

**EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2016/948****av den 1 juni 2016****om genomförandet av programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (ECB/2016/16)**

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 12.1 andra stycket jämförd med artikel 3.1 första strecksatsen och artikel 18.1, och

av följande skäl:

- (1) Europeiska centralbanken (ECB) får tillsammans med de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta verka för de finansiella marknaderna genom att köpa och sälja lätt omsättningsbara värdepapper.
- (2) Europeiska centralbankens beslut ECB/2014/40 <sup>(1)</sup>, varigenom ett tredje program för köp av säkerställda obligationer upprättades, antogs den 15 oktober 2014. Europeiska centralbankens beslut (EU) 2015/5 (ECB/2014/45) <sup>(2)</sup>, varigenom ett program för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar upprättades, antogs den 19 november 2014. Europeiska centralbankens beslut (EU) 2015/774 (ECB/2015/10) <sup>(3)</sup>, varigenom ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna upprättades (nedan kallat PSPP), antogs den 4 mars 2015 och innebar att de befintliga programmen för köp av tillgångar utökades. Tillsammans med de riktade långfristiga refinansieringstransaktioner som avses i Europeiska centralbankens beslut ECB/2014/34 <sup>(4)</sup> och Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/810 (ECB/2016/10) <sup>(5)</sup> har dessa program för tillgångsköp till syfte att ytterligare förbättra den penningpolitiska transmissionsmekanismen, underlätta kreditgivningen i euroområdet, medföra lättnader i hushållens och företagens lånevillkor samt bidra till att inflationstakten återgår till en nivå som ligger strax under 2 procent på medellång sikt, i enlighet med ECB:s huvudmål om att upprätthålla prisstabilitet.
- (3) Den 10 mars 2016 beslutade ECB-rådet att ytterligare utöka ovannämnda program för tillgångsköp samt att initiera ett köp av värdepapper från företagssektorn (CSPP), som ett led i den gemensamma penningpolitiken och i sin strävan att uppfylla målet om prisstabilitet. Detta beslut fattades för att Eurosystemets tillgångsköp skulle få ännu större genomslag på realekonomins finansieringsvillkor samt för att, tillsammans med övriga icke-konventionella penningpolitiska åtgärder som vidtagits, ytterligare förstärka den expansiva penningpolitiska inriktningen och bidra till att inflationstakten återgår till en nivå som ligger strax under 2 procent på medellång sikt.
- (4) CSPP kommer att ingå i programmet för köp av tillgångar, som enligt planerna kommer att omfatta köp fram till slutet av mars 2017 och vid behov ännu längre, och under alla förhållanden fram till dess att ECB-rådet ser en varaktig justering av inflationsutvecklingen som är i linje med syftet att uppnå en inflationstakt som ligger strax under 2 procent på medellång sikt.
- (5) CSPP bör omfatta en rad olika skyddsmekanismer för att säkerställa att de planerade köpen står i proportion till syftena. Dessa skyddsmekanismer bör också säkerställa att CSPP är utformat på ett sådant sätt att hänsyn tagits till relaterade finansiella risker och avspeglar aspekter som rör riskhantering. Därutöver bör köp av godtagbara omsättningsbara skuldinstrument som har emitterats av offentliga företag omfattas av vissa begränsningar i linje med dem som gäller för köp inom ramen för PSPP.

<sup>(1)</sup> Europeiska centralbankens beslut ECB/2014/40 av den 15 oktober 2014 om genomförandet av det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer (EUT L 335, 22.11.2014, s. 22).

<sup>(2)</sup> Europeiska centralbankens beslut (EU) 2015/5 av den 19 november 2014 om genomförandet av programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (ECB/2014/45) (EUT L 1, 6.1.2015, s. 4).

<sup>(3)</sup> Europeiska centralbankens beslut (EU) 2015/774 av den 4 mars 2015 om ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (ECB/2015/10) (EUT L 121, 14.5.2015, s. 20).

<sup>(4)</sup> Europeiska centralbankens beslut ECB/2014/34 av den 29 juli 2014 om åtgärder avseende riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (EUT L 258, 29.8.2014, s. 11).

<sup>(5)</sup> Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/810 av den 28 april 2016 om en andra serie med riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (ECB/2016/10) (EUT L 132, 21.5.2016, s. 107).

