

## РЕШЕНИЯ

### РЕШЕНИЕ НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

от 1 септември 2014 година

за изменение на Решение ЕЦБ/2013/35 относно допълнителни мерки по отношение на операциите по рефинансиране на Евросистемата и допустимост на обезпечения

(ЕЦБ/2014/38)

(2014/671/ЕС)

УПРАВИТЕЛНИЯТ СЪВЕТ НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 127, параграф 2, първо тире от него,

като взе предвид Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, и по-специално член 3.1, първо тире и членове 12.1, 14.3 и 18.2 от него,

като взе предвид Насоки ЕЦБ/2011/14 от 20 септември 2011 г. относно инструментите и процедурите на паричната политика на Евросистемата <sup>(1)</sup> и Решение ЕЦБ/2013/6 от 20 март 2013 г. относно правилата за използване като обезпечение за операциите по паричната политика на Евросистемата на собствено ползвани необезпечени държавно гарантирани банкови облигации <sup>(2)</sup>,

като има предвид, че:

- (1) Съгласно член 18.1 от Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, Европейската централна банка (ЕЦБ) и националните централни банки на държавите членки, чиято парична единица е еврото (наричани по-долу „НЦБ“), могат да осъществяват кредитни операции с кредитни институции и други участници на пазара, при които предоставянето на заеми се основава на адекватни обезпечения. Стандартните условия, при които ЕЦБ и НЦБ са готови да извършват кредитни операции, включително критериите, определящи допустимостта на обезпеченията за целите на кредитните операции на Евросистемата, са установени в приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14, както и в решения ЕЦБ/2013/6, ЕЦБ/2013/35 <sup>(3)</sup> и ЕЦБ/2014/11 <sup>(4)</sup>.
- (2) Съгласно раздел 1.6 от приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14 Управителният съвет може по всяко време да променя инструментите, условията, критериите и процедурите за извършването на операции по паричната политика на Евросистемата.
- (3) С оглед на избора на подходящия рейтинг, който да бъде използван за определяне на допустимостта на активите, използвани при кредитните операции на Евросистемата, и на тяхното допустимо отклонение, е установено правило, определящо приоритета на рейтингите. Съгласно това правило се дава приоритет на използването на рейтингите на емисията, изготвени от агенция за външна кредитна оценка (АВКО), пред използването на рейтингите на емисията или на гаранта, изготвени от АВКО. На 17 юли 2013 г. Управителният съвет взе решение да засили допълнително рамката си за контрол на риска чрез коригиране на критериите за допустимост и допустимите отклонения, които се прилагат спрямо обезпеченията, приети за операциите по паричната политика на Евросистемата, и чрез приемане на някои допълнителни мерки за подобряване на цялостната съгласуваност на рамката и прилагането ѝ на практика. Сред направените корекции Евросистемата уточни правилото относно приоритета на рейтингите. Тези мерки са установени в Решение ЕЦБ/2013/35.
- (4) Правилото, което дава приоритет на рейтингите на емисията от АВКО, е подходящо по отношение на частни емитенти, в случай че съдържанието на информацията на рейтингите на емисията е от значение. По отношение на публичните емитенти е необходима корекция на правилото, което дава приоритет на рейтингите на емисията от АВКО, тъй като рейтингите на емитента, а не рейтингите на емисията, се считат за съответния критерий за измерване на кредитоспособността на тези емитенти.
- (5) Решение ЕЦБ/2013/35 следва да бъде съответно изменено,

<sup>(1)</sup> ОВ L 331, 14.12.2011 г., стр. 1.

<sup>(2)</sup> ОВ L 95, 5.4.2013 г., стр. 22.

<sup>(3)</sup> Решение ЕЦБ/2013/35 от 26 септември 2013 г. относно допълнителни мерки по отношение на операции по рефинансиране на Евросистемата и допустимост на обезпечения (ОВ L 301, 12.11.2013 г., стр. 6).

<sup>(4)</sup> Решение ЕЦБ/2014/11 от 12 март 2014 г. за изменение на Решение ЕЦБ/2013/35 относно допълнителни мерки по отношение на операции по рефинансиране на Евросистемата и допустимост на обезпечения (ОВ L 166, 5.6.2014 г., стр. 31).

ПРИЕ НАСТОЯЩОТО РЕШЕНИЕ:

## Член 1

### Изменение

Член 6 от Решение ЕЦБ/2013/35 се заменя със следното:

„Член 6

#### Допълнителни високи кредитни стандарти за търгуеми активи

1. Прямо посочената в раздел 6.3 от приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14 кредитна оценка на търгуеми активи от агенция за външна кредитна оценка (АВКО) се прилагат изискванията, установени в настоящия член.

2. При определянето на съответствието с прага за кредитно качество, който се прилага за търгуеми активи, се използват следните видове кредитни оценки от АВКО от признатите АВКО (\*):

- а) рейтинг на емисия от АВКО, който се позовава на кредитна оценка от АВКО, определена или за емисията, или при липсата на рейтинг на емисията от същата АВКО за програмата/серията на емитиране, съгласно която е емитиран активът (\*\*). За рейтинги на емисия от АВКО Евросистемата не прави разграничение по отношение на първоначалния матуритет на актива. Всеки рейтинг от АВКО, определен за емисията или програмата/серията на емитиране, е приемлив;
- б) рейтинг на емитент от АВКО, който се позовава на кредитна оценка от АВКО, определена за емитент. За рейтинги на емитенти от АВКО Евросистемата прави разграничение по отношение на първоначалния матуритет на актива във връзка с приемливата кредитна оценка от АВКО. Прави се разграничение между: i) краткосрочни активи, т.е. активите с първоначален матуритет до и включително 390 дни; и ii) дългосрочни активи, т.е. активите с първоначален матуритет от повече от 390 дни. За краткосрочните активи са приемливи краткосрочни и дългосрочни рейтинги на емитенти от АВКО. За дългосрочните активи са приемливи само дългосрочни рейтинги на емитенти от АВКО;
- в) рейтинг на гарант от АВКО, който се позовава на кредитна оценка от АВКО, определена за гарант, ако гаранцията отговаря на изискванията на раздел 6.3.2, буква в) от приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14. За рейтинги на гарантите от АВКО Евросистемата не прави разграничение по отношение на първоначалния матуритет на актива. Приемливи са само дългосрочни рейтинги на гарантите от АВКО.

