

# PÄÄTÖKSET

## EUROOPAN KESKUSPANKIN PÄÄTÖS,

annettu 1 päivänä syyskuuta 2014,

**eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä lisätoimenpiteistä annetun päätöksen EKP/2013/35 muuttamisesta**

**(EKP/2014/38)**

(2014/671/EU)

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

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

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 3.1 artiklan ensimmäisen luettelakohdan sekä 12.1, 14.3 ja 18.2 artiklan,

ottaa huomioon eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä 20 päivänä syyskuuta 2011 annetut suuntaviivat EKP/2011/14 <sup>(1)</sup> ja omassa käytössä olevien valtion takaamien kattamattomien pankkien joukkovelkakirjojen käyttämistä vakuutena eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa koskevista säännöistä 20 päivänä maaliskuuta 2013 annetun päätöksen EKP/2013/6 <sup>(2)</sup>,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön 18.1 artiklassa määrätään, että Euroopan keskuspankki (EKP) ja niiden jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä 'kansalliset keskuspankit'), voivat tehdä luottotoimia luottolaitosten ja muiden markkinaosapuolten kanssa ja että luottoa annettaessa vakuuksien on oltava riittävät. Suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I sekä päätöksessä EKP/2013/6, päätöksessä EKP/2013/35 <sup>(3)</sup> ja päätöksessä EKP/2014/11 <sup>(4)</sup> määritellään yleisehdot, mukaan lukien eurojärjestelmän luottotoimissa käytettävien vakuuksien vakuuskelpoisuusvaatimukset, joiden perusteella EKP ja kansalliset keskuspankit ovat valmiita toteuttamaan luottotoimia.
- (2) Suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevan 1.6 kohdan mukaan EKP:n neuvosto voi milloin tahansa muuttaa niitä välineitä, ehtoja, vaatimuksia ja menettelyjä, joilla eurojärjestelmän rahapoliittisia operaatioita toteutetaan.
- (3) Eurojärjestelmän luotto-operaatioissa käytettävien omaisuuserien luottokelpoisuuden sekä niihin sovellettavan aliarvostuksen määrittämisessä käytetään luokitusten etusijajärjestystä. Tämän etusijajärjestyksen mukaan ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskulle antamaa luottoluokitusta käytetään ensisijaisesti ja ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijalle ja takaajalle annettuja luottoluokituksia toissijaisesti. EKP:n neuvosto päätti 17 päivänä heinäkuuta 2013 tehostaa edelleen riskienhallintakehystään tarkistamalla eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa hyväksyttäviin vakuuksiin sovellettavia vakuuskelpoisuusvaatimuksia ja aliarvostuksia sekä hyväksymällä tiettyjä lisätoimenpiteitä riskienhallintakehysten yhtenäisyyden ja käytännön toimeenpanon parantamiseksi. Eurojärjestelmä täsmensi tässä yhteydessä mm. eurojärjestelmän luottoluokitusten etusijajärjestystä koskevaa sääntöä. Nämä toimenpiteet vahvistettiin päätöksessä EKP/2013/35.
- (4) Liikkeeseenlaskua koskevien ulkopuolisten luottoluokituslaitosten luokituksille etusijan antavan säännön soveltaminen on asianmukaista yksityisten liikkeeseenlaskijoiden kohdalla, jolloin liikkeeseenlaskua koskevan luokituksen tietosisältö on tärkeä. Julkiseen sektoriin kuuluvien liikkeeseenlaskijoiden osalta on tarpeen tarkistaa liikkeeseenlaskua koskevien ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokituksille etusijan antavaa sääntöä, koska tällöin liikkeeseenlaskijaa eikä liikkeeseenlaskua koskevaa luokitusta pidetään luottokelpoisuuden asianmukaisena mittarina.
- (5) Päätöstä EKP/2013/35 on sen vuoksi tarpeen muuttaa,

<sup>(1)</sup> EUVL L 331, 14.12.2011, s. 1.

<sup>(2)</sup> EUVL L 95, 5.4.2013, s. 22.

<sup>(3)</sup> Päätös EKP/2013/35, annettu 26 päivänä syyskuuta 2013, eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä lisätoimenpiteistä (EUVL L 301, 12.11.2013, s. 6).

<sup>(4)</sup> Päätös EKP/2014/11, annettu 12 päivänä maaliskuuta 2014, eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä lisätoimenpiteistä annetun päätöksen EKP/2013/35 muuttamisesta. (EUVL L 166, 5.6.2014, s. 31).

