

**EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2015/774**

av den 4 mars 2015

om ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (ECB/2015/10)

*Artikel 1***Inrättande och omfattningen på PSPP**

Härmed inrättar Eurosystemet PSPP, varigenom centralbankerna i Eurosystemet under vissa förhållanden ska köpa godtagbara omsättningsbara skuldebrev enligt definitionen i artikel 3 på andrahandsmarknaderna från godkända motparter enligt definitionen i artikel 7.

*Artikel 2***Definitioner**

I detta beslut avses med

1. *centralbank i Eurosystemet*: ECB och de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *de nationella centralbankerna*),
2. *erkänt organ*: enhet som Eurosystemet har klassificerat som detta med avseende på PSPP,
3. *internationell organisation*: enhet enligt artikel 118 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 ⁽¹⁾ och som Eurosystemet har klassificerat som detta med avseende på PSPP,
4. *multilateral utvecklingsbank*: enhet enligt artikel 117.2 i förordning (EU) nr 575/2013 som Eurosystemet har klassificerat som detta med avseende på PSPP,
5. *positivt granskningsresultat*: det senare av följande båda beslut: beslutet från Europeiska stabilitetsmekanismens styrelse och, om Internationella valutafonden medfinansierar programmet för ekonomiskt stöd, beslutet från Internationella valutafondens exekutivstyrelse om att godkänna nästa utbetalning från det programmet, varvid ska gälla att båda dessa beslut krävs för att återuppta köp inom ramen för PSPP.

Förteckningar över de enheter som avses i punkterna 2–4 kommer att offentliggöras på ECB:s webbplats.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

▼ B*Artikel 3***Godtagbarhetskriterier för omsättningsbara skuldebrev****▼ M2**

1. Om inte annat följer av denna artikel ska omsättningsbara skuldebrev som är denominerade i euro och har emitterats av staten, regionala eller kommunala myndigheter i en medlemsstat som har euron som valuta, av erkända organ i euroområdet, internationella organisationer i euroområdet och multilaterala utvecklingsbanker i euroområdet vara godtagbara för köp av centralbankerna i Eurosystemet inom ramen för PSPP. Om den beräknade köpvolymer inte kan uppnås, får ECB-rådet i undantagsfall besluta att köpa omsättningsbara skuldebrev som emitterats av andra enheter i euroområdet, i enlighet med villkoren i punkt 4.

▼ M3

2. För att omsättningsbara skuldebrev ska vara godtagbara för köp inom ramen för PSPP måste de uppfylla godtagbarhetskriterierna för omsättningsbara tillgångar för Eurosystemets kredittransaktioner enligt del 4 i Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾, samt uppfylla följande krav:

- a) Emittenten eller borgensmannen för de omsättningsbara skuldebrevska ska ha en kreditbedömning på minst kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala uttryckt i form av minst en offentlig kreditbedömning från ett externt institut för kreditbedömning (ECAI) som har godkänts inom Eurosystemets ramverk för kreditbedömning.
- b) Om flera externa institut för kreditbedömning har gjort bedömningar för en och samma emittent eller borgensman tillämpas först-bäst-regeln, dvs. den bästa ECAI-bedömningen för emittenten eller borgensmannen ska gälla. Om kreditkvalitetskraven fastställs vara uppfyllda på grundval av en ECAI-bedömning av en borgensman, ska garantin anses utgöra en godtagbar garanti enligt artikel 87 och artiklarna 113–115 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).
- c) Om det saknas en ECAI-bedömning av emittenten och borgensmannen ska de omsättningsbara skuldebrevska ha en kreditbedömning från minst ett ECAI avseende emissionen på minst kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala.
- d) Om en godtagbar ECAI:s kreditbedömning av emittenten, borgensmannen eller emissionen inte uppfyller minst kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, ska de omsättningsbara skuldebrevska endast vara godtagbara om de har emitterats eller fullt ut garanteras av staten i en medlemsstat i euroområdet som omfattas av ett program för ekonomiskt stöd och om ECB-rådet har upphävt tillämpningen av Eurosystemets kreditkvalitetströskel för dessa skuldebrev i enlighet med artikel 8 i riktlinje ECB/2014/31 ⁽²⁾.

⁽¹⁾ Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Europeiska centralbankens riktlinje ECB/2014/31 av den 9 juli 2014 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas samt om ändring av riktlinje ECB/2007/9 (EUT L 240, 13.8.2014, s. 28).

▼ M3

- e) Om ett pågående program för ekonomiskt stöd är föremål för granskning, ska godtagbarheten för köp inom ramen för PSPP upphävas för att återupptas först vid ett positivt granskningsresultat.

