

**ODLUKA (EU) 2016/702 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE****od 18. travnja 2016.****o izmjeni Odluke (EU) 2015/774 o programu kupnje vrijednosnih papira javnog sektora na sekundarnim tržištima (ESB/2016/8)**

UPRAVNO VIJEĆE EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno njegov članak 127. stavak 2. prvu alineju,

uzimajući u obzir Statut Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, a posebno njegov članak 12. stavak 1. drugi podstavak u vezi s člankom 3. stavkom 1. prvom alinejom i članak 18. stavak 1.,

budući da:

- (1) Odlukom (EU) 2015/774 Europske središnje banke (ESB/2015/10) <sup>(1)</sup> uspostavljen je program kupnje vrijednosnih papira javnog sektora na sekundarnim tržištima (u daljnjem tekstu: „PSPP”) kojim su prošireni postojeći programi kupnje vrijednosnih papira Eurosustava kako bi bili uključeni vrijednosni papiri javnog sektora. Pored trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica, programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom i nadolazećeg programa kupnje vrijednosnih papira sektora poduzeća, PSPP je dio proširenog programa kupnje vrijednosnih papira (APP). Cilj APP-a jest unaprijediti prijenos monetarne politike, olakšati odobravanje kredita gospodarstvu europodručja, olakšavanje uvjeta kreditiranja kućanstava i pravnih osoba i doprinijeti vraćanju stopa inflacije na razine koje su ispod, ali blizu 2 % u srednjoročnom razdoblju, u skladu s očuvanjem stabilnosti cijena kao primarnim ciljem Europske središnje banke.
- (2) U skladu s mandatom Upravnog vijeća za osiguravanje stabilnosti cijena, trebalo bi izmijeniti određena obilježja PSPP-a radi osiguravanja stalne prilagodbe inflacije prema razinama koje su ispod, ali blizu 2 % u srednjoročnom razdoblju. Izmjene su u skladu s mandatom Upravnog vijeća u području monetarne politike i na pravi način odražavaju razmatranja o upravljanju rizicima.
- (3) Konkretnije, radi postizanja ciljeva PSPP-a, likvidnost puštenu na tržište putem ukupnih mjesečnih kupnji na temelju APP-a trebalo bi povećati na 80 milijardi EUR.
- (4) Povrh toga, trebalo bi povećati ograničenja izdavatelja i ograničenja izdanja za utržive vrijednosne papire izdane od strane prihvatljivih međunarodnih organizacija i multilateralnih razvojnih banaka. Novi prag bio je utvrđen kako bi se osiguralo da predviđene kupnje i dalje budu razmjerne ciljevima PSPP-a, uzimajući u obzir također okolnost da je rizik od ometanja uobičajenog restrukturiranja duga ograničen.
- (5) Počevši od travnja 2016., trebalo bi izmijeniti raspodjelu između kupnji prihvatljivih utrživih dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane međunarodnih organizacija i multilateralnih razvojnih banaka te kupnji drugih prihvatljivih utrživih dužničkih vrijednosnih papira na temelju PSPP-a, kako bi se postigli ciljevi PSPP-a i osigurala nesmetana provedba za trajanja PSPP-a i uz njegov povećani obujam kupnje.
- (6) Nadalje, za potrebe kreditne procjene utrživih dužničkih vrijednosnih papira od strane vanjske institucije za procjenu kreditnog rizika (VIPKR), trebalo bi također uzeti u obzir rejtinge izdanja od strane VIPKR-a, ako niti izdavatelj niti garant nemaju rejting VIPKR-a. Međutim, utrživi vrijednosni papir bi ipak trebao imati potrebni rejting izdanja kako bi ispunio kriterije prihvatljivosti za utrživu imovinu za kreditne operacije Eurosustava. U Odluci (EU) 2015/774 (ESB/2015/10) trebalo bi uzeti u obzir činjenicu da su ti kriteriji prihvatljivosti sada sadržani u dijelu četvrtom Smjernice (EU) 2015/510 Europske središnje banke (ESB/2014/60) <sup>(2)</sup>.
- (7) Odluku (EU) 2015/774 (ESB/2015/10) potrebno je stoga na odgovarajući način izmijeniti,

<sup>(1)</sup> Odluka (EU) 2015/774 Europske središnje banke od 4. ožujka 2015. o programu kupnje vrijednosnih papira javnog sektora na sekundarnim tržištima (ESB/2015/10) (SL L 121, 14.5.2015., str. 20.).

<sup>(2)</sup> 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.).

DONIJELO JE OVU ODLUKU:

#### Članak 1.

#### Izmjene

Uredba (EU) 2015/774 (ESB/2015/10) mijenja se kako slijedi:

1. U članku 3. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Da bi bili prihvatljivi za kupnje prema PSPP-u, utrživi dužnički vrijednosni papiri moraju udovoljavati kriterijima prihvatljivosti za utrživu imovinu za kreditne operacije Eurosustava sukladno dijelu četvrtom Smjernice (EU) 2015/510 Europske središnje banke (ESB/2014/60) (\*), sukladno sljedećim uvjetima:

- (a) izdavatelj ili garant utrživih dužničkih vrijednosnih papira mora imati procjenu kreditne kvalitete od najmanje 3. stupnja kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava izraženu u obliku najmanje jednog javnog kreditnog rejtinga koji je dodijelila vanjska institucija za procjenu kreditnog rizika (VIPKR) prihvaćena unutar okvira za kreditnu procjenu Eurosustava;
- (b) ako postoji više rejtinga VIPKR-a za izdavatelja ili više rejtinga VIPKR-a za garanta, vrijedi pravilo najbolje procjene, tj. koristi se najbolji raspoloživi rejting VIPKR-a za izdavatelja ili najbolji raspoloživi rejting VIPKR-a za garanta. Ako je ispunjenje zahtjeva kreditne kvalitete ustanovljeno temeljem rejtinga garanta od strane VIPKR-a, garancija ispunjava svojstva prihvatljive garancije kako je utvrđeno u članku 87. i člancima 113. do 115. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60);
- (c) ako ne postoji rejting VIPKR-a za izdavatelja i rejting VIPKR-a za garanta, utrživi dužnički vrijednosni papir mora imati barem jedan rejting VIPKR-a za izdanje koji je najmanje 3. stupnja kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava.
- (d) ako kreditna procjena od strane prihvaćenog VIPKR-a za izdavatelja, garanta ili izdanje ne odgovara najmanje 3. stupnju kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava, utrživi dužnički vrijednosni papiri prihvatljivi su samo ako ih izdaju ili za njih u cijelosti jamče središnje države članice europa područja prema programu financijske potpore i u odnosu na koju je primjena praga kreditne kvalitete Eurosustava privremeno obustavljena od strane Upravnog vijeća sukladno članku 8. Smjernice ESB/2014/31 (\*\*);
- (e) u slučaju provjere tekućeg programa financijske potpore, prihvatljivost za PSPP kupnje privremeno se opoziva i vraća se samo u slučaju pozitivnog ishoda provjere.

(\*) 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.).

(\*\*) Smjernica ESB/2014/31 Europske središnje banke 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.).”

2. Članak 5. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 5.

#### Ograničenja kupnje

1. Sukladno članku 3. ograničenje izdanja po međunarodnom identifikacijskom broju vrijednosnog papira (ISIN) primjenjuje se prema PSPP-u na utržive dužničke vrijednosne papire koji ispunjavaju uvjete utvrđene u članku 3. nakon konsolidiranja udjela u svim portfeljima središnjih banaka Eurosustava. Ograničenje izdanja je sljedeće:

- (a) 50 % po ISIN-u za prihvatljive utržive dužničke vrijednosne papire izdane od strane prihvatljivih međunarodnih organizacija i multilateralnih razvojnih banaka;
- (b) 33 % po ISIN-u za druge prihvatljive utržive dužničke vrijednosne papire, uz iznimku od 25 % po ISIN-u za takve prihvatljive utržive dužničke vrijednosne papire koji sadrže klauzulu o zajedničkom djelovanju (eng. collective action clause (CAC)) koja se razlikuje od modela klauzule o zajedničkom djelovanju europa područja koju je izradio Gospodarski i financijski odbor i koju su provele države članice u skladu s člankom 12. stavkom 3. Ugovora o Europskom stabilizacijskom mehanizmu, ali koje će se povećati na 33 % ovisno o provjeri koja će se provesti za svaki pojedinačni slučaj, a koja će utvrditi da udio koji premašuje 33 % po ISIN-u tih vrijednosnih papira ne bi doveo središnje banke Eurosustava da dosegnu udjele blokirajuće manjine kod uobičajenog restrukturiranja duga.

2. Svi utrživi dužnički vrijednosni papiri koji su prihvatljivi za kupnju na temelju PSPP-a i koji imaju preostala dospijeca utvrđena u članku 3. podliježu, nakon konsolidiranja udjela u svim portfeljima središnjih banaka Eurosustava, ukupnom ograničenju od:

- (a) 50 % neotplaćenih vrijednosnih papira izdavatelja koji je prihvatljiva međunarodna organizacija ili multilateralna razvojna banka;
- (b) 33 % neotplaćenih vrijednosnih papira izdavatelja koji nije prihvatljiva međunarodna organizacija ili multilateralna razvojna banka.

3. U odnosu na dužničke vrijednosne papire iz članka 3. stavka 2. točke (d) primjenjuju se različita ograničenja izdavatelja i ograničenja izdanja. Upravno vijeće postavlja ova ograničenja uzimajući u obzir razmatranja o upravljanju rizicima i funkcioniranju tržišta.”

3. U članku 6. stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Od knjigovodstvene vrijednosti kupnji utrživih dužničkih vrijednosnih papira prihvatljivih prema PSPP-u, 10 % čine kupnje vrijednosnih papira izdanih od strane prihvatljivih međunarodnih organizacija i multilateralnih razvojnih banaka, a 90 % te knjigovodstvene vrijednosti čine kupnje vrijednosnih papira izdanih od strane prihvatljivih središnjih država, jedinica područne (regionalne) ili lokalne samouprave i prihvaćenih agencija, ili, kada je primjenjivo u skladu s člankom 3. stavkom 4. ove Odluke, kupnje vrijednosnih papira izdanih od strane prihvatljivih javnih nefinancijskih društava. Ova raspodjela podliježe reviziji od strane Upravnog vijeća. Kupnje dužničkih vrijednosnih papira koje su izdale prihvatljive međunarodne organizacije, multilateralne razvojne banke i jedinice područne (regionalne) i lokalne samouprave mogu obavljati samo nacionalne središnje banke.”

4. U članku 6. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Udio nacionalnih središnjih banaka u knjigovodstvenoj vrijednosti kupnji utrživih dužničkih vrijednosnih papira prihvatljivih prema PSPP-u iznosi 90 %, a preostalih 10 % kupuje ESB. Raspodjela kupnji između država vrši se prema ključu za upis kapitala ESB-a kako je navedeno u članku 29. Statuta ESSB-a.”

#### Članak 2.

#### Stupanje na snagu

Ova Odluka stupa na snagu 19. travnja 2016. Primjenjuje se od 19. travnja 2016.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni, 18. travnja 2016.

Predsjednik ESB-a  
Mario DRAGHI