

**ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2016/948****ze dne 1. června 2016****o provádění programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru (ECB/2016/16)**

RADA GUVERNÉRŮ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na druhý pododstavec článku 12.1 ve spojení s čl. 3.1 první odrážkou a článkem 18.1 tohoto statutu,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Evropská centrální banka (ECB) spolu s národními centrálními bankami členských států, jejichž měnou je euro, mohou obchodovat na finančních trzích formou přímých nákupů a prodejů obchodovatelných cenných papírů.
- (2) Rozhodnutí ECB/2014/40<sup>(1)</sup>, kterým byl zaveden třetí program nákupu krytých dluhopisů, bylo přijato dne 15. října 2014. Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2015/5 (ECB/2014/45)<sup>(2)</sup>, kterým byl zaveden program nákupu cenných papírů krytých aktivy, bylo přijato dne 19. listopadu 2014. Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2015/774 (ECB/2015/10)<sup>(3)</sup>, kterým byl zaveden program nákupu aktiv veřejného sektoru na sekundárních trzích (dále jen „PSPP“), bylo přijato dne 4. března 2015 a rozšířilo existující programy nákupu aktiv. Spolu s cílenými dlouhodobějšími refinančními operacemi podle rozhodnutí Evropské centrální banky ECB/2014/34<sup>(4)</sup> a rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2016/810 (ECB/2016/10)<sup>(5)</sup> je cílem těchto programů nákupu aktiv dále podpořit transmissi měnové politiky, usnadnit poskytování úvěrů hospodářství eurozóny, uvolnit úvěrové podmínky pro domácnosti a podniky a přispět k návratu míry inflace ve střednědobém horizontu k hodnotám pod 2 %, ale blízko této úrovně, v souladu s prvořadým cílem ECB udržovat cenovou stabilitu.
- (3) Jako součást měnové politiky a v zájmu plnění svého cíle udržovat cenovou stabilitu Rada guvernérů dne 10. března 2016 rozhodla dále rozšířit uvedené programy nákupu aktiv a zahájit program nákupu cenných papírů podnikového sektoru (*corporate sector purchase programme* – CSPP). Toto rozhodnutí bylo přijato s cílem dále posílit přenos účinků nákupů aktiv Eurosystemem do finančních podmínek reálné ekonomiky a ve spojení s dalšími nestandardními opatřeními měnové politiky, která se uplatňují, zajistit další akomodaci měnové politiky a přispět k návratu míry inflace ve střednědobém horizontu k hodnotám pod 2 %, ale blízko této úrovně.
- (4) CSPP bude součástí programu nákupu aktiv (APP), v rámci kterého mají nákupy probíhat do konce března 2017 nebo podle potřeby i déle a v každém případě, dokud Rada guvernérů nezaznamená udržitelnou korekci vývoje inflace v souladu s cílem dosáhnout míry inflace ve střednědobém horizontu pod 2 %, ale blízko této úrovně.
- (5) CSPP by měl obsahovat řadu záruk s cílem zajistit, aby zamýšlené nákupy byly přiměřené cílům programu. Tyto záruky by měly rovněž zajistit, aby v koncepci programu CSPP byla zohledněna související finanční rizika, a měly by odrážet hlediska řízení rizik. Na způsobilé obchodovatelné dluhové nástroje vydané veřejnými podniky by se kromě toho měla vztahovat omezení odpovídající těm, která se uplatňují na nákupy v rámci PSPP.

<sup>(1)</sup> Rozhodnutí Evropské centrální banky ECB/2014/40 ze dne 15. října 2014 o provádění třetího programu nákupu krytých dluhopisů (Úř. věst. L 335, 22.11.2014, s. 22).

<sup>(2)</sup> Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2015/5 ze dne 19. listopadu 2014 o provádění programu nákupu cenných papírů krytých aktivy (ECB/2014/45) (Úř. věst. L 1, 6.1.2015, s. 4).

