

EUROOPAN KESKUSPANKIN PÄÄTÖS (EU) 2016/948,
annettu 1 päivänä kesäkuuta 2016,
yrityssektorin osto-ohjelman toteutuksesta (EKP/2016/16)

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 127 artiklan 2 kohdan ensimmäisen luetelmakohdan,

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 12.1 artiklan toisen alakohdan luettuna yhdessä 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan ja 18.1 artiklan kanssa,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan keskuspankki (EKP) voi yhdessä niiden jäsenvaltioiden kansallisten keskuspankkien kanssa, joiden rahayksikkö on euro, toimia rahoitusmarkkinoilla muun muassa ostamalla ja myymällä suoraan siirtokelpoisia arvopapereita.
- (2) Päätös EKP/2014/40⁽¹⁾, jolla perustettiin katettujen joukkovelkakirjalainojen kolmas osto-ohjelma, annettiin 15 päivänä lokakuuta 2014. Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2015/5 (EKP/2014/45)⁽²⁾, jolla perustettiin omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelma, annettiin 19 päivänä marraskuuta 2014. Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2015/774 (EKP/2015/10)⁽³⁾, jolla perustettiin jälkimarkkinoilla toteutettava julkisen sektorin omaisuuserien osto-ohjelma (jäljempänä 'PSPP-ohjelma') ja jolla laajennettiin aikaisemmin perustettuja osto-ohjelmia, hyväksyttiin 4 päivänä maaliskuuta 2015. Näiden omaisuuserien osto-ohjelmien tarkoituksena on yhdessä Euroopan keskuspankin päätöksen EKP/2014/34⁽⁴⁾ ja Euroopan keskuspankin päätöksen (EU) 2016/810 (EKP/2016/10)⁽⁵⁾ mukaisten kohdennettujen pitempiäikaisten rahoitusoperaatioiden kanssa edelleen parantaa rahapolitiikan välittymistä, tukea luotonantoa euroalueen taloudelle, helpottaa kotitalouksien ja yritysten lainanoton ehtoja ja edistää inflaatiövauhdin palautumista tasolle, joka on EKP:n ensisijaisen hintavakaustavoitteen mukaisesti keskipitkällä aikavälillä lähellä kahta prosenttia, mutta hieman alle sen.
- (3) Osana yhteistä rahapolitiikkaa ja EKP:n pyrkimystä ylläpitää hintavakautta EKP:n neuvosto päätti 10 päivänä maaliskuuta 2016 laajentaa edellä mainittuja omaisuuserien osto-ohjelmia ottamalla käyttöön yrityssektorin osto-ohjelman (jäljempänä 'CSPP-ohjelma'). Päätöksen taustalla on pyrkimys vahvistaa eurojärjestelmän omaisuuseräostojen vaikutuksia reaalityalouden rahoitustilanteeseen sekä pyrkimys, yhdessä muiden epätavanomaisten rahapolitiittisten toimien kanssa, myötävaikuttamaan rahapolitiikan kasvua tukevaan viritykseen ja inflaatiövauhdin palauttamiseen lähelle kahta prosenttia mutta hieman alle sen keskipitkällä aikavälillä.
- (4) CSPP-ohjelma tulee olemaa osa omaisuuserien osto-ohjelmaa (jäljempänä 'APP-ohjelma'), jonka mukaisia ostoja on tarkoitus toteuttaa maaliskuun 2017 loppuun saakka ja tarvittaessa pitempään, ja joka tapauksessa siihen saakka, kunnes EKP:n neuvosto havaitsee inflaatiövauhdissa kestävästä korjausliikkeestä kohti tasoa, joka on sen tavoitteen mukainen eli keskipitkällä aikavälillä lähellä kahta prosenttia mutta hieman sen alle.
- (5) CSPP-ohjelman olisi sisällettävä useita takeita sen varmistamiseksi, että aiotut ostot ovat oikeassa suhteessa ohjelman tavoitteisiin. Näissä takeissa olisi huomioitava riskienhallintanäkökohdat ja niissä olisi varmistettava, että liitännäiset rahoitusriskit on otettu asianmukaisesti huomioon CSPP-ohjelman suunnittelussa. Lisäksi julkisten yritysten liikkeeseenlaskemiin hyväksytyihin jälkimarkkinakelpoisiin velkainstrumentteihin olisi sovellettava PSPP-ohjelmassa sovellettavia rajoituksia vastaavia rajoituksia.

