

РЕШЕНИЕ (ЕС) 2016/948 НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА**от 1 юни 2016 година****относно изпълнението на програмата за закупуване от корпоративния сектор (ЕЦБ/2016/16)**

УПРАВИТЕЛНИЯТ СЪВЕТ НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 127, параграф 2, първо тире от него,

като взе предвид Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, и по-специално член 12.1, втора алинея във връзка с член 3.1, първо тире и член 18.1 от него,

като има предвид, че:

- (1) Европейската централна банка (ЕЦБ) заедно с националните централни банки на държавите членки, чиято парична единица е еврото, могат да участват на финансовите пазари, като извършват окончателни покупки и продажби на търгуеми инструменти.
- (2) Решение ЕЦБ/2014/40 ⁽¹⁾, с което беше създадена третата програма за закупуване на обезпечени облигации, беше прието на 15 октомври 2014 г. Решение (ЕС) 2015/5 на Европейската централна банка (ЕЦБ/2014/45) ⁽²⁾, с което беше създадена програмата за закупуване на обезпечени с активи ценни книжа, беше прието на 19 ноември 2014 г. Решение (ЕС) 2015/774 на Европейската централна банка (ЕЦБ/2015/10) ⁽³⁾, с което беше създадена програмата за закупуване на активи на публичния сектор на вторичните пазари (по-нататък „ПЗАПС“), беше прието на 4 март 2015 г. и с него бяха разширени съществуващите програми за закупуване на активи. Заедно с целевите дългосрочни операции по рефинансиране съгласно Решение ЕЦБ/2014/34 на Европейската централна банка ⁽⁴⁾ и Решение (ЕС) 2016/810 на Европейската централна банка (ЕЦБ/2016/10) ⁽⁵⁾ с тези програми за закупуване на активи се цели допълнителното подобряване на трансмисията на паричната политика, улесняването на предоставянето на кредити за икономиката на еврозоната, облекчаването на условията за заемане на средства от домакинствата и бизнеса, както и да се допринесе за това инфлацията отново да се доближи до нива под, но близки до 2 % в средносрочен план в съответствие с основната цел на ЕЦБ да поддържа ценова стабилност.
- (3) На 10 март 2016 г. Управителният съвет реши да разшири допълнително гореспоменатите програми за закупуване на активи и да инициира програма за закупуване от корпоративния сектор (ПЗКС) като част от единната парична политика и в стремежа си да постигне целта си да поддържа ценова стабилност. Това решение беше взето с цел да бъде допълнително засилено прехвърлянето на ефектите от покупките на активи от Евросистемата към условията за финансиране на реалната икономика, както и с цел да бъде осигурено допълнително разхлабване на паричната политика и да се допринесе за това инфлацията отново да се доближи до нива под, но близки до 2 % в средносрочен план.
- (4) ПЗКС ще бъде част от програмата за закупуване на активи (ПЗА), съгласно която е предвидено покупките да продължат до края на месец март 2017 г. или за по-дълго, ако е необходимо, и при всяко положение до момента, в който Управителният съвет забележи устойчива корекция в тренда на инфлацията, която отговаря на целта му за постигане на темп на инфлация под, но близо до 2 % в средносрочен план.
- (5) ПЗКС следва да съдържа редица гаранции, които да осигурят, че предвидените покупки ще бъдат пропорционални на нейните цели. Тези гаранции следва също така да осигурят, че съответните финансови рискове ще бъдат взети предвид при изготвянето на ПЗКС, и следва да отразяват перспективите за управление на риска. В допълнение, спрямо допустимите търгуеми дългови инструменти, емитирани от публични предприятия, следва да се прилагат ограничения, съвместими с прилаганите спрямо покупките по ПЗАПС.

⁽¹⁾ Решение ЕЦБ/2014/40 на Европейската централна банка от 15 октомври 2014 г. относно изпълнението на третата програма за закупуване на обезпечени облигации (ОВ L 335, 22.11.2014 г., стр. 22).

⁽²⁾ Решение (ЕС) 2015/5 на Европейската централна банка от 19 ноември 2014 г. относно изпълнението на програмата за закупуване на обезпечени с активи ценни книжа (ЕЦБ/2014/45) (ОВ L 1, 6.1.2015 г., стр. 4).

⁽³⁾ Решение (ЕС) 2015/774 на Европейската централна банка от 4 март 2015 г. относно програма за закупуване на активи на публичния сектор на вторичните пазари (ЕЦБ/2015/10) (ОВ L 121, 14.5.2015 г., стр. 20).

⁽⁴⁾ Решение ЕЦБ/2014/34 на Европейската централна банка от 29 юли 2014 г. относно мерки по отношение на целеви дългосрочни операции по рефинансиране (ОВ L 258, 29.8.2014 г., стр. 11).

⁽⁵⁾ Решение (ЕС) 2016/810 на Европейската централна банка от 28 април 2016 г. относно втора поредица от целеви дългосрочни операции по рефинансиране (ЕЦБ/2016/10) (ОВ L 132, 21.5.2016 г., стр. 107).

- (6) ПЗКС следва да бъде напълно съобразена със задълженията на централните банки от Евросистемата съгласно Договора, включително със забраната за парично финансиране във връзка с покупките на допустими търгуеми дългови инструменти, емитирани от публични предприятия.
- (7) С ПЗКС следва да се зачита принципът на отворената пазарна икономика със свободна конкуренция, като надлежно се отчита образуването на цените на пазара и функционирането на пазарите.
- (8) В съответствие с другите компоненти на ПЗА плащанията по главниците на закупените по ПЗКС допустими търгуеми дългови инструменти следва да бъдат реинвестирани при настъпването на падежа на базовите дългови инструменти, докато това е необходимо, като така се допринася за благоприятни ликвидни условия и за подходяща позиция на паричната политика.
- (9) Окончателните покупки на допустими търгуеми дългови инструменти от Евросистемата по ПЗКС следва да се извършват по децентрализиран начин в съответствие с настоящото решение и следва да се координират от ЕЦБ, като по този начин се гарантира единството на паричната политика на Евросистемата,

ПРИЕ НАСТОЯЩОТО РЕШЕНИЕ:

Член 1

Създаване и обхват на окончателната покупка на корпоративни облигации

Създава се ПЗКС. Съгласно ПЗКС определени централни банки от Евросистемата могат да закупуват допустими корпоративни облигации от допустими контрагенти на първичния и вторичния пазар, а корпоративни облигации от публичния сектор съгласно определението в член 3, параграф 1 могат да бъдат закупувани само на вторичните пазари при специфични условия.

Член 2

Критерии за допустимост на корпоративните облигации

За да бъдат допустими за окончателна покупка по ПЗКС, търгуемите дългови инструменти, емитирани от корпорации, трябва да отговарят на критериите за допустимост на търгуемите активи за кредитни операции на Евросистемата съгласно четвърта част от Насоки (ЕС) 2015/510 на Европейската централна банка (ЕЦБ/2014/60) ⁽¹⁾ и на следните допълнителни изисквания:

1. Емитентът на търгуемия дългов инструмент:

- а) е учреден в държава членка, чиято парична единица е еврото;
- б) не е кредитна институция съгласно определението в член 2, точка 14 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60);
- в) няма предприятие майка съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 15 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета ⁽²⁾, което е и кредитна институция съгласно определението в член 2, точка 14 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60);
- г) няма предприятие майка, което е обект на банков надзор извън еврозоната;
- д) не е поднадзорно лице съгласно определението в член 2, точка 20 от Регламент (ЕС) № 468/2014 на Европейската централна банка (ЕЦБ/2014/17) ⁽³⁾ или член на поднадзорна група съгласно определението в член 2, точка 21, буква б) от Регламент (ЕС) № 468/2014 (ЕЦБ/2014/17) във всеки един случай съгласно списъка, публикуван от ЕЦБ на уебсайта ѝ в съответствие с член 49, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 468/2014 (ЕЦБ/2014/17), и не е дъщерно предприятие съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 16 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на тези поднадзорни лица или поднадзорни групи;

⁽¹⁾ Насоки (ЕС) 2015/510 на Европейската централна банка от 19 декември 2014 г. относно прилагането на рамката на паричната политика на Евросистемата (ЕЦБ/2014/60) (ОВ L 91, 2.4.2015 г., стр. 3).

⁽²⁾ Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 176, 27.6.2013 г., стр. 1).

⁽³⁾ Регламент (ЕС) № 468/2014 на Европейската централна банка от 16 април 2014 г. за създаване на рамката за сътрудничество в единния надзорен механизъм между Европейската централна банка и националните компетентни органи и с определените на национално равнище органи (ЕЦБ/2014/17) (ОВ L 141, 14.5.2014 г., стр. 1).

- е) не е инвестиционен посредник съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 1 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета ⁽¹⁾;
 - ж) не е емитирал обезпечени с активи ценни книжа по смисъла на член 2, точка 3 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60);
 - з) не е емитирал *multicédulas* по смисъла на член 2, точка 62 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60);
 - и) не е емитирал структурирани обезпечени облигации по смисъла на член 2, точка 88 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60);
 - й) не е дружество за управление на активи, възникнало в резултат от прилагането на инструмент за обособяване на активи в действие по реструктуриране съгласно член 26 от Регламент (ЕС) № 806/2014 на Европейския парламент и на Съвета ⁽²⁾ или съгласно национално законодателство, с което се въвежда член 42 от Директива 2014/59/ЕС на Европейския парламент и на Съвета ⁽³⁾;
 - к) не е национален фонд за управление и продажба на активи, създаден с цел да поддържа реорганизации и/или реструктурирания във финансовия сектор ⁽⁴⁾; и
 - л) не е допустим емитент за ПЗАПС.
2. Търгуемият дългов инструмент има минимален остатъчен матуритет от 6 месеца и максимален остатъчен матуритет от 30 години и 364 дни към момента на покупката му от съответната централна банка от Евросистемата.
3. В отклонение от член 59, параграф 5 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60), при оценката на изискванията за кредитно качество на търгуемия дългов инструмент ще бъде взета предвид само информацията за кредитна оценка, която е предоставена от агенция за външна кредитна оценка, призната в рамката на Евросистемата за кредитна оценка.
4. Търгуемият дългов инструмент е деноминиран в евро.
5. Допустими са покупките по номинална стойност на търгуеми дългови инструменти с отрицателна доходност до падежа (или с най-ниска възможна доходност) над лихвения процент по депозитното улеснение.

Член 3

Ограничения при извършването на покупки на корпоративни облигации от публичния сектор

1. За целите на настоящото решение „корпоративна облигация от публичния сектор“ означава корпоративна облигация, която отговаря на изискванията на член 2 и е емитирана от публично предприятие по смисъла на член 8 от Регламент (ЕО) № 3603/93 на Съвета ⁽⁵⁾.
2. За да е възможно образуването на пазарна цена за допустимите корпоративни облигации от публичния сектор, през известен период от време, чиято продължителност се определя от Управителния съвет, не се разрешават покупки на нови или продължаващи емисии корпоративни облигации от публичния сектор или на корпоративни облигации от публичния сектор, емитирани от същото лице или от лицата от групата на емитента, с матуритет, който настъпва на дата близка до — непосредствено преди или след — падежа на търгуемите дългови инструменти, които ще бъдат емитирани или продължени.

⁽¹⁾ Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

⁽²⁾ Регламент (ЕС) № 806/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 юли 2014 г. за установяването на еднообразни правила и еднообразна процедура за реструктурирането на кредитни институции и някои инвестиционни посредници в рамките на Единния механизъм за реструктуриране и Единния фонд за реструктуриране и за изменение на Регламент (ЕС) № 1093/2010 (ОВ L 225, 30.7.2014 г., стр. 1).

⁽³⁾ Директива 2014/59/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. за създаване на рамка за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници и за изменение на Директива 82/891/ЕИО на Съвета и директиви 2001/24/ЕО, 2002/47/ЕО, 2004/25/ЕО, 2005/56/ЕО, 2007/36/ЕО, 2011/35/ЕС, 2012/30/ЕС и 2013/36/ЕС и на регламенти (ЕС) № 1093/2010 и (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 190).

⁽⁴⁾ Списък с тези лица се публикува на уебсайта на ЕЦБ www.ecb.europa.eu.

⁽⁵⁾ Регламент (ЕО) № 3603/93 на Съвета от 13 декември 1993 г. за уточняване на дефинициите за прилагането на забраните, посочени в член 104 и член 104б, параграф 1 от Договора (ОВ L 332, 31.12.1993 г., стр. 1).

Член 4

Ограничения при закупуването

1. След като се консолидират наличностите във всички портфейли на централните банки от Евросистемата, по ПЗКС се прилага ограничение за всяка емисия с един и същ международен идентификационен номер за ценни книжа (ISIN). Ограничението за всяка емисия е 70 % за всеки ISIN за всички корпоративни облигации с изключение на корпоративните облигации от публичния сектор.

В специфични случаи може да се прилага по-ниско ограничение за всяка емисия, включително спрямо корпоративни облигации от публичния сектор или от съображения за управление на риска. Корпоративните облигации от публичния сектор се третира по начин, съвместим с третирането им съгласно ПЗАПС.

2. Евросистемата извършва на текуща база подходящи процедури по кредитен риск и надлежна проверка на допустимите корпоративни облигации.

3. Евросистемата определя допълнителни ограничения при закупуването за групи емитенти, базирани на разпределението на референтни стойности, свързани с пазарната капитализация на групата емитенти, за да се гарантира диверсифицирано разпределение на покупките сред емитентите и групите емитенти.

Член 5

Централни банки от Евросистемата, които извършват покупки

Централните банки от Евросистемата, които закупуват корпоративни облигации по ПЗКС, се посочват в списък, който се публикува на уебсайта на ЕЦБ. Евросистемата прилага схема за специализация при разпределението на корпоративните облигации, които ще се закупят по ПЗКС, според държавата на учредяване на емитента. Управителният съвет позволява *ad hoc* отклонения от схемата за специализация, ако са налице обективни съображения, които затрудняват прилагането на схемата, или ако такива отклонения са препоръчителни, за да се постигнат общите цели на паричната политика на ПЗКС. По-конкретно, всяка определена централна банка от Евросистемата закупува само допустими корпоративни облигации, емитирани от емитенти, учредени в определена държава членка от еврозоната. Географското разпределение на държавите на учредяване на емитентите на допустимите корпоративни облигации във връзка с определените централни банки от Евросистемата се посочва в списък, който се публикува на уебсайта на ЕЦБ.

Член 6

Допустими контрагенти

Допустими контрагенти за ПЗКС — както за окончателните сделки, така и за сделките по предоставяне в заем на ценни книжа с предмет корпоративни облигации, държани в портфейли на Евросистемата по ПЗКС — са следните:

- а) лица, които отговарят на критериите за допустимост за участие в операциите по паричната политика на Евросистемата съгласно член 55 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60); и
- б) други контрагенти, които централни банки от Евросистемата използват за инвестиране на своите инвестиционни портфейли, деноминирани в евро.

Член 7

Сделки за предоставяне в заем на ценни книжа

Централните банки от Евросистемата, които закупуват корпоративни облигации по ПЗКС, осигуряват ценни книжа, закупени по ПЗКС, за предоставяне в заем, включително за репо сделки, с оглед на гарантиране на ефективността на ПЗКС.

Член 8

Заключителни разпоредби

Настоящото решение влиза в сила на 6 юни 2016 г.

Съставено във Виена на 1 юни 2016 година.

Председател на ЕЦБ
Mario DRAGHI
