

**DECIZIA (UE) 2016/702 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE****din 18 aprilie 2016****de modificare a Deciziei (UE) 2015/774 privind un program de achiziționare de active de către sectorul public de pe piețele secundare (BCE/2016/8)**

CONSILIUL GUVERNATORILOR BĂNCII CENTRALE EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 127 alineatul (2) prima liniuță,

având în vedere Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, în special articolul 12.1 al doilea paragraf, coroborat cu articolul 3.1 prima liniuță și articolul 18.1,

întrucât:

- (1) Decizia (UE) 2015/774 a Băncii Centrale Europene (BCE/2015/10) <sup>(1)</sup> a instituit un program de achiziționare de active de către sectorul public de pe piețele secundare (*secondary markets public sector asset purchase programme*) (denumit în continuare „PSPP”), care a extins programele existente în Eurosistem pentru achiziționarea de active pentru a include valorile mobiliare din sectorul public. PSPP face parte, împreună cu al treilea program de achiziționare de obligațiuni garantate (*third covered bond purchase programme*), cu programul de achiziționare de titluri garantate cu active (*asset-backed securities purchase programme*) și cu viitorul program de achiziționare de titluri emise de sectorul corporativ (*corporate sector purchase programme*), din programul extins de achiziționare de active (*asset purchase programme*) (denumit în continuare „APP”). APP este menit să contribuie la transmiterea politicii monetare, să faciliteze furnizarea de credite către economia zonei euro, să relaxeze condițiile pentru luarea de împrumuturi de către gospodării și firme și să contribuie la revenirea ratelor inflației la niveluri mai mici dar apropiate de 2 % pe termen mediu, în conformitate cu obiectivul principal al Băncii Centrale Europene de menținere a stabilității prețurilor.
- (2) În conformitate cu mandatul Consiliului guvernatorilor de a asigura stabilitatea prețurilor, anumite caracteristici ale PSPP ar trebui modificate pentru a asigura o ajustare susținută a inflației către valori mai mici, dar apropiate de 2 % pe termen mediu. Modificările sunt în conformitate cu mandatul Consiliului guvernatorilor privind politica monetară și reflectă în mod corespunzător preocupările privind gestionarea riscurilor.
- (3) Mai exact, pentru atingerea obiectivelor PSPP, lichiditatea furnizată pieței prin achizițiile lunare combinate efectuate în cadrul APP ar trebui majorate la 80 de miliarde EUR.
- (4) În plus, ar trebui majorate limitele în ceea ce privește emisiunea și emitentul pentru titlurile tranzacționabile emise de organizații internaționale și bănci de dezvoltare multilaterală eligibile. Noul prag a fost stabilit pentru a se asigura că achizițiile avute în vedere vor continua să fie proporționale cu obiectivele PSPP, avându-se în vedere și faptul că riscul de obstrucționare a restructurărilor ordonate ale datorii este limitat.
- (5) Începând cu aprilie 2016, ar trebui modificată repartizarea între achizițiile de titluri de natura datoriei tranzacționabile eligibile emise de organizații internaționale și bănci de dezvoltare multilaterală și achizițiile de alte titluri de natura datoriei tranzacționabile eligibile în cadrul PSPP, pentru a asigura îndeplinirea obiectivelor și buna implementare a PSPP pe durata acestuia și la un volum mărit.
- (6) În plus, pentru evaluarea creditului de către o instituție externă de evaluare a creditului (ECAI) pentru titluri de natura datoriei tranzacționabile, și ratingurile ECAI privind emisiunea ar trebui să fie luate în calcul atunci când nici emitentul, nici garantul nu deține un rating ECAI. Cu toate acestea, ar trebui ca titlul tranzacționabil să aibă oricum ratingul necesar privind emisiunea pentru a îndeplini criteriile de eligibilitate pentru activele tranzacționabile pentru operațiunile de creditare ale Eurosistemului. Decizia (UE) 2015/774 (BCE/2015/10) ar trebui să țină seama de faptul că respectivele criterii de eligibilitate sunt acum incluse în partea a patra la Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene (BCE/2014/60) <sup>(2)</sup>.
- (7) Prin urmare, Decizia (UE) 2015/774 (BCE/2015/10) ar trebui modificată în mod corespunzător,