▼ M4

3. För att skuldebrev enligt punkterna 1–2 ska vara godtagbara för köp inom ramen för PSPP ska de ha en återstående löptid på minst 1 och högst 30 år vid den tidpunkt då de köps av en centralbank i Eurosystemet. För att underlätta ett smidigt genomförande ska omsättningsbara skuldinstrument med en återstående löptid på 30 år och 364 dagar vara godtagbara inom ramen för PSPP. De nationella centralbankerna ska också ersättningsköpa omsättningsbara skuldebrev som har emitterats av internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker om det inte är möjligt att uppnå den planerade köpvolymer i omsättningsbara skuldebrev som har emitterats av stater, regionala eller kommunala myndigheter eller erkända organ.

▼ M2

4. Centralbankerna i Eurosystemet får i undantagsfall föreslå ECB-rådet att offentliga icke-finansiella bolag inom deras jurisdiktion ska vara emittenter av omsättningsbara skuldinstrument som ska ersättningsköpas om det inte är möjligt att uppnå den planerade köpvolymer i omsättningsbara skuldinstrument emitterade av staten, regionala eller kommunala myndigheter och erkända organ inom deras jurisdiktion.

De föreslagna offentliga icke-finansiella bolagen ska uppfylla åtminstone båda följande kriterier:

- vara ett ”icke-finansiellt bolag” enligt definitionen i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 549/2013 ⁽¹⁾,
- vara ett ”offentligt organ”, dvs. ett organ i den mening som avses i artikel 3 i rådets förordning (EG) nr 3603/93 ⁽²⁾.

Efter ECB-rådets godkännande ska omsättningsbara skuldinstrument som är denominerade i euro, som har emitterats av sådana offentliga icke-finansiella bolag i euroområdet och som uppfyller i) godtagbarhetskriterierna för omsättningsbara tillgångar som säkerhet för Eurosystemets kredittransaktioner enligt del 4 i Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽³⁾ och ii) villkoren i punkterna 2 och 3 vara godtagbara för ersättningsköp inom ramen för PSPP.

▼ M4

5. Det är tillåtet att köpa omsättningsbara skuldinstrument till nominellt värde med negativ avkastning fram till förfallodagen (eller med lägsta möjliga avkastning) som är lika med eller högre än räntan på inlåningsfaciliteten. I nödvändig utsträckning är det tillåtet att köpa omsättningsbara skuldinstrument till nominellt värde med negativ avkastning fram till förfallodagen (eller med lägsta möjliga avkastning) som understiger räntan på inlåningsfaciliteten.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 549/2013 av den 21 maj 2013 om det europeiska national- och regionalräkenskapssystemet i Europeiska unionen (EUT L 174, 26.6.2013, s. 1).

⁽²⁾ Rådets förordning (EG) nr 3603/93 av den 13 december 1993 om fastställande av definitioner för tillämpningen av de förbud som avses i artiklarna 104 och 104b.1 i fördraget (EGT L 332, 31.12.1993, s. 1).

⁽³⁾ Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

▼ B*Artikel 4***Begränsningar i fråga om genomförandet av köp**

1. För att möjliggöra att ett marknadspris för godtagbara värdepapper kan bildas får ECB-rådet fastställa en period ("spärrperiod") då det inte är tillåtet att genomföra köp av nyemitterade värdepapper eller värdepapper från tap-emissioner eller av omsättningsbara skuldinstrument med en återstående löptid som ligger nära (före eller efter) löptiden för de omsättbara skuldinstrument som ska emitteras. För syndikat ska denna spärrperiod beaktas före emissionen, i mån av möjlighet.

2. För skuldebrev som har emitterats eller fullt ut garanteras av staten i en medlemsstat i euroområdet som omfattas av ett program för ekonomiskt stöd ska perioden då köp får genomföras inom ramen för PSPP generellt sett begränsas till två månader efter ett positivt granskningsresultat för respektive program, om det inte föreligger en exceptionell situation som motiverar till att köpen upphävs före en sådan period eller återupptas efter en sådan period och fram till dess att nästa granskning inleds.

▼ M3*Artikel 5***Övre gränser för köp**

1. Om inte annat följer av artikel 3 ska det inom PSPP tillämpas en övre gräns för hur stor andel av de omsättningsbara skuldebrev som uppfyller kriterierna i artikel 3 som centralbankerna i Eurosystemet får inneha av en emission med en och samma ISIN-kod, när innehaven i samtliga portföljer för Eurosystemets centralbanker ställs samman. Den högsta andelen per emission ska vara följande:

- a) 50 procent per ISIN-kod för godtagbara omsättningsbara skuldebrev som emitterats av internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker.
- b) 33 procent per ISIN-kod för andra godtagbara omsättningsbara skuldebrev; med undantag av 25 procent per ISIN-kod för sådana godtagbara omsättningsbara skuldebrev som innehåller klausuler om kollektivt agerande som avviker från den förlaga för euroområdet som tagits fram av Ekonomiska och finansiella kommittén och som genomförts av medlemsstaterna i enlighet med artikel 12.3 i fördraget om inrättande av Europeiska stabilitetsmekanismen, men kommer att ökas till 33 procent efter en granskning, för varje enskilt fall där innehav utöver 33 procent per ISIN-kod av dessa värdepapper inte medför att de innehav som Eurosystemets centralbanker har blir så stora att de kan förhindra ordnade omstruktureringar av skulder.