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN PÄÄTÖKSEN:

1 artikla

**Muutos**

Muutetaan päätöksen EKP/2013/35 6 artikla seuraavasti:

”6 artikla

**Jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä koskevat täydentävät vaatimukset hyvästä luottokelpoisuudesta**

1. Ulkoisten luottoluokituslaitosten tekemiin suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevassa 6.3 tarkoitettuja jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä koskeviin luottoluokituksiin sovelletaan tässä artiklassa vahvistettuja vaatimuksia.

2. Määritettäessä jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettavaa luottokelpoisuuden alarajan noudattamista, käytetään hyväksytyjen ulkoisten luottoluokituslaitosten antamia seuraavia luottoluokituksia (\*):

- a) Ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskulle antamaa luokitusta, tai jos kyseinen luottoluokituslaitos ei ole antanut luokitusta liikkeeseenlaskulle, ulkoisen luottoluokituslaitoksen sellaiselle ohjelmalle/liikkeeseenlaskusarjalle antamaa luokitusta, jossa omaisuuserä on laskettu liikkeeseen (\*\*). Liikkeeseenlaskusta annetuissa ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokituksissa ei tehdä eroa omaisuuserän alkuperäisen maturiteetin perusteella. Ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskulle tai ohjelmalle/liikkeeseenlaskusarjalle antama mikä tahansa luottoluokitus on hyväksyttävä.
- b) Ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijalle antamaa luokitusta. Ulkoisten luottoluokituslaitosten liikkeeseenlaskijalle antamissa luokituksissa tehdään luokituksen hyväksyttävyyden osalta ero omaisuuserän alkuperäisen maturiteetin perusteella seuraavasti: i) lyhytaikaiset omaisuuserät eli omaisuuserät, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään 390 päivää, ja ii) pitkäaikaiset omaisuuserät eli omaisuuserät, joiden alkuperäinen maturiteetti on yli 390 päivää, erotetaan toisistaan. Lyhytaikaisissa omaisuuserissä hyväksytään ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijalle antamat lyhyen ja pitkän aikavälin luokitukset. Pitkäaikaisissa omaisuuserissä hyväksytään ainoastaan liikkeeseenlaskijalle annetut ulkoisen luottoluokituslaitoksen pitkän aikavälin luokitukset.
- c) Ulkoisen luottoluokituslaitoksen takaajalle antamaa luokituksia, jos takaus täyttää suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevan 6.3.2 kohdan c alakohdassa esitetyt edellytykset. Ulkoisen luottoluokituslaitoksen takaajalle antamissa luokituksissa eurojärjestelmä ei tee eroa omaisuuserän alkuperäisen maturiteetin perusteella. Ainoastaan ulkoisen luottoluokituslaitoksen takaajalle annetut pitkän aikavälin luokitukset hyväksytään.

3. EKP julkaisee luottokelpoisuuden alarajan kultakin hyväksytyltä ulkoiselta luottoluokituslaitokselta, kuten suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevassa 6.3.1 kohdassa on täsmennetty (\*\*\*). Jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettavan luottokelpoisuuden alarajan on vastattava eurojärjestelmän yhdenmukaistetun luokitusasteikon luokkaa 3, ellei toisin ilmoiteta.

4. Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien osalta eurojärjestelmä ottaa huomioon ulkopuolisen luottoluokituslaitoksen luottoluokitukset — jotka määrittävät, onko omaisuuserä luottokelpoisuuden alarajan mukainen — seuraavasti:

4.1 Muiden jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien osalta — keskushallintojen, alueellisten tai paikallisten viranomaisten, laitosten (\*\*\*\*) tai ylikansallisten elinten liikkeeseenlaskemat omaisuuserät ja omaisuusvakuudelliset arvo-paperit pois luettuina — sovelletaan seuraavia sääntöjä:

- a) Eurojärjestelmä ottaa ensisijaisesti huomioon ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskulle antamat luottoluokitukset ja toissijaisesti ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijalle tai takaajalle antamat luottoluokitukset. Tätä ensisijaisuussääntöä rajoittamatta ainakin yhden ulkoisen luottoluokituslaitoksen luokituksen on oltava eurojärjestelmän soveltaman luottokelpoisuuden alarajan mukainen.
- b) Jos samalle liikkeeseenlaskulle on annettu useita ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokituksia, käytetään näistä parasta eli käytetään parasta saatavilla olevaa ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta. Jos liikkeeseenlaskua koskeva paras luottoluokitus ei ole vähintään eurojärjestelmän jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin soveltaman luottokelpoisuuden alarajan mukainen, omaisuuserä ei ole vakuuskelpoinen siinäkään tapauksessa, että sillä on suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevan 6.3.2 kohdan c alakohdan mukainen hyväksyttävä takaus.
- c) Jos ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskulle antamaa luokitusta ei ole saatavilla, eurojärjestelmä voi käyttää ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijalle tai takaajalle antamaa luottoluokitusta. Jos samalle liikkeeseenlaskulle on annettu useampia liikkeeseenlaskijaa tai takaajaa koskevia ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokituksia, käytetään näistä parasta eli käytetään parasta saatavilla olevaa liikkeeseenlaskijalle tai takaajalle annettua ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta.

4.2 Keskushallintojen, alueellisten tai paikallisten viranomaisten, laitosten tai ylikansallisten elinten liikkeeseenlaskemien jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien osalta sovelletaan seuraavia sääntöjä.

- a) Ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamista luottoluokituksista ainakin yhden on oltava eurojärjestelmän asettaman luottokelpoisuuden alarajan mukainen. Eurojärjestelmä ottaa huomioon ainoastaan liikkeeseenlaskijalle tai takaajalle annetut ulkoisen luottoluokituslaitoksen luokitukset.

- b) Jos samalle liikkeeseenlaskulle on annettu useampia liikkeeseenlaskijaa tai takaajaa koskevaa ulkoisen luottoluokituslaitoksen luokituksia, käytetään näistä parasta eli käytetään parasta saatavilla olevaa liikkeeseenlaskijalle tai takaajalle annettua ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta.
- c) Ainoastaan laitosten liikkeeseenlaskemien katettuttujen joukkolainojen luokituksen osalta sovelletaan 4.1 kohtaa eikä 4.2 kohtaa.

4.3 Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osalta sovelletaan seuraavia sääntöjä:

- a) Kuten suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevassa 6.3 kohdassa täsmennetään, omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin sovellettavan luottokelpoisuuden alarajan on vastattava eurojärjestelmän yhdenmukaistetun luokitusasteikon luokkaa 2 (yhden A:n luottoluokitus) (\*\*\*\*).
- b) Ulkoisen luottoluokituslaitosten antamista luottoluokituksista ainakin kahden on oltava eurojärjestelmän asettaman luottokelpoisuuden alarajan mukainen. Eurojärjestelmä ottaa huomioon ainoastaan liikkeeseenlaskulle annetut ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokitukset.

5. Jos liikkeeseenlaskijaa tai takaajaa koskevaa ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta ei ole saatavilla, sovelletaan suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevan 6.3.2 kohtaa sovellettaessa viitteellisen luottoluokituksen käyttöä koskevia säännöksiä tapauksissa, joissa kyseessä on 4.2 kohdassa tarkoitettu keskushallintojen, alueellisten tai paikallisten viranomaisten, laitosten tai ylikansallisten elinten liikkeeseenlaskema jälkimarkkinakelpoinen omaisuusera.

(\*) Hyväksytyt ulkoiset luottoluokituslaitokset, kansallisten keskuspankkien omat luottoriskinarviointijärjestelmät ja kolmansien osapuolten tarjoamat luottoluokitusvälinepalvelut on julkaistu EKP:n verkkosivuilla [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

(\*\*) Ohjelmalle/liikkeeseenlaskusarjalle annettu hyväksytyyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen luokitus on merkityksellinen vain, jos se koskee kyseistä omaisuuseraa eikä kyseinen luottoluokituslaitos ole antanut liikkeeseenlaskulle muuta luokitusta.

(\*\*\*) Nämä tiedot on julkaistu EKP:n verkkosivuilla [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

(\*\*\*\*) Eurojärjestelmän laitoksiksi luokittelemat yhteisöt on täsmennetty EKP:n verkkosivuilla.

(\*\*\*\*\*) Yhden A:n luottoluokituksella tarkoitetaan vähintään Moody'sin luokitusta 'A3', Fitchin tai Standard & Poor'sin luokitusta 'A-' tai DBRS:n luokitusta 'AL'."

## 2 artikla

### Voimaantulo

Tämä päätös tulee voimaan 19 päivänä syyskuuta 2014.

Sitä sovelletaan 15 päivästä joulukuuta 2014.

Tehty Frankfurt am Mainissa 1 päivänä syyskuuta 2014.

*EKP:n puheenjohtaja*

Mario DRAGHI