

ROZHODNUTIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) 2016/948**z 1. júna 2016****o vykonávaní programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (ECB/2016/16)**

RADA GUVERNÉROV EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 127 ods. 2 prvú zarážku,

so zreteľom na Štatút Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky, a najmä na jeho článok 12.1 druhý pododsek v spojení s článkom 3.1 prvou zarážkou a článkom 18.1,

keďže:

- (1) Európska centrálna banka (ECB) spolu s národnými centrálnymi bankami členských štátov, ktorých menou je euro, môže obchodovať na finančných trhoch s obchodovateľnými nástrojmi v rámci priamych nákupov a predajov.
- (2) Rozhodnutie ECB/2014/40⁽¹⁾, ktorým sa zaviedol tretí program nákupu krytých dlhopisov, bolo prijaté 15. októbra 2014. Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/5 (ECB/2014/45)⁽²⁾, ktorým sa zaviedol program nákupu cenných papierov krytých aktívami, bolo prijaté 19. novembra 2014. Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/774 (ECB/2015/10)⁽³⁾, ktorým sa zaviedol program nákupu aktív verejného sektora na sekundárnom trhu („public sector asset purchase program – PSPP“), bolo prijaté 4. marca 2015 a rozšírilo existujúce programy nákupu aktív. Cieľom týchto programov nákupu aktív, spolu s cieľovými dlhodobými refinančnými operáciami podľa rozhodnutia Európskej centrálnej banky ECB/2014/34⁽⁴⁾ a rozhodnutia Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/810 (ECB/2016/10)⁽⁵⁾, je ešte viac zlepšiť transmisiu menovej politiky, umožniť poskytovanie úverov ekonomike eurozóny, uvoľniť úverové podmienky pre domácnosti a firmy a pomôcť vrátiť miery inflácie na úroveň tesne pod 2 % v strednodobom horizonte, v súlade s primárnym cieľom ECB udržiavať cenovú stabilitu.
- (3) Dňa 10. marca 2016 Rada guvernérov rozhodla o ďalšom rozšírení uvedených programov nákupu aktív a o začatí programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (corporate sector purchase programme – CSPP) ako súčasťou jednotnej menovej politiky a pri sledovaní svojho cieľa udržiavať cenovú stabilitu. Toto rozhodnutie bolo prijaté s cieľom ešte viac posilniť vplyv nákupov aktív Eurosystemom na finančné podmienky v reálnej ekonomike a v spojení s inými uplatňovanými neštandardnými opatreniami menovej politiky prispôsobiť nastavenie menovej politiky a prispieť k návratu miery inflácie na úroveň tesne pod 2 % v strednodobom horizonte.
- (4) CSPP bude súčasťou programu nákupu aktív (asset purchase programme – APP), v rámci ktorého by sa mali uskutočňovať nákupy do konca marca 2017 alebo v prípade potreby ešte dlhšiu dobu, a v každom prípade až kým Rada guvernérov nezistí, že sa vývoj inflácie udržateľne upravil, čo je v súlade s cieľom dosiahnuť mieru inflácie na úrovni tesne pod 2 % v strednodobom horizonte.
- (5) CSPP by mal obsahovať niekoľko záruk, aby boli predpokladané nákupy primerané jeho cieľom. Tieto záruky by mali zároveň zabezpečiť, aby boli súvisiace finančné riziká v rámci CSPP zohľadnené a mali by zohľadniť hľadiská riadenia rizík. Na akceptovateľné obchodovateľné dlhové nástroje vydané verejnoprávnymi podnikmi by sa okrem toho mali uplatňovať limity zodpovedajúce tým, ktoré sa uplatňujú na nákupy v rámci PSPP.

⁽¹⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky ECB/2014/40 z 15. októbra 2014 o vykonávaní tretieho programu nákupu krytých dlhopisov (Ú. v. EÚ L 335, 22.11.2014, s. 22).

⁽²⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/5 z 19. novembra 2014 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov krytých aktívami (ECB/2014/45) (Ú. v. EÚ L 1, 6.1.2015, s. 4).