<sup>(1)</sup> Decizia (UE) 2015/774 a Băncii Centrale Europene din 4 martie 2015 privind un program de achiziționare de active de către sectorul public de pe piețele secundare (BCE/2015/10) (JO L 121, 14.5.2015, p. 20).

<sup>(2)</sup> Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară a Eurosistemului (BCE/2014/60) (JO L 91, 2.4.2015, p. 3).

ADOPTĂ PREZENTA DECIZIE:

### Articolul 1

#### Modificări

Decizia (UE) 2015/774 (BCE/2015/10) se modifică după cum urmează:

1. La articolul 3, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Pentru a fi eligibile pentru achiziție în cadrul PSPP, titlurile de natura datoriei tranzacționabile respectă criteriile de eligibilitate pentru activele tranzacționabile pentru operațiunile de creditare ale Eurosistemului, în conformitate cu partea a patra din Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene (BCE/2014/60) (\*), sub rezerva următoarelor cerințe:

- (a) emitentul sau garantul titlurilor de natura datoriei tranzacționabile are o evaluare a calității creditului de cel puțin nivelul 3 al calității creditului din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului, exprimată sub forma a cel puțin unui rating de credit public furnizat de o instituție externă de evaluare a creditului (ECAI) acceptată în mecanismul Eurosistemului de evaluare a creditului;
- (b) în cazul în care sunt disponibile mai multe ratinguri ECAI privind emitentul sau mai multe ratinguri ECAI privind garantul, se aplică regula celui mai bun rating, respectiv se aplică cel mai bun rating ECAI disponibil privind emitentul sau cel mai bun rating ECAI disponibil privind garantul. În cazul în care îndeplinirea cerințelor de calitate a creditului este stabilită pe baza unui rating ECAI privind garantul, garanția are caracteristicile unei garanții acceptabile, astfel cum este prevăzut la articolul 87 și articolele 113-115 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);
- (c) în lipsa unui rating ECAI privind emitentul și a unui rating ECAI privind garantul, un titlu de natura datoriei tranzacționabil are cel puțin un rating ECAI privind emisiunea de cel puțin nivelul 3 al calității creditului din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului;
- (d) în cazul în care evaluarea creditului furnizată de o ECAI acceptată pentru emitent, garant sau emisiune nu este conformă cu o calitate a creditului de cel puțin nivelul 3 din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului, titlurile de natura datoriei tranzacționabile sunt eligibile numai dacă sunt emise sau garantate pe deplin de administrațiile centrale ale statelor membre din zona euro în cadrul unui program de asistență financiară și dacă pentru aceste titluri aplicarea pragului de calitate a creditului al Eurosistemului este suspendată de Consiliul guvernatorilor în conformitate cu articolul 8 din Orientarea BCE/2014/31 (\*\*);
- (e) în cazul unei examinări a unui program de asistență financiară în curs, eligibilitatea pentru achiziții în cadrul PSPP se suspendă și se reia numai în cazul unui rezultat pozitiv al examinării.

(\*) Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară a Eurosistemului (BCE/2014/60) (JO L 91, 2.4.2015, p. 3).

(\*\*) Orientarea BCE/2014/31 a Băncii Centrale Europene din 9 iulie 2014 privind măsuri suplimentare temporare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului și de modificare a Orientării BCE/2007/9 (JO L 240, 13.8.2014, p. 28).”