⁽¹⁾ Euroopan keskuspankin päätös EKP/2014/40, annettu 15 päivänä lokakuuta 2014, katettujen joukkovelkakirjalainojen kolmannen osto-ohjelman toteutuksesta (EUVL L 335, 22.11.2014, s. 22).

⁽²⁾ Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2015/5, annettu 19 päivänä marraskuuta 2014, omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelman toteutuksesta (EKP/2014/45) (EUVL L 1, 6.1.2015, s. 4).

⁽³⁾ Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2015/774, annettu 4 päivänä maaliskuuta 2015, julkisen sektorin omaisuuserien osto-ohjelmasta jälkimarkkinoilla (EKP/2015/10) (EUVL L 121, 14.5.2015, s. 20).

⁽⁴⁾ Euroopan keskuspankin päätös EKP/2014/34, annettu 29 päivänä heinäkuuta 2014, kohdennettuihin pitempiäikaisiin rahoitusoperaatioihin liittyvistä toimenpiteistä (EUVL L 258, 29.8.2014, s. 11).

⁽⁵⁾ Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2016/810, annettu 28 päivänä huhtikuuta 2016, toisesta kohdennettujen pitempiäikaisten rahoitusoperaatioiden sarjasta (EKP/2016/10) (EUVL L 132, 21.5.2016, s. 107).

- (6) CSPP-ohjelman olisi täysimääräisesti kunnioitettava eurojärjestelmän keskuspankeille perussopimuksessa asetettuja velvollisuuksia, mukaan lukien keskuspankkirahoituksen kieltoa liittyen julkisten yritysten liikkeseenlaskemien hyväksyttävien velkapaperien ostoihin.
- (7) CSPP-ohjelman olisi kunnioitettava vapaaseen kilpailuun perustuvaa avointa markkinataloutta ja otettava asianmukaisesti huomioon markkinahintojen muodostuminen ja markkinoiden toiminta.
- (8) CSPP-ohjelman mukaisesti ostetuista hyväksyttävistä jälkimarkkinakelpoisista velkainstrumenteista palautuvat pääomat olisi uudelleensijoitettava niiden taustalla olevien velkainstrumenttien erääntyessä niin pitkäksi ajaksi kuin on tarpeen, millä vaikutetaan osaltaan myönteisellä tavalla likviditeettiolosuhteisiin ja asianmukaiseen rahapolitiikan mitoitukseen. Tämä on linjassa APP-ohjelman muiden elementtien kanssa.
- (9) Eurojärjestelmä toteuttaa hyväksyttävien jälkimarkkinakelpoisten velkainstrumenttien suorat ostot hajautetusti tämän päätöksen mukaisesti; EKP koordinoi ostoja ja varmistaa näin eurojärjestelmän yhden yhteisen rahapolitiikan,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN PÄÄTÖKSEN:

1 artikla

Yritysjoukkovelkakirjalainojen suorat ostot ja niiden soveltamisala

Perustetaan CSPP-ohjelma. CSPP-ohjelman mukaan erikseen täsmennetyt eurojärjestelmän keskuspankit voivat ostaa hyväksyttäviä yritysjoukkovelkakirjalainoja ensi- ja jälkimarkkinoilla hyväksyttäviltä vastapuolilta, kun taas 3 artiklan 1 kohdassa määriteltyjen julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainojen ostot ovat sallittuja vain jälkimarkkinoilla ja erikseen täsmennetyin ehdoin.