- (6) CSPP bör vara helt i linje med de skyldigheter som centralbankerna i Eurosystemet ska uppfylla enligt fördraget, inklusive förbudet mot monetär finansiering i samband med köp av godtagbara omsättningsbara skuldinstrument som har emitterats av offentliga företag.
- (7) CSPP bör iaktta principen om en öppen marknadsekonomi med fri konkurrens, med vederbörlig hänsyn till marknadens prisbildning och funktionssätt.
- (8) I linje med andra komponenter av APP bör sådana kapitalbelopp som återbetalas avseende godtagbara omsättningsbara skuldinstrument som köpts inom ramen för CSPP återinvesteras när de underliggande skuldinstrumenten förfaller till betalning, så länge detta är nödvändigt, och på så sätt bidra till god likviditet och en ändamålsenlig inriktning på penningpolitiken.
- (9) Eurosystemets direkta köp av godtagbara omsättningsbara skuldinstrument inom ramen för CSPP bör ske decentraliserat i enlighet med detta beslut, och bör samordnas av ECB för att därigenom säkerställa en enhetlig penningpolitik inom Eurosystemet.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

#### Artikel 1

### Direkta köp av företagsobligationer samt omfattningen av dessa

Härmed inrättas CSPP. Inom ramen för CSPP får särskilt angivna centralbanker inom Eurosystemet köpa godtagbara företagsobligationer från godkända motparter på primär- och sekundärmarknaderna, medan offentliga sektorns företagsobligationer, enligt definitionen i artikel 3.1, endast får köpas på sekundärmarknaderna under särskilda villkor.

#### Artikel 2

### Godtagbarhetskriterier för företagsobligationer

För att omsättningsbara skuldinstrument som har emitterats av företag ska vara godtagbara för direkta köp inom ramen för CSPP måste de uppfylla godtagbarhetskriterierna för omsättningsbara tillgångar för Eurosystemets kredittransaktioner enligt del 4 i Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)<sup>(1)</sup>, samt uppfylla följande ytterligare villkor.

1. Emittenten av det omsättningsbara skuldinstrumentet
  - a) är registrerad i en medlemsstat som har euron som valuta,
  - b) är inte ett kreditinstitut enligt definitionen i artikel 2.14 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),
  - c) har inget moderföretag enligt definitionen i artikel 4.1.15 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013<sup>(2)</sup> som även är ett kreditinstitut enligt definitionen i artikel 2.14 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),
  - d) har inget moderbolag som omfattas av banktillsyn utanför euroområdet,
  - e) är ingen enhet som står under tillsyn enligt definitionen i artikel 2.20 i Europeiska centralbankens förordning (EU) nr 468/2014 (ECB/2014/17)<sup>(3)</sup> eller medlem i en grupp som står under tillsyn enligt definitionen i artikel 2 b.21 i förordning (EU) nr 468/2014 (ECB/2014/17), som i båda fallen ska finnas med i den förteckning som ECB offentliggör på sin webbplats i enlighet med artikel 49.1 i förordning (EU) nr 468/2014 (ECB/2014/17), och inte är ett dotterföretag enligt definitionen i artikel 4.1.16 i förordning (EU) nr 575/2013 till någon av de enheter eller grupper som står under tillsyn,

<sup>(1)</sup> Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

<sup>(2)</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

<sup>(3)</sup> Europeiska centralbankens förordning (EU) nr 468/2014 av den 16 april 2014 om upprättande av ramen för samarbete inom den gemensamma tillsynsmekanismen mellan Europeiska centralbanken och nationella behöriga myndigheter samt med nationella utsedda myndigheter (ECB/2014/17) (EUT L 141, 14.5.2014, s. 1).

- f) är inget värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU <sup>(1)</sup>,
- g) har inte emitterat ett värdepapper med bakomliggande tillgångar som säkerhet i den mening som avses i artikel 2.3 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),
- h) har inte emitterat ett *multi cédula* i den mening som avses i artikel 2.62 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),
- i) har inte emitterat en strukturerad säkerställd obligation i den mening som avses i artikel 2.88 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),
- j) är ingen tillgångsförvaltningsenhet som är ett resultat av tillämpningen av ett verktyg för avskiljande av tillgångar i en resolutionsåtgärd enligt artikel 26 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 806/2014 <sup>(2)</sup> eller nationell lagstiftning som genomför artikel 42 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU <sup>(3)</sup>,
- k) är ingen nationell tillgångsförvaltare och avvecklingsfond som upprättats till stöd för omstruktureringar och/eller resolution inom den finansiella sektorn <sup>(4)</sup>, och
- l) är ingen godtagbar emittent för PSPP.
2. Det omsättningsbara skuldinstrumentet har en återstående löptid på minst sex månader och högst trettio år och 364 dagar vid den tidpunkt då det köps av den berörda centralbanken i Eurosystemet.
3. Med avvikelse från artikel 59.5 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) kommer endast kreditbedömningsinformation från externa institut för kreditbedömning som godtas inom Eurosystemets ramverk för kreditbedömning att beaktas vid bedömningen av kreditkvalitetskraven för de omsättningsbara skuldinstrumenten.
4. De omsättningsbara skuldinstrumenten är denominerade i euro.
5. Det är tillåtet att köpa omsättningsbara skuldinstrument till nominellt värde med negativ avkastning fram till förfallodagen (eller med minimal avkastning) över räntan på inlåningsfaciliteten.

### Artikel 3

#### Begränsningar i fråga om genomförandet av köp av offentliga sektorns företagsobligationer

1. I detta beslut avses med "offentliga sektorns företagsobligation" en företagsobligation som uppfyller kraven i artikel 2 och som har emitterats av ett offentligt företag i den mening som avses i artikel 8 i rådets förordning (EG) nr 3603/93 <sup>(5)</sup>.
2. För att möjliggöra att ett marknadspris för den offentliga sektorns godtagbara företagsobligationer kan bildas är det inte tillåtet att köpa nyemitterade värdepapper eller värdepapper från tap-emissioner, eller den offentliga sektorns företagsobligationer som emitterats av samma enhet eller enheter inom samma emittentgrupp med löptider som slutar nära i tiden, strax före eller strax efter, löptiderna för de omsättningsbara skuldinstrumenten som ska emitteras eller tas från tap-emissionen, under en tidsperiod som fastställs av ECB-rådet.

<sup>(1)</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349).

<sup>(2)</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 806/2014 av den 15 juli 2014 om fastställande av enhetliga regler och ett enhetligt förfarande för resolution av kreditinstitut och vissa värdepappersföretag inom ramen för en gemensam resolutionsmekanism och en gemensam resolutionsfond och om ändring av förordning (EU) nr 1093/2010 (EUT L 225, 30.7.2014, s. 1).

<sup>(3)</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU av den 15 maj 2014 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av rådets direktiv 82/891/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU och 2013/36/EU samt Europaparlamentets och rådets förordningar (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 190).

<sup>(4)</sup> En förteckning över dessa enheter publiceras på ECB:s webbplats: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

<sup>(5)</sup> Rådets förordning (EG) nr 3603/93 av den 13 december 1993 om fastställande av definitioner för tillämpningen av de förbud som avses i artikel 104 och 104b.1 i fördraget (EGT L 332, 31.12.1993, s. 1).

*Artikel 4***Övre gränser för köp**

1. Det ska inom CSPP tillämpas en övre gräns för hur stor andel som centralbankerna i Eurosystemet får inneha av en emission med en och samma ISIN-kod, när innehaven i samtliga portföljer för Eurosystemets centralbanker ställs samman. Den övre gränsen ska vara 70 procent per ISIN-kod för alla företagsobligationer som inte är offentliga sektorns företagsobligationer.

I specifika fall kan en lägre gräns tillämpas, inklusive för offentliga sektorns företagsobligationer eller av riskhanteringskäl. Den offentliga sektorns företagsobligationer ska hanteras på ett sätt som överensstämmer med hur de hanteras inom ramen för PSPP.

2. Eurosystemet ska vidta lämpliga åtgärder för hanteringen av kreditrisker och kontinuerlig granskning av godtagbara företagsobligationer.

3. Eurosystemet ska ta fram ytterligare begränsningar för köp från emittentgrupper utifrån ett allokeringsriktvärde baserat på en emittentgrupps marknadskapitalisering för att säkerställa att köpen fördelas mellan många olika emittenter och emittentgrupper.

*Artikel 5***Köp genom centralbankerna inom Eurosystemet**

De centralbanker i Eurosystemet som köper företagsobligationer inom ramen för CSPP ska anges i en förteckning som publiceras på ECB:s webbplats. Eurosystemet ska tillämpa en specialiseringsordning för allokering av de företagsobligationer som ska köpas inom ramen för CSPP baserat på det land där emittenten är registrerad. ECB-rådet ska tillåta ad hoc-avvikelser från denna specialiseringsordning om objektiva överväganden skulle medföra att programmet inte kan genomföras eller om sådana avvikelser är lämpliga för att uppnå de övergripande penningpolitiska syftena med CSPP. Varje angiven centralbank i Eurosystemet ska endast köpa godtagbara företagsobligationer som emitterats av emittenter som är registrerade i angivna medlemsstater i euroområdet. Den geografiska allokeringen av de länder där godtagbara emittenter av företagsobligationer är registrerade i förhållande till angivna centralbanker i Eurosystemet ska anges i den förteckning som publiceras på ECB:s webbplats.

*Artikel 6***Godkända motparter**

Nedanstående ska vara godkända motparter för CSPP, både för direkta transaktioner och för transaktioner med värdepapperslån som berör företagsobligationer i Eurosystemets CSPP-portföljer:

- a) Enheter som uppfyller godtagbarhetskriterierna för att delta i Eurosystemets penningpolitiska transaktioner enligt artikel 55 i riktlinje (EU) nr 2015/510 (ECB/2014/60).
- b) Varje annan motpart som Eurosystemets centralbanker använder för investeringar i sina eurodenominerade investeringsportföljer.

*Artikel 7***Transaktioner med värdepapperslån**

De centralbanker i Eurosystemet som köper företagsobligationer inom ramen för CSPP ska tillhandahålla de värdepapper som har köpts inom ramen för CSPP för värdepapperslån, inbegripet repor, i syfte att säkerställa att CSPP är effektivt.

*Artikel 8***Slutbestämmelser**

Detta beslut träder i kraft den 6 juni 2016.

Utfärdat i Wien den 1 juni 2016.

Mario DRAGHI  
ECB:s ordförande

---