, 13.8.2014, s. 28).

▼ **M3**

- e) počas hodnotenia pokračujúceho programu finančnej pomoci sa akceptovateľnosť pre nákupy v rámci PSPP pozastaví a obnoví sa len v prípade pozitívneho výsledku hodnotenia.

▼ **M4**

3. Dlhové cenné papiere podľa odsekov 1 a 2 sú akceptovateľné pre nákupy v rámci PSPP, len ak v čase ich nákupu príslušnou centrálnou bankou Eurosystému zostáva do ich splatnosti najmenej 1 rok a najviac 30 rokov. V záujme plynulej implementácie PSPP sú v jeho rámci akceptovateľné obchodovateľné dlhové nástroje, ktorých zostatková splatnosť je 30 rokov a 364 dní. Ak nie je možné nakúpiť predpokladaný objem obchodovateľných dlhových cenných papierov vydaných ústrednými, regionálnymi alebo miestnymi vládami a uznanými agentúrami, národné centrálné banky uskutočnia náhradné nákupy obchodovateľných dlhových cenných papierov vydaných medzinárodnými organizáciami a multilaterálnymi rozvojovými bankami.

▼ **M2**

4. Ak nie je možné dosiahnuť predpokladané objemy obchodovateľných dlhových nástrojov vydaných ústrednými, regionálnymi alebo miestnymi vládami a uznanými agentúrami umiestnenými v jurisdikcii centrálnej banky Eurosystému, táto môže vo výnimočných prípadoch navrhnúť Rade guvernérov náhradný nákup obchodovateľných dlhových nástrojov vydaných verejnými nefinančnými korporáciami umiestnenými v ich jurisdikcii.

Navrhované verejné nefinančné korporácie musia spĺňať prinajmenšom obe tieto kritériá:

- sú nefinančnými korporáciami v zmysle nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 549/2013 ⁽¹⁾,
- sú subjektom verejného sektora, t. j. subjektom v zmysle článku 3 nariadenia Rady (ES) č. 3603/93 ⁽²⁾.

Obchodovateľné dlhové nástroje denominované v eurách a vydané takýmto verejnými nefinančnými korporáciami umiestnenými v eurozóne, ktoré spĺňajú: i) kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív ako zábezpeky v úverových operáciách Eurosystému, ako sa uvádza v štvrtej časti usmernenia Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽³⁾ a ii) požiadavky odsekov 2 a 3, sú so súhlasom Rady guvernérov akceptovateľné pre náhradné nákupy v rámci PSPP.

▼ **M4**

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

⁽¹⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 549/2013 z 21. mája 2013 o európskom systéme národných a regionálnych účtov v Európskej únii (Ú. v. EÚ L 174, 26.6.2013, s. 1).

⁽²⁾ Nariadenie Rady (ES) č. 3603/93 z 13. decembra 1993, ktorým sa stanovujú definície na uplatňovanie zákazov uvedených v článkoch 104 a 104b ods. 1 zmluvy (Ú. v. ES L 332, 31.12.1993, s. 1).

⁽³⁾ 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).

▼ B*Článok 4***Obmedzenia výkonu nákupov**

1. V záujme umožniť stanovenie trhovej ceny akceptovateľných cenných papierov nie sú dovolené nákupy vydaných nových dlhopisov alebo dlhopisov navýšenej emisie a obchodovateľných dlhových nástrojov, ktorých zostávajúca splatnosť bezprostredne predchádza alebo nasleduje po splatnosti obchodovateľných dlhových nástrojov, ktoré sa majú vydať počas obdobia zákazu nákupov (*black-out period*) stanovenej Radou guvernérov. V prípade syndikácií sa má dané obdobie zákazu nákupov rešpektovať v najväčšom možnom rozsahu pre emisiou.

2. Pokiaľ ide o dlhové cenné papiere, ktoré vydali alebo za ktoré v plnom rozsahu ručia vlády členských štátov eurozóny, na ktoré sa uplatňuje program finančnej pomoci, obdobie ich nákupov v rámci PSPP je v zásade obmedzené na dva mesiace nasledujúce po každom pozitívnom hodnotení programu, pokiaľ neexistujú výnimočné okolnosti odôvodňujúce pozastavenie nákupov bez uplynutím tohto obdobia alebo pokračovanie v nákupoch po jeho uplynutí, až do začiatku ďalšieho hodnotenia.

▼ M3*Článok 5***Limity nákupu**

1. V súlade s článkom 3 sa na nákupy obchodovateľných dlhových cenných papierov, ktoré spĺňajú kritériá uvedené v článku 3, uplatňuje v rámci PSPP limit podielu emisie s rovnakým medzinárodným kódom cenných papierov (ISIN), a to po konsolidovaní držby vo všetkých portfóliách centrálnych bánk Eurosystemu. Limit podielu emisie s rovnakým ISIN je:

- a) 50 % pre akceptovateľné obchodovateľné dlhové cenné papiere vydané akceptovateľnými medzinárodnými organizáciami a multilaterálnymi rozvojovými bankami;
- b) 33 % pre ostatné akceptovateľné obchodovateľné dlhové cenné papiere, okrem prípadov, keď je limit podielu emisie s rovnakým ISIN 25 % pre také akceptovateľné obchodovateľné dlhové cenné papiere, ktoré obsahujú doložku o spoločnom postupe, ktorá sa líši od doložky o spoločnom postupe podľa modelu eurozóny vypracovaného Hospodárskym a finančným výborom a implementovaného členskými štátmi v súlade s článkom 12 ods. 3 Zmluvy o založení Európskeho mechanizmu pre stabilitu, ale zvýši sa na 33 %, ak sa v každom individuálnom prípade overí, že držanie 33 % emisie týchto cenných papierov s rovnakým ISIN nebude viesť k tomu, že centrálné banky Eurosystemu dosiahnu blokujúci menšinový podiel pri usporiadaných reštrukturalizáciách dlhov.