2 artikla

Yritysten joukkovelkakirjalainoja koskevat kelpoisuusvaatimukset

Jotta yritysten liikkeeseenlaskemat jälkimarkkinakelpoiset velkainstrumentit täyttäisivät CPP-ohjelman ostoille asetetut kelpoisuusvaatimukset, niiden on täytettävä eurojärjestelmän luotto-operaatioissa sovellettavat jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä koskevat kelpoisuusehdot Euroopan keskuspankin suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) ⁽¹⁾ 4 osan mukaisesti, sekä seuraavat lisävaatimukset:

1. Jälkimarkkinakelpoisen velkainstrumentin:

- a) liikkeeseenlaskijan on oltava sijoittautunut jäsenvaltioon, jonka rahayksikkö on euro;
- b) liikkeeseenlaskija ei saa olla suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 2 artiklan 14 kohdassa tarkoitettu luottolaitos;
- c) liikkeeseenlaskijan emoyrityksenä ei ole Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 ⁽²⁾ 4 artiklan 1 kohdan 15 alakohdassa tarkoitettu emoyritys, joka on myös suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 2 artiklan 14 kohdassa tarkoitettu luottolaitos;
- d) liikkeeseenlaskijan emoyritys ei ole pankkivalvonnan kohteena euroalueen ulkopuolella;
- e) liikkeeseenlaskija ei ole Euroopan keskuspankin asetuksen (EU) 468/2014 (EKP/2014/17) ⁽³⁾ 2 artiklan 20 kohdassa tarkoitettu valvottava yhteisö tai asetuksen (EU) 468/2014 (EKP/2014/17) 2 artiklan 21 kohdan b alakohdassa tarkoitettuna valvottavan ryhmittymän jäsen – kummassakin tapauksessa sisällytettynä EKP:n verkkosivuillaan asetuksen (EU) N:o 468/2014 (EKP/2014/17) 49 artiklan 1 kohdan mukaisesti julkaisemaan luetteloon – eikä tällaisen valvottavan yhteisön tai ryhmittymän asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 16 alakohdassa tarkoitettu tytäryritys;

⁽¹⁾ Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2015/510, annettu 19 päivänä joulukuuta 2014, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanosta (EKP/2014/60) (EUVL L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 176, 27.6.2013, s. 1).

⁽³⁾ Euroopan keskuspankin asetus (EU) N:o 468/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, kehyksen perustamisesta yhteisen valvontamekanismin puitteissa tehtävälle yhteistyölle EKP:n ja kansallisten toimivaltaisten viranomaisten välillä sekä kansallisten nimettyjen viranomaisten kanssa (YVM-kehysasetus) (EKP/2014/17) (EUVL L 141, 14.5.2014, s. 1).

- f) liikkeeseenlaskija ei ole Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) N:o 2014/65/EU⁽¹⁾ 4 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa tarkoitettu sijoituspalveluyritys;
- g) liikkeeseenlaskija ei ole laskenut liikkeeseen suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 2 artiklan 3 kohdassa tarkoitettuja omaisuusvakuudellisia arvopapereita;
- h) liikkeeseenlaskija ei ole laskenut liikkeeseen suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 2 artiklan 62 kohdassa tarkoitettua *multi cédula* -joukkolainaa;
- i) liikkeeseenlaskija ei ole laskenut liikkeeseen suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 2 artiklan 88 kohdassa tarkoitettua strukturoitua katettua joukkolainaa;
- j) liikkeeseenlaskija ei ole varainhoitoyhtiö, joka on syntynyt Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 806/2014⁽²⁾ 26 artiklan tai Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/59/EU⁽³⁾ 42 artiklan täytäntöönpanevan kansallisen lainsäädännön mukaiseen kriisinratkaisutoimeen sisältyvän varojen erottelun johdosta;
- k) liikkeeseenlaskija ei ole rahoitussektorin uudelleenjärjestelyn ja/tai kriisinratkaisun tukemiseksi perustettu kansallinen omaisuudenhoito- ja divestointirahasto⁽⁴⁾; ja
- l) liikkeeseenlaskija ei ole PSPP-ohjelman kelpoisuusehdot täyttävä liikkeeseenlaskija.
2. Jälkimarkkinakelpoisen velkainstrumentin jäljellä olevan maturiteetin on oltava vähintään 6 kuukautta ja enintään 30 vuotta ja 364 päivää hetkenä, jona asianomainen eurojärjestelmän keskuspankki ostaa sen.
3. Suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 59 artiklan 5 kohdasta poiketen jälkimarkkinakelpoisen velkainstrumentin luottokelpoisuusvaatimusten arvioinnissa otetaan huomioon ainoastaan eurojärjestelmän luottokelpoisuuden arviointikehikossa hyväksytyt ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamat luottokelpoisuutta koskevat tiedot.
4. Jälkimarkkinakelpoisen velkainstrumentin on oltava euromääräinen.
5. Sallittuja ovat sellaisten nimellisarvoisten jälkimarkkinakelpoisten velkainstrumenttien ostot, joiden negatiivinen (tai huonoin) kokonaistuottoprosentti ylittää talletuskoron.

