

# HATÁROZATOK

## AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK HATÁROZATA

(2014. szeptember 1.)

**az eurorendszer refinanszírozási műveleteivel és a fedezetek elfogadhatóságával kapcsolatos további intézkedésekről szóló EKB/2013/35 határozat módosításáról**

**(EKB/2014/38)**

(2014/671/EU)

Az EURÓPAI KÖZPONTI BANK KORMÁNYZÓTANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 127. cikke (2) bekezdésének első francia bekezdésére,

tekintettel a Központi Bankok Európai Rendszere és az Európai Központi Bank Alapokmányára és különösen annak 3.1. cikke első francia bekezdésére, valamint a 12.1., 14.3. és 18.2. cikkére,

tekintettel az eurorendszer monetáris politikai eszközeiről és eljárásairól szóló, 2011. szeptember 20-i EKB/2011/14 iránymutatásra<sup>(1)</sup>, és a saját felhasználású, fedezetlen, állam által garantált banki kötvényeknek az eurorendszer monetáris politikai műveletei során fedezetként történő felhasználására vonatkozó szabályokról szóló, 2013. március 20-i EKB/2013/6 határozatra<sup>(2)</sup>,

mivel:

- (1) A Központi Bankok Európai Rendszere és az Európai Központi Bank Alapokmányának 18.1. cikke szerint az Európai Központi Bank (EKB) és azon tagállamok nemzeti központi bankjai (a továbbiakban: NKB-k), amelyek pénzneme az euro, hitelműveleteket végezhetnek hitelintézetekkel és más piaci szereplőkkel, megfelelő fedezet mellett történő hitelnyújtás révén. Az EKB/2011/14 iránymutatás I. melléklete, az EKB/2013/6 határozat, az EKB/2013/35 határozat<sup>(3)</sup> és az EKB/2014/11 határozat<sup>(4)</sup> rendelkezik azokról az általános feltételekről, amelyek alapján az EKB és az NKB-k készek hitelműveleteket végrehajtani, ideértve az eurorendszer hitelműveleteihez alkalmazandó fedezetek elfogadhatósági követelményeit.
- (2) Az EKB/2011/14 iránymutatás I. mellékletének 1.6. szakaszában foglaltak alapján a Kormányzótanács az eurorendszer monetáris politikai műveletei végrehajtásának eszközeit, feltételeit, követelményeit és eljárásait bármikor megváltoztathatja.
- (3) Az eurorendszer hitelműveleteihez használt eszközök elfogadhatóságának és a kapcsolódó haircutoknak a meghatározásához használandó megfelelő minősítés kiválasztása érdekében a minősítések prioritását meghatározó szabály van érvényben. Ez a szabály a külső hitelminősítő intézmények (ECAI) kibocsátási minősítései használatának biztosít elsőbbséget az ECAI kibocsátói és garanciavállalói minősítésekkel szemben. 2013. július 17-én a Kormányzótanács a kockázatkezelési keretrendszerének további megerősítéséről döntött az eurorendszer monetáris politikai műveletei során elfogadható fedezetek elfogadhatósági követelményei és az azokra vonatkozó haircutok kiigazítása, valamint a keretrendszer átfogó összhangja és gyakorlati alkalmazása javítása érdekében egyes kiegészítő intézkedések elfogadása által. Az elfogadott kiigazítások részeként az eurorendszer egyértelműbbé tette a hitelminősítések elsőbbségére vonatkozó szabályt. Ezekről az intézkedésekről az EKB/2013/35 határozat rendelkezik.
- (4) Az ECAI kibocsátási minősítések elsőbbségéről rendelkező szabály megfelelő a magánszektorbeli kibocsátók esetében, ahol a kibocsátási minősítések információtartalma