<sup>(3)</sup> Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2015/774 ze dne 4. března 2015 o programu nákupu aktiv veřejného sektoru na sekundárních trzích (ECB/2015/10) (Úř. věst. L 121, 14.5.2015, s. 20).

<sup>(4)</sup> Rozhodnutí Evropské centrální banky ECB/2014/34 ze dne 29. července 2014 o opatřeních týkajících se cílených dlouhodobějších refinančních operací (Úř. věst. L 258, 29.8.2014, s. 11).

<sup>(5)</sup> Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2016/810 ze dne 28. dubna 2016 o druhé sérii cílených dlouhodobějších refinančních operací (ECB/2016/10) (Úř. věst. L 132, 21.5.2016, s. 107).

- (6) CSPP by měl být zcela v souladu s povinnostmi centrálních bank Eurosystemu podle Smlouvy, včetně zákazu měnového financování v souvislosti s nákupem způsobilých obchodovatelných dluhových nástrojů vydaných veřejnými podniky.
- (7) CSPP by měl být v souladu se zásadou otevřeného tržního hospodářství s volnou soutěží a současně náležitě zohledňovat tržní tvorbu cen a fungování trhů.
- (8) Podobně jako v případě ostatních složek programu APP by měly být splátky jistiny ze způsobilých obchodovatelných dluhových nástrojů koupených v rámci programu CSPP reinvestovány, jakmile budou splatné, a to po nezbytně dlouhou dobu, což přispěje k příznivým podmínkám likvidity a k odpovídajícímu nastavení měnové politiky.
- (9) Přímé nákupy způsobilých obchodovatelných dluhových nástrojů v rámci programu CSPP by měl Eurosystem provádět v souladu s tímto rozhodnutím decentralizovaným způsobem a měla by je koordinovat ECB, čímž se zajistí jednotnost měnové politiky Eurosystemu,

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

#### Článek 1

### Zavedení a rozsah přímého nákupu podnikových dluhopisů

Tímto se zavádí program CSPP. V rámci programu CSPP mohou určené centrální banky Eurosystemu nakupovat způsobilé podnikové dluhopisy od způsobilých protistran na primárních a sekundárních trzích, zatímco podnikové dluhopisy veřejného sektoru vymezené v čl. 3 odst. 1 lze nakupovat za určitých podmínek jen na sekundárních trzích.

#### Článek 2

### Kritéria způsobilosti podnikových dluhopisů

Obchodovatelné dluhové nástroje vydané podniky jsou způsobilé pro přímý nákup v rámci programu CSPP, pokud splňují kritéria způsobilosti obchodovatelných aktiv pro úvěrové operace Eurosystemu podle části 4 obecných zásad Evropské centrální banky (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) <sup>(1)</sup>, jakož i níže uvedené požadavky.

1. Emitent obchodovatelného dluhového nástroje:

- a) je registrován v členském státě, jehož měnou je euro;
- b) není úvěrovou institucí ve smyslu čl. 2 bodu 14 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
- c) nemá mateřský podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 15 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 <sup>(2)</sup>, který je úvěrovou institucí ve smyslu čl. 2 bodu 14 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
- d) nemá mateřskou společnost, která podléhá bankovnímu dohledu mimo eurozónu;
- e) není dohlíženým subjektem ve smyslu čl. 2 bodu 20 nařízení Evropské centrální banky (EU) č. 468/2014 (ECB/2014/17) <sup>(3)</sup> ani členem dohlížené skupiny ve smyslu čl. 2 bodu 21 písm. b) nařízení (EU) č. 468/2014 (ECB/2014/17), které jsou uvedeny na seznamu zveřejněném na internetových stránkách ECB v souladu s čl. 49 odst. 1 nařízení (EU) č. 468/2014 (ECB/2014/17), a není dceřiným podnikem, jak je definován v čl. 4 odst. 1 bodě 16 nařízení (EU) č. 575/2013, žádného z těchto dohlížených subjektů nebo žádné z těchto dohlížených skupin;

<sup>(1)</sup> Obecné zásady Evropské centrální banky (EU) 2015/510 ze dne 19. prosince 2014 o provádění rámce měnové politiky Eurosystemu (ECB/2014/60) (Úř. věst. L 91, 2.4.2015, s. 3).