2. Na všetky obchodovateľné dlhové cenné papiere, ktoré sú akceptovateľné pre nákup v rámci PSPP a ktoré majú zostávajúcu dobu splatnosti vymedzenú v článku 3, sa po konsolidovaní držby vo všetkých portfóliách centrálnych bánk Eurosystemu uplatňuje súhrnný limit:

- a) 50 % zostatku cenných papierov emitenta, ktorým je akceptovateľná medzinárodná organizácia alebo multilaterálna rozvojová banka; alebo

▼ M3

b) 33 % zostatku cenných papierov iného emitenta ako akceptovateľná medzinárodná organizácia alebo multilaterálna rozvojová banka.

3. V prípade dlhových cenných papierov uvedených v článku 3 ods. 2 písm. d) sa uplatňuje iný limit na emitenta a iný limit podielu emisie. Tieto limity stanoví Rada guvernérov, pričom náležite zohľadní otázky spojené s riadením rizika a fungovaním trhu.

▼ B*Článok 6***Rozdelenie portfólií****▼ M3**

1. Z účtovnej hodnoty nákupov obchodovateľných dlhových cenných papierov akceptovateľných v rámci PSPP predstavujú 10 % cenné papiere vydané akceptovateľnými medzinárodnými organizáciami a multilaterálnymi rozvojovými bankami a 90 % cenné papiere vydané akceptovateľnými centrálnymi, regionálnymi alebo miestnymi vládami a uznanými agentúrami, alebo, ak to prichádza do úvahy podľa článku 3 ods. 4 tohto rozhodnutia, cenné papiere vydané akceptovateľnými verejnými nefinančnými korporáciami. Toto rozdelenie prehodnotí Rada guvernérov. Dlhové cenné papiere vydané akceptovateľnými medzinárodnými organizáciami, multilaterálnymi rozvojovými bankami a regionálnymi a miestnymi vládami nakupujú len národné centrálné banky.

2. Národné centrálné banky nakúpia 90 % z celkovej účtovnej hodnoty obchodovateľných dlhových cenných papierov akceptovateľných v rámci PSPP, pričom zvyšných 10 % nakúpi ECB. Podiely nákupov jednotlivých centrálnych bánk sa riadia kľúčom na upisovanie základného imania, ako sa uvádza v článku 29 štatútu ESCB.

▼ B

3. Na pridelovanie obchodovateľných dlhových cenných papierov, ktoré sa majú nakúpiť v rámci PSPP, používajú centrálné banky Eurosystemu špecializačnú schému. Rada guvernérov umožní ad hoc odchýlky od špecializačnej schémy, ak by objektívne okolnosti prekážali realizácii danej schémy alebo inak podporovali odchýlky v záujme dosiahnutia celkových menovopolitických cieľov PSPP. Každá národná centrálna banka nakúpi najmä akceptovateľné cenné papiere emitentov z jurisdikcie svojho členského štátu. Cenné papiere vydané akceptovateľnými medzinárodnými organizáciami a multilaterálnymi rozvojovými bankami môžu nakupovať všetky národné centrálné banky. ECB nakupuje cenné papiere, ktoré vydali vlády a uznané agentúry všetkých členských štátov.

*Článok 7***Akceptovateľné zmluvné strany**

V rámci PSPP sú akceptovateľnými zmluvnými stranami:

- a) subjekty, ktoré spĺňajú kritériá akceptovateľnosti pre účasť na operáciách menovej politiky Eurosystemu podľa oddielu 2.1 prílohy I k usmerneniu ECB/2011/14 a
- b) všetky ostatné zmluvné strany, ktoré centrálné banky Eurosystemu používajú na investovanie svojich investičných portfólií denominovaných v eurách.

▼B*Článok 8***Transparentnosť**

1. Eurosystem uverejňuje každý týždeň v komentári ku svojej konsolidovanej týždennej účtovnej závierke súhrnnú účtovnú hodnotu cenných papierov, ktoré má v držbe v rámci PSPP.
2. Eurosystem uverejňuje každý mesiac váženú priemernú zostatkovú splatnosť cenných papierov v držbe v rámci PSPP podľa rezidentskej príslušnosti emitenta, pričom uvedie medzinárodné organizácie a multilaterálne rozvojové banky oddelene od ostatných emitentov.
3. Účtovná hodnota cenných papierov v držbe v rámci PSPP sa uverejňuje každý týždeň na internetovej stránke ECB v časti o operáciách na voľnom trhu.

*Článok 9***Požičiavanie cenných papierov**

S cieľom zabezpečiť efektívnosť PSPP, Eurosystem umožní požičiavanie cenných papierov nakúpených v rámci PSPP, okrem iného v rámci dohôd o spätnom odkúpení.

*Článok 10***Záverečné ustanovenie**

Toto rozhodnutie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení na internetovej stránke ECB. Uplatňuje sa od 9. marca 2015.