3 artikla

Julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainojen ostojen toteutusta koskevat rajoitukset

1. Tässä päätöksessä julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainalla tarkoitetaan 2 artiklan ehdot täyttävää yritysjoukkovelkakirjalainaa, jonka liikkeeseenlaskijana on asetuksen (EY) N:o 3603/93⁽⁵⁾ 8 artiklassa tarkoitettu julkinen yritys.
2. Jotta hyväksyttävillä julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainoille voidaan muodostaa markkinahinta, ostoja ei EKP:n neuvoston määrittämänä ajanjaksona sallita, jos kyseessä on uusi tai jatkuva julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku tai saman yhteisön tai liikkeeseenlaskijan kanssa samaan ryhmittymään kuuluvien yhteisöjen liikkeeseenlaskemat julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainat, joiden jäljellä olevat maturiteetit on ajallisesti hyvin lähellä liikkeeseen laskettavien jälkimarkkinakelpoisten velkainstrumenttien maturiteettia (ennen ja jälkeen).

⁽¹⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁽²⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 806/2014, annettu 15 päivänä heinäkuuta 2014, yhdenmukaisten sääntöjen ja yhdenmukaisen menettelyn vahvistamisesta luottolaitosten ja tiettyjen sijoituspalveluyritysten kriisinratkaisua varten yhteisen kriisinratkaisumekanismin ja yhteisen kriisinratkaisurahaston puitteissa sekä asetuksen (EU) N:o 1093/2010 muuttamisesta (EUVL L 225, 30.7.2014, s. 1).

⁽³⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/59/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä sekä neuvoston direktiivin 82/891/ETY, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 2001/24/EY, 2002/47/EY, 2004/25/EY, 2005/56/EY, 2007/36/EY, 2011/35/EU, 2012/30/EU ja 2013/36/EU ja asetusten (EU) N:o 1093/2010 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 190).

⁽⁴⁾ Luettelo tällaisista yhteisöistä julkaistaan EKP:n verkkosivuilla www.ecb.europa.eu

⁽⁵⁾ Neuvoston asetus (EY) N:o 3603/93, annettu 13 päivänä joulukuuta 1993, perustamissopimuksen 104 artiklassa ja 104 b artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen kieltojen soveltamiseksi tarvittavien määritelmien täsmäntämisestä (EYVL L 332, 31.12.1993, s. 1).

*4 artikla***Ostorajat**

1. Yhdellä ISIN-koodilla liikkeeseen laskettuja arvopapereita koskevaa raja-arvoa sovelletaan CSPP-ohjelmassa siten, että otetaan huomioon kaikkien eurojärjestelmän keskuspankkien kaikissa sijoitussalkuissa olevat konsolidoidut sijoitukset. Yhdellä ISIN-koodilla liikkeeseen laskettujaa arvopapereita koskeva yläraja on 70 prosenttia muiden yritysjoukkovelkakirjalainojen osalta kuin julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainojen osalta.

Tätä alhaisempaa liikkeeseenlaskun raja-arvoa voidaan erityisissä tapauksissa soveltaa esim. julkisen sektorin yritysjoukkovelkakirjalainoihin tai riskienhallintasyistä. Julkisen sektorin yritysten joukkovelkakirjalainojen kohtelun on vastattava niiden kohtelua PSPP-ohjelmassa.

2. Eurojärjestelmä soveltaa hyväksyttäviin yritysjoukkovelkakirjalainoihin jatkuvasti asianmukaisia luottoriski- ja due diligence -menettelyjä

3. Jotta varmistettaisiin, että ostot jakautuvat hajautetusti eri liikkeeseenlaskijoiden ja liikkeeseenlaskijaryhmien välillä, eurojärjestelmä määrittää lisäksi liikkeeseenlaskijaryhmäkohtaisia ostorajoja, jotka perustuvat liikkeeseenlaskijaryhmän markkinakapitalisaatioon liittyviin allokaatioviitearvoihin.

*5 artikla***Ostoja toteuttavat eurojärjestelmän keskuspankit**

CSPP-ohjelman mukaisesti yritysjoukkovelkakirjalainoja ostavat eurojärjestelmän keskuspankit täsmennetään EKP:n verkkosivuilla julkaistavassa luettelossa. Eurojärjestelmä soveltaa liikkeeseenlaskijan sijoittautumismaahan perustuvaa erikoistumisjärjestelmää CSPP-ohjelmassa ostettavien yritysjoukkovelkakirjalainojen kohdentamisessa. EKP:n neuvosto sallii tapauskohtaisia poikkeuksia erikoistumisjärjestelmästä, jos objektiiviset näkökohdat vaikeuttavat järjestelmän soveltamista tai poikkeukset muutoin ovat järkeviä CSPP-ohjelman rahapoliittisten tavoitteiden saavuttamiseksi kokonaisuutena. Kukaan määritetty eurojärjestelmän keskuspankki ostaa ainoastaan määritettyihin euroalueen jäsenvaltioihin sijoittautuneiden liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseenlaskemia hyväksyttäviä yritysjoukkovelkakirjalainoja. Yritysjoukkovelkakirjalainojen hyväksyttävien liikkeeseenlaskijoiden sijoittautumismaan mukainen maantieteellinen allokaatio tietyille eurojärjestelmän keskuspankeille vahvistetaan EKP:n verkkosivuilla julkaistavassa luettelossa.

*6 artikla***Hyväksyttävät vastapuolet**

Eurojärjestelmän CSPP-ohjelman salkuissa pidettäviin yritysjoukkovelkakirjalainoihin liittyvissä suorissa kaupoissa ja arvopaperilainaustransaktioissa CSPP-ohjelman vastapuoliksi hyväksytään seuraavat vastapuolet:

- a) yhteisöt, jotka täyttävät suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 55 artiklan mukaiset kelpoisuusvaatimukset eurojärjestelmän rahapoliittisiin operaatioihin osallistumiseksi; ja
- b) muut vastapuolet, joita eurojärjestelmän keskuspankit käyttävät euromääräisten sijoitussalkkujensa sijoitusten yhteydessä.

*7 artikla***Arvopaperilainaustransaktiot**

CSPP-ohjelman mukaisesti yritysjoukkovelkakirjalainoja ostavat eurojärjestelmän keskuspankit antavat CSPP-ohjelman nojalla ostetut arvopaperit lainaustarkoituksiin, mukaan lukien repo-operaatioihin, CSPP-ohjelman tehokkuuden varmistamiseksi.

8 artikla

Loppusäännökset

Tämä päätös tulee voimaan 6 päivänä kesäkuuta 2016.

Tehty Wienissä 1 päivänä kesäkuuta 2016.

EKP:n puheenjohtaja
Mario DRAGHI
