

**ODLUKA (EU) 2017/101 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE****od 11. siječnja 2017.****o izmjeni Odluke ESB/2014/40 o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (ESB/2017/2)**

UPRAVNO VIJEĆE EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno prvu alineju njegova članka 127. stavka 2.,

uzimajući u obzir Statut Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, a posebno njegov članak 12. stavak 1. drugi podstavak zajedno s člankom 3. stavkom 1. prvom alinejom te člankom 18. stavkom 1.,

budući da:

- (1) Odlukom ESB/2014/40 <sup>(1)</sup> uspostavljen je treći program kupnje pokrivenih obveznica (dalje u tekstu „CBPP3“). Pored programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom, programa kupnje vrijednosnih papira javnog sektora na sekundarnim tržištima i programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora, CBPP3 je dio proširenog programa kupnje vrijednosnih papira (APP). Cilj APP-a jest unaprijediti prijenos monetarne politike, olakšati odobravanje kredita gospodarstvu europodručja, olakšati uvjete kreditiranja kućanstava i pravnih osoba i doprinijeti vraćanju stopa inflacije na razine koje su ispod, ali blizu 2 % u srednjoročnom razdoblju, u skladu s očuvanjem stabilnosti cijena kao primarnim ciljem Europske središnje banke (ESB).
- (2) Kupnja vrijednosnih papira prema APP-u je razmjerna mjera za smanjenje rizika za izgleda kretanja cijena jer će dalje olakšati monetarne i financijske uvjete, uključujući one koji su važni za uvjete kreditiranja nefinancijskih društava i kućanstava iz europodručja, na taj način podupirući ukupnu potrošnju i investicijsku potrošnju u europodručju te konačno doprinoseći povratku stope inflacije na razine ispod, ali blizu 2 % u srednjoročnom razdoblju. APP je u potpunosti usklađen s obvezama središnjih banaka Eurosustava iz Ugovora, uključujući zabranu monetarnog financiranja, i ne narušava funkcioniranje Eurosustava u skladu s načelom otvorenog tržišnog gospodarstva sa slobodnim tržišnim natjecanjem.
- (3) Upravno vijeće je 8. prosinca 2016. odlučilo, u skladu sa svojim mandatom za osiguravanje stabilnosti cijena, da je potrebno prilagoditi određene parametre APP-a radi postizanja ciljeva APP-a. Prilagodbe su u skladu s mandatom Upravnog vijeća u području monetarne politike, u cijelosti ispunjavaju obveze središnjih banaka Eurosustava prema Ugovorima i na pravi način odražavaju razmatranja o upravljanju rizicima.
- (4) Konkretnije, planirano razdoblje kupnji prema APP-u potrebno je proširiti do kraja prosinca 2017. ili, ako je potrebno, i nakon toga, a u svakom slučaju dok Upravno vijeće primijeti stalnu prilagodbu inflacije koja je u skladu s njegovim ciljem postizanja stope inflacije ispod, ali blizu 2 % u srednjoročnom razdoblju.
- (5) Likvidnost puštena na tržište putem ukupnih mjesečnih kupnji na temelju APP-a trebala bi i dalje biti u iznosu od 80 milijardi EUR do kraja ožujka 2017. Od travnja 2017. ukupne mjesečne kupnje na temelju APP-a trebale bi se nastaviti u iznosu od 60 milijardi EUR do kraja prosinca 2017. ili, ako je potrebno, i nakon toga, a u svakom slučaju dok Upravno vijeće primijeti stalnu prilagodbu inflacije koja je u skladu s njegovom ciljanom inflacijom. Ako u međuvremenu izgledi postanu manje povoljni, ili ako financijski uvjeti postanu neusklađeni s daljnjim napretkom prema stalnoj prilagodbi inflacije, Upravno vijeće namjerava proširiti program u smislu opsega i/ili trajanja.
- (6) Radi osiguravanja kontinuirane nesmetane provedbe kupnji prema APP-u tijekom planiranog razdoblja, kupnje vrijednosnih papira prema APP-u s prinosom do dospijeca ispod kamatne stope na depozite ESB-a potrebno je dopustiti u mjeri u kojoj je to potrebno.

<sup>(1)</sup> Odluka ESB/2014/40 od 15. listopada 2014. o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (SL L 335, 22.11.2014., str. 22.).

(7) Odluku ESB/2014/40 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

DONIJELO JE OVU ODLUKU:

*Članak 1.*

**Izmjena**

U članku 2. Odluke ESB/2014/40 dodaje se sljedeća točka 7.:

- „7. Kupnje nominalnih pokrivenih obveznica uz negativni prinos do dospijeca (ili najniži prinos (engl. *yield to worst*)) jednake pasivnoj kamatnoj stopi ili iznad pasivne kamatne stope, dozvoljene su. Kupnje nominalnih pokrivenih obveznica uz negativni prinos do dospijeca (ili najniži prinos (engl. *yield to worst*)) ispod pasivne kamatne stope dozvoljene su u mjeri u kojoj je to potrebno.”

*Članak 2.*

**Stupanje na snagu**

Ova Odluka stupa na snagu 13. siječnja 2017.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni 11. siječnja 2017.

Upravno vijeće ESB-a

Predsjednik ESB-a

Mario DRAGHI

---