<sup>(2)</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 1).

<sup>(3)</sup> Nařízení Evropské centrální banky (EU) č. 468/2014 ze dne 16. dubna 2014, kterým se stanoví rámec spolupráce Evropské centrální banky s vnitrostátními příslušnými orgány a vnitrostátními pověřenými orgány v rámci jednotného mechanismu dohledu (nařízení o rámci jednotného mechanismu dohledu) (ECB/2014/17) (Úř. věst. L 141, 14.5.2014, s. 1).

- f) není investičním podnikem ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 1 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU <sup>(1)</sup>;
  - g) nevydal cenný papír krytý aktivy ve smyslu čl. 2 bodu 3 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
  - h) nevydal tzv. *multi cédulas* ve smyslu čl. 2 bodu 62 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
  - i) nevydal strukturovaný krytý dluhopis ve smyslu čl. 2 bodu 88 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
  - j) není společností pro správu aktiv vytvořenou v důsledku řešení krize pomocí nástroje oddělení aktiv podle článku 26 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 806/2014 <sup>(2)</sup> nebo vnitrostátních právních předpisů, kterými se provádí článek 42 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU <sup>(3)</sup>;
  - k) není vnitrostátním fondem pro správu a prodej aktiv zřízeným k podpoře restrukturalizace a/nebo řešení krize finančního sektoru <sup>(4)</sup> a
  - l) není způsobilým emitentem v rámci programu PSPP.
2. Obchodovatelný dluhový nástroj má v okamžiku, kdy jej příslušná centrální banka Eurosystemu kupuje, minimální zbytkovou splatnost 6 měsíců a maximální zbytkovou splatnost 30 let a 364 dnů.
3. Odchylně od čl. 59 odst. 5 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) se při hodnocení požadavků na úvěrovou kvalitu obchodovatelného dluhového nástroje zohlední pouze informace úvěrového hodnocení, které poskytuje externí ratingová agentura akceptovaná v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika.
4. Obchodovatelný dluhový nástroj je denominován v eurech.
5. Je dovoleno nakupovat nominální obchodovatelné dluhové nástroje se záporným výnosem do splatnosti (nebo nejnižším možným výnosem („yield to worst“)) nad sazbou vkladové facility.

### Článek 3

#### Omezení pro provádění nákupů podnikových dluhopisů veřejného sektoru

1. Pro účely tohoto rozhodnutí se „podnikovým dluhopisem veřejného sektoru“ rozumí podnikový dluhopis, který splňuje požadavky článku 2 a který byl vydán veřejným podnikem ve smyslu článku 8 nařízení Rady (ES) č. 3603/93 <sup>(5)</sup>.
2. S cílem umožnit tvorbu tržní ceny pro způsobilé podnikové dluhopisy veřejného sektoru se po dobu, kterou určí Rada guvernérů, nesmějí nakupovat nově vydané podnikové dluhopisy veřejného sektoru nebo podnikové dluhopisy veřejného sektoru navyšované emise, ani podnikové dluhopisy veřejného sektoru vydané tímž subjektem nebo subjekty v rámci skupiny emitenta, jejichž splatnost bezprostředně předchází nebo následuje po splatnosti obchodovatelných dluhových nástrojů, které mají být vydány nebo jejichž emise má být navýšena.

<sup>(1)</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

<sup>(2)</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 806/2014 ze dne 15. července 2014, kterým se stanoví jednotná pravidla a jednotný postup pro řešení krize úvěrových institucí a některých investičních podniků v rámci jednotného mechanismu pro řešení krizí a Jednotného fondu pro řešení krizí a mění nařízení (EU) č. 1093/2010 (Úř. věst. L 225, 30.7.2014, s. 1).