⁽³⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/774 zo 4. marca 2015 o programe nákupu aktív verejného sektora na sekundárnom trhu (ECB/2015/10), (Ú. v. EÚ L 121, 14.5.2015, s. 20).

⁽⁴⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky ECB/2014/34 z 29. júla 2014 o opatreniach týkajúcich sa cieľových dlhodobých refinančných operácií (Ú. v. EÚ L 258, 29.8.2014, s. 11).

⁽⁵⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/810 z 28. apríla 2016 o druhej sérii cieľových dlhodobých refinančných operácií (ECB/2016/10) (Ú. v. EÚ L 132, 21.5.2016, s. 107).

- (6) CSPP by mal byť v plnom rozsahu v súlade s povinnosťami centrálnych bánk Eurosystemu podľa zmluvy, vrátane zákazu menového financovania v súvislosti s nákupom akceptovateľných obchodovateľných dlhových nástrojov vydaných verejnoprávnymi podnikmi.
- (7) CSPP by mal byť v súlade so zásadou otvoreného trhového hospodárstva s voľnou súťažou a pritom riadne zohľadňovať tvorbu trhových cien a fungovanie trhov.
- (8) Podobne ako v prípade ostatných zložiek APP, splátky istiny splatných akceptovateľných obchodovateľných dlhových nástrojov nakúpených v rámci CSPP by sa mali reinvestovať, kým to bude nevyhnutné, čím sa prispeje k priaznivému stavu likvidity a k primeranému nastaveniu menovej politiky.
- (9) Priame nákupy akceptovateľných obchodovateľných dlhových nástrojov v rámci CSPP by mal Eurosystem vykonávať v súlade s týmto rozhodnutím decentralizovaným spôsobom a mala by ich koordinovať ECB, čím sa zabezpečí jednotnosť menovej politiky Eurosystemu,

PRIJALA TOTO ROZHODNUTIE:

Článok 1

Zavedenie a rozsah priameho nákupu podnikových dlhopisov

Týmto sa zavádza CSPP. V rámci CSPP môžu určené centrálné banky Eurosystemu nakupovať akceptovateľné podnikové dlhopisy od akceptovateľných zmluvných strán na primárnych a sekundárnych trhoch, zatiaľ čo podnikové dlhopisy verejného sektora vymedzené v článku 3 ods. 1 možno nakupovať za osobitných podmienok iba na sekundárnych trhoch.

Článok 2

Kritériá akceptovateľnosti podnikových dlhopisov

Obchodovateľné dlhové nástroje vydané korporáciami sú akceptovateľné pre priamy nákup v rámci CSPP, ak spĺňajú kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív v úverových operáciách Eurosystemu podľa štvrtej časti usmernenia Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾ a ak spĺňajú tieto dodatočné požiadavky:

1. Emitent obchodovateľného dlhového nástroja:

- a) je registrovaný v členskom štáte, ktorého menou je euro;
- b) nie je úverovou inštitúciou, ako je vymedzená v článku 2 bod 14 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
- c) nemá materskú spoločnosť, ako je vymedzená v článku 4 ods. 1 bod 15 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 ⁽²⁾, ktorá je úverovou inštitúciou, ako je vymedzená v článku 2 bod 14 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
- d) nemá materskú spoločnosť, ktorá podlieha bankovému dohľadu mimo eurozóny;
- e) nie je dohliadaným subjektom, ako je vymedzený v článku 2 bod 20 nariadenia Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 468/2014 (ECB/2014/17) ⁽³⁾ alebo členom dohliadanej skupiny, ako je vymedzená v článku 2 bod 21 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 468/2014 (ECB/2014/17), ktoré sú uvedené v zozname uverejnenom na webovom sídle ECB v súlade s článkom 49 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 468/2014 (ECB/2014/17) a nie je dcérskou spoločnosťou, ako je vymedzená v článku 4 ods. 1 bod 16 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, niektorého z týchto dohliadaných subjektov alebo niektorej z týchto dohliadaných skupín;

⁽¹⁾ Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 z 19. decembra 2014 o vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystemu (ECB/2014/60) (Ú. v. EÚ L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 176, 27.6.2013, s. 1).