2. Articolul 5 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 5

#### Limitele achizițiilor

(1) Sub rezerva articolului 3, în cadrul PSPP, titlurilor de natura datoriei tranzacționabile care îndeplinesc criteriile prevăzute la articolul 3 li se aplică o limită din emisiune pentru fiecare număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (*international securities identification number*) (ISIN), după consolidarea deținerilor din toate portofoliile băncilor centrale din Eurosistem. Limita din emisiune este:

- (a) 50 % pentru fiecare ISIN pentru titluri de natura datoriei tranzacționabile eligibile emise de organizații internaționale și bănci de dezvoltare multilaterală eligibile;
- (b) 33 % pentru fiecare ISIN pentru alte titluri de natura datoriei tranzacționabile eligibile, și ca excepție 25 % pentru fiecare ISIN pentru astfel de titluri de natura datoriei tranzacționabile eligibile care cuprind o clauză de acțiune colectivă (*collective action clause*) (CAC) diferită de modelul de CAC aplicabil zonei euro care a fost elaborat de Comitetul economic și financiar și pus în aplicare de statele membre în conformitate cu articolul 12 alineatul (3) din Tratatul de instituire a Mecanismului european de stabilitate, dar va fi majorată la 33 % cu condiția verificării de la caz la caz a faptului că deținerea a 33 % pentru fiecare ISIN de astfel de titluri nu ar conduce la situația în care băncile centrale din Eurosistem ar dobândi dețineri minoritare de blocare în restructurărilor ordonate ale datoriiilor.

(2) Toate titlurile de natura datoriei tranzacționabile eligibile pentru achiziție în cadrul PSPP și care au scadențele reziduale prevăzute la articolul 3 fac obiectul unei limite agregate, după consolidarea deținerilor în toate portofoliile băncilor centrale din Eurosistem, de:

- (a) 50 % din titlurile scadente ale unui emitent care este o organizație internațională eligibilă sau o bancă de dezvoltare multilaterală eligibilă; sau
- (b) 33 % din titlurile scadente ale unui emitent care este diferit de o organizație internațională eligibilă sau o bancă de dezvoltare multilaterală eligibilă.

(3) În ceea ce privește titlurile de natura datoriei prevăzute la articolul 3 alineatul (2) litera (d), se aplică limite diferite în ceea ce privește emisiunea și emitentul. Aceste limite vor fi stabilite de Consiliul guvernatorilor prin luarea în considerare în mod corespunzător a elementelor de gestionare a riscurilor și de funcționare a pieței.”

3. La articolul 6, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Din valoarea contabilă a achizițiilor de titluri de natura datoriei tranzacționabile care sunt eligibile în cadrul PSPP, 10 % sunt achiziționate sub formă de titluri emise de organizații internaționale și bănci de dezvoltare multilaterală eligibile, iar 90 % sunt achiziționate sub formă de titluri emise de administrații centrale, regionale sau locale eligibile și de agenții recunoscute sau, atunci când este posibil în temeiul articolului 3 alineatul (4) din prezenta decizie, sub formă de titluri emise de societăți nefinanciare publice eligibile. Această alocare face obiectul revizuirii de către Consiliul guvernatorilor. Achizițiile de titluri de natura datoriei emise de organizații internaționale, bănci de dezvoltare multilaterală și administrații regionale și locale eligibile sunt efectuate numai de către BCN.”

4. La articolul 6, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Cota BCN din valoarea contabilă a achizițiilor de titluri de natura datoriei tranzacționabile care sunt eligibile în cadrul PSPP este de 90 %, iar restul de 10 % este achiziționat de BCE. Distribuția achizițiilor între jurisdicții se realizează în conformitate cu grila de repartizare pentru subscrierea capitalului BCE prevăzută la articolul 29 din Statutul SEBC.”

#### *Articolul 2*

#### **Intrarea în vigoare**

Prezenta decizie intră în vigoare la 19 aprilie 2016. Se aplică de la 19 aprilie 2016.

Adoptată la Frankfurt pe Main, 18 aprilie 2016.

*Președintele BCE*  
Mario DRAGHI

---