<sup>(3)</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků a kterou se mění směrnice Rady 82/891/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU a 2013/36/EU a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 190).

<sup>(4)</sup> Seznam těchto subjektů je zveřejněn na internetových stránkách ECB [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

<sup>(5)</sup> Nařízení Rady (ES) č. 3603/93 ze dne 13. prosince 1993, kterým se upřesňují definice pro použití zákazů uvedených v člácích 104 a 104b Smlouvy (Úř. věst. L 332, 31.12.1993, s. 1).

#### Článek 4

##### **Limity pro nákup**

1. V rámci programu CSPP se uplatňuje limit pro podíl na emisi s určitým mezinárodním identifikačním číslem cenných papírů (ISIN) po konsolidaci držby ve všech portfoliích centrálních bank Eurosystemu. Limit pro podíl na emisi s určitým ISIN činí 70 % pro všechny podnikové dluhopisy kromě podnikových dluhopisů veřejného sektoru.

V určitých případech se může uplatňovat nižší limit pro podíl na emisi, například u podnikových dluhopisů veřejného sektoru nebo z důvodů řízení rizik. Zacházení s podnikovými dluhopisy veřejného sektoru odpovídá způsobu, jakým se s nimi zachází v rámci programu PSPP.

2. Eurosystem v souvislosti se způsobilými podnikovými dluhopisy průběžně provádí vhodné postupy týkající se hodnocení úvěrového rizika a hloubkové kontroly.

3. V zájmu zajištění diverzifikovaného rozdělení nákupů mezi emitenty a skupiny emitentů Eurosystem stanoví dodatečné nákupní limity pro skupiny emitentů na základě referenční hodnoty související s tržní kapitalizací skupiny emitentů.

#### Článek 5

##### **Nakupující centrální banky Eurosystemu**

Centrální banky Eurosystemu, které nakupují podnikové dluhopisy v rámci programu CSPP, jsou uvedeny v seznamu zveřejněném na internetových stránkách ECB. Pro účely rozdělení podnikových dluhopisů, které mají být v rámci CSPP nakoupeny, uplatňuje Eurosystem režim specializace na základě země registrace emitenta. Rada guvernérů povolí ad hoc odchylky z režimu specializace, pokud existují objektivní faktory, které brání uplatnění tohoto režimu, nebo pokud jsou takové odchylky vhodné v zájmu dosažení celkových měnověpolitických cílů programu CSPP. Každá určená centrální banka Eurosystemu nakupuje pouze způsobilé podnikové dluhopisy, které vydávají emitenti registrovaní v určených členských státech eurozóny. Geografické rozdělení zemí registrace emitentů způsobilých podnikových dluhopisů mezi určené centrální banky Eurosystemu je uvedeno v seznamu zveřejněném na internetových stránkách ECB.

#### Článek 6

##### **Způsobilé protistrany**

Způsobilými protistranami pro účely programu CSPP, a to jak pro přímé transakce, tak i pro půjčky cenných papírů zahrnující podnikové dluhopisy držené Eurosystemem v portfoliu programu CSPP, jsou:

- a) subjekty, které splňují kritéria způsobilosti pro účast na operacích měnové politiky Eurosystemu podle článku 55 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), a
- b) jakékoli jiné protistrany, které centrální banky Eurosystemu využívají pro účely investování svých investičních portfolií v eurech.

#### Článek 7

##### **Půjčky cenných papírů**

Centrální banky Eurosystemu, které nakupují podnikové dluhopisy v rámci programu CSPP, dají cenné papíry nakoupené v rámci tohoto programu k dispozici pro účely půjček, včetně repo operací, s cílem zajistit účinnost programu CSPP.

## Článek 8

**Závěrečná ustanovení**

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost dnem 6. června 2016.

Ve Vídni dne 1. června 2016.

*Prezident ECB*  
Mario DRAGHI

---