⁽³⁾ Nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 468/2014 zo 16. apríla 2014 o rámci pre spoluprácu v rámci jednotného mechanizmu dohľadu medzi Európskou centrálnou bankou, príslušnými vnútroštátnymi orgánmi a určenými vnútroštátnymi orgánmi (nariadenie o rámci JMD) (ECB/2014/17) (Ú. v. EÚ L 141, 14.5.2014, s. 1).

- f) nie je investičnou spoločnosťou, ako je vymedzená v článku 4 ods. 1 bod 1 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ⁽¹⁾;
 - g) nevydal cenný papier krytý aktívami v zmysle článku 2 bod 3 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
 - h) nevydal *multi cédula* v zmysle článku 2 bod 62 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
 - i) nevydal štruktúrovaný krytý dlhopis v zmysle článku 2 bod 88 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
 - j) nie je subjektom pre správu aktív vytvoreným v dôsledku riešenia krízovej situácie pomocou nástroja oddelenia aktív v súlade s článkom 26 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 806/2014⁽²⁾ alebo vnútroštátnymi právnymi predpismi, ktorými sa vykonáva článok 42 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ⁽³⁾;
 - k) nie je vnútroštátnym fondom pre správu a predaj aktív zriadeným na podporu reštrukturalizácie a/alebo riešenie krízových situácií finančného sektora⁽⁴⁾; a
 - l) nie je akceptovateľným emitentom v rámci PSPP.
2. V čase nákupu obchodovateľného dlhového nástroja príslušnou centrálnou bankou Eurosystemu zostáva do jeho splatnosti najmenej 6 mesiacov a najviac 30 rokov a 364 dní.
3. Odchylné od článku 59 ods. 5 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) sa pri hodnotení požiadaviek na kreditnú kvalitu obchodovateľného dlhového nástroja zohľadnia iba informácie o hodnotení kreditného rizika, ktoré poskytuje externá inštitúcia hodnotiaca kreditné riziko akceptovaná v rámci Eurosystemu pre hodnotenie kreditného rizika.
4. Obchodovateľný dlhový nástroj je denominovaný v eurách.
5. Je dovoľené nakupovať nominálne obchodovateľné dlhové nástroje s negatívnym výnosom do splatnosti (alebo najnižším možným výnosom) prevyšujúcim sadzbu pre jednodňové sterilizačné operácie.

Článok 3

Obmedzenia výkonu nákupov podnikových dlhopisov verejného sektora

1. Na účely tohto rozhodnutia sa „podnikovým dlhopisom verejného sektora“ rozumie podnikový dlhopis, ktorý spĺňa požiadavky článku 2, a vydáva ho verejnoprávny podnik v zmysle článku 8 nariadenia Rady (ES) č. 3603/93⁽⁵⁾.
2. V záujme umožniť stanovenie trhovej ceny akceptovateľných podnikových dlhopisov verejného sektora nie sú počas obdobia stanoveného Radou guvernérov dovoľené nákupy vydaných nových podnikových dlhopisov verejného sektora alebo podnikových dlhopisov verejného sektora navýšenej emisie, ani podnikových dlhopisov verejného sektora vydaných rovnakým subjektom alebo subjektmi v rámci skupiny emitenta, ktorých splatnosť bezprostredne prechádza alebo nasleduje po splatnosti obchodovateľných dlhových nástrojov, ktoré sa majú vydať alebo ktorých emisia sa má navýšiť.

⁽¹⁾ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁽²⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 806/2014 z 15. júla 2014, ktorým sa stanovujú jednotné pravidlá a jednotný postup riešenia krízových situácií úverových inštitúcií a určitých investičných spoločností v rámci jednotného mechanizmu riešenia krízových situácií a jednotného fondu na riešenie krízových situácií a ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1093/2010 (Ú. v. EÚ L 225, 30.7.2014, s. 1).

⁽³⁾ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ z 15. mája 2014, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií a investičných spoločností a ktorou sa mení smernica Rady 82/891/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EÚ, 2012/30/EÚ a 2013/36/EÚ a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 190).

⁽⁴⁾ Zoznam týchto subjektov sa uverejňuje na webovom sídle ECB na www.ecb.europa.eu.

⁽⁵⁾ Nariadenie Rady (ES) č. 3603/93 z 13. decembra 1993, ktorým sa stanovujú definície na uplatňovanie zákazov uvedené v článkoch 104 a 104b ods. 1 zmluvy (Ú. v. ES L 332, 31.12.1993, s. 1).

Článok 4

Limity nákupu

1. V rámci CSPP sa uplatňuje limit podielu emisie s rovnakým medzinárodným kódom cenných papierov (ISIN), a to po konsolidovaní držby vo všetkých portfóliách centrálnych bánk Eurosystemu. Limit podielu emisie s rovnakým ISIN je stanovený na 70 % pre všetky podnikové dlhopisy iné ako podnikové dlhopisy verejného sektora.

Nižší limit podielu emisie sa môže uplatňovať v osobitných prípadoch, ako napríklad pri podnikových dlhopisoch verejného sektora alebo z dôvodov riadenia rizík. K podnikovým dlhopisom verejného sektora by sa malo pristupovať takým spôsobom, ktorý je v súlade so spôsobom zaobchádzania s nimi v rámci PSPP.

2. Eurosystem priebežne uskutočňuje primerané postupy týkajúce sa hodnotenia kreditného rizika a hĺbkového preverovania v súvislosti s akceptovateľnými podnikovými dlhopismi.

3. S cieľom zabezpečiť diverzifikované pridelenie nákupov emitentom a skupinám emitentov Eurosystem vymedzí dodatočné limity nákupu pre skupiny emitentov na základe referenčnej hodnoty pridelenia, ktorá súvisí s trhovou kapitalizáciou skupiny emitenta.

Článok 5

Nakupujúce centrálné banky Eurosystemu

Centrálné banky Eurosystemu, ktoré nakupujú podnikové dlhopisy v rámci CSPP, sa uvedú v zozname uverejnenom na webovom sídle ECB. Na pridelenie podnikových dlhopisov, ktoré sa majú nakúpiť v rámci CSPP, používa Eurosystem špecializovanú schému na základe krajiny registrácie emitenta. Rada guvernérov umožní ad hoc odchýlky od špecializovanej schémy, ak existujú objektívne okolnosti, ktoré by prekážali realizácii danej schémy, alebo ak sú takéto odchýlky vhodné pre dosiahnutie celkových menovopolitických cieľov CSPP. Každá určená centrálna banka Eurosystemu nakupuje iba akceptovateľné podnikové dlhopisy, ktoré vydávajú emitenti registrovaní v určených členských štátoch v rámci eurozóny. Geografické pridelenie krajín registrácie emitentov akceptovateľných podnikových dlhopisov k určeným centrálnym bankám Eurosystemu sa uvedie v zozname uverejnenom na webovom sídle ECB.

Článok 6

Akceptovateľné zmluvné strany

V rámci CSPP sú akceptovateľnými zmluvnými stranami pre priame obchody, ako aj pre pôžičky cenných papierov týkajúce sa podnikových dlhopisov držaných Eurosystemom v portfóliu CSPP:

- a) subjekty, ktoré spĺňajú kritériá akceptovateľnosti pre účasť na operáciách menovej politiky Eurosystemu podľa článku 55 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60); a
- b) všetky ostatné zmluvné strany, ktoré centrálné banky Eurosystemu používajú na investovanie ich investičných portfólií denominovaných v eurách.

Článok 7

Pôžičky cenných papierov

S cieľom zabezpečiť efektívnosť CSPP umožnia centrálné banky Eurosystemu, ktoré nakupujú podnikové dlhopisy v rámci CSPP, požičiavanie cenných papierov nakúpených v rámci CSPP, okrem iného v rámci dohôd o spätnom odkúpení.

Článok 8

Záverečné ustanovenia

Toto usmernenie nadobúda účinnosť 6. júna 2016.

Vo Viedni 1. júna 2016

Prezident ECB
Mario DRAGHI