2. Alla omsättningsbara skuldebrev som är godtagbara för köp inom ramen för PSPP, och som har sådana löptider som framgår av artikel 3, ska omfattas av en sammanlagd begränsning när innehaven i samtliga portföljer för Eurosystemets centralbanker ställs samman som uppgår till:

- a) 50 procent av de utestående värdepapperena som emitterats av en godtagbar internationell organisation eller multilateral utvecklingsbank, eller

▼ M3

b) 33 procent av de utestående värdepapperena som emitterats av en annan emittent än en godtagbar internationell organisation eller multilateral utvecklingsbank.

3. För de skuldebrev som avses i artikel 3.2 d ska det fastställas olika övre gränser för emittenten och andelen i en emission. Dessa gränser kommer att fastställas av ECB-rådet med beaktande av riskhanteringsaspekter och marknadens funktionssätt.

▼ B*Artikel 6***Portföljallokering****▼ M3**

1. Sett till det bokförda värdet av köpta omsättningsbara skuldebrev som är godtagbara inom ramen för PSPP, ska 10 procent utgöras av värdepapper som har emitterats av godtagbara internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker och 90 procent av det bokförda värdet utgöras av värdepapper som har emitterats av godtagbara stater, regionala eller kommunala myndigheter och erkända organ eller, om artikel 4.3 i detta beslut tillämpas, i värdepapper emitterade av godtagbara offentliga icke-finansiella bolag. Denna allokering kan komma att revideras av ECB-rådet. Endast de nationella centralbankerna får köpa skuldebrev som har emitterats av godtagbara internationella organisationer, multilaterala utvecklingsbanker samt regionala och kommunala myndigheter.

2. De nationella centralbankernas andel av det bokförda värdet för köp av omsättningsbara skuldebrev som är godtagbara inom ramen för PSPP ska vara 90 procent och resterande 10 procent ska köpas av ECB. Fördelningen av köp mellan olika jurisdiktioner ska följa fördelningsnyckeln för teckning av ECB:s kapital i enlighet med artikel 29 i ECBS-stadgan.

▼ B

3. Eurosystemets centralbanker ska tillämpa en specialiseringsordning för allokering av de omsättningsbara skuldebrev som ska köpas inom ramen för PSPP. ECB-rådet ska tillåta *ad hoc*-avvikelser från denna specialiseringsordning om objektiva överväganden skulle medföra att detta program inte kan uppfyllas eller om avvikelser på annat sätt är att rekommendera för att uppnå de övergripande penningpolitiska syftena med PSPP. Varje nationell centralbank ska framför allt köpa godtagbara värdepapper från emittenter inom sin egen jurisdiktion. Samtliga nationella centralbanker får köpa värdepapper som har emitterats av godtagbara internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker. ECB ska köpa värdepapper som har emitterats av stater och erkända organ inom samtliga jurisdiktioner.

*Artikel 7***Godkända motparter**

Följande ska vara godkända motparter för PSPP:

- a) Enheter som uppfyller godtagbarhetskriterierna för att delta i Eurosystemets penningpolitiska transaktioner enligt avsnitt 2.1 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14.
- b) Varje annan motpart som Eurosystemets centralbanker använder för investeringar i sina eurodenominerade investeringsportföljer.

▼B*Artikel 8***Öppenhet**

1. Eurosystemet ska varje vecka offentliggöra det aggregerade bokförda värdet för värdepappersinnehavet inom ramen för PSPP i kommentarerna till den konsoliderade veckobalansräkningen.
2. Eurosystemet ska varje månad offentliggöra den viktade genomsnittliga återstående löptiden för sitt PSPP-innehav, uppdelat efter emittentens hemvist och med internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker separerade från andra emittenter.
3. Det bokförda värdet för värdepappersinnehavet inom ramen för PSPP ska varje vecka offentliggöras på ECB:s webbplats under ”Open market operations” (Öppna marknadstransaktioner).

*Artikel 9***Värdepapperslån**

Eurosystemet ska tillhandahålla de värdepapper som har köpts inom ramen för PSPP för värdepapperslån, inbegripet repor, i syfte att säkerställa att PSPP är effektivt.

*Artikel 10***Slutbestämmelse**

Detta beslut träder i kraft dagen efter det att det har offentliggjorts på ECB:s webbplats. Det ska tillämpas från och med den 9 mars 2015.