3. ЕЦБ публикува прага за кредитно качество за всички признати АВКО съгласно установеното в раздел 6.3.1 от приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14 (\*\*\*). Освен ако е предвидено друго, прагът за кредитно качество за търгуеми активи съответства на степен на кредитно качество 3 по хармонизираната рейтингова скала на Евросистемата.

4. По отношение на търгуемите активи Евросистемата взема предвид в съответствие с изложените по-долу правила кредитните оценки от АВКО, които определят съответствието на актива с прага за кредитно качество.

4.1. По отношение на търгуемите активи, различни от търгуеми активи, които са емитирани от органите на централната власт, регионалните или местните органи, агенциите (\*\*\*\*), наднационалните институции, и по отношение на обезпечените с активи ценни книжа се прилагат следните правила:

- а) Евросистемата взема предвид рейтингите на емисии от АВКО с приоритет пред рейтингите на емитенти от АВКО или рейтингите на гарантите от АВКО. Без да се засяга прилагането на това правило за приоритет, най-малко една кредитна оценка от АВКО трябва да отговаря на приложимия праг за кредитно качество на Евросистемата;
- б) в случай че за една и съща емисия са налице множество рейтинги на емисия от АВКО, се прилага правилото за първия най-добър рейтинг, т.е. взема се предвид най-добрият наличен рейтинг на емисия от АВКО. Ако първият най-добър рейтинг на емисия от АВКО не съответства на прага за кредитно качество на Евросистемата за търгуеми активи, активът не е допустим, дори ако съществува гаранция, която е приемлива съгласно раздел 6.3.2, буква в) от приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14;
- в) в случай че липсва рейтинг на емисия от АВКО, Евросистемата може да вземе предвид рейтинг на емитент от АВКО или рейтинг на гарант от АВКО. В случай че за една и съща емисия са налице множество рейтинги на емитент от АВКО и/или рейтинги на гарант от АВКО, се прилага правилото за първия най-добър рейтинг, т.е. взема се предвид най-добрият наличен рейтинг на емитент от АВКО или рейтинг на гарант от АВКО.

4.2. По отношение на търгуемите активи, които са емитирани от органите на централната власт, регионалните или местните органи, агенциите и наднационалните институции, се прилагат следните правила:

- а) най-малко една кредитна оценка от АВКО трябва да отговаря на приложимия праг за кредитно качество на Евросистемата. Евросистемата взема предвид само рейтинги на емитент от АВКО или рейтинги на гарант от АВКО;

- б) в случай че са налице множество рейтинги на емитент от АВКО и рейтинги на гарант от АВКО, се прилага правилото за първия най-добър рейтинг, т.е. взема се предвид най-добрият наличен рейтинг измежду всички рейтинги на емитент от АВКО и рейтинги на гарант от АВКО;
- в) обезпечените облигации, емитирани от агенции, не се оценяват в съответствие с правилата по настоящия параграф 4.2, а вместо това се оценяват в съответствие с параграф 4.1 по-горе.

4.3. По отношение на обезпечените с активи ценни книжа се прилагат следните правила:

- а) прагът за кредитно качество, приложим по отношение на обезпечените с активи ценни книжа, както е предвидено в раздел 6.3 от приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14, съответства на степен на кредитно качество 2 по хармонизираната рейтингова скала на Евросистемата („А“) (\*\*\*\*);
- б) най-малко две кредитни оценки от АВКО трябва да отговарят на приложимия праг за кредитно качество на Евросистемата. Евросистемата взема предвид само рейтинги на емисии от АВКО.

5. За целите на раздел 6.3.2 от приложение I към Насоки ЕЦБ/2011/14 разпоредбите, отнасящи се до използването на косвена кредитна оценка, се прилагат при липса на кредитна оценка от АВКО за емитента или гаранта по отношение на търгуемите активи, емитирани от органите на централната власт, регионалните или местните органи, агенциите и наднационалните институции, както е посочено в параграф 4.2.

- (\*) Признатите АВКО, вътрешните системи за кредитна оценка на НЦБ и рейтинговите инструменти на трети страни и техните доставчици са изброени на уебсайта на ЕЦБ [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).
- (\*\*) Оценката от АВКО за програма/серия на емитиране е релевантна само ако се прилага по отношение на съответния конкретен актив и не съществува различен рейтинг на емисията от същата АВКО.
- (\*\*\*) Тази информация се публикува на уебсайта на ЕЦБ [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).
- (\*\*\*\*) Субектите, класифицирани като агенции от Евросистемата, са изброени подробно на уебсайта на ЕЦБ.
- (\*\*\*\*\*) Рейтинг „А“ е рейтинг от най-малко „А3“ от Moody's, „А-“ от Fitch или Standard & Poor's или „AL“ от DBRS.“

## Член 2

### Влизане в сила

Настоящото решение влиза в сила на 19 септември 2014 г.

То се прилага от 15 декември 2014 г.

Съставено във Франкфурт на Майн на 1 септември 2014 година.

Председател на ЕЦБ  
Mario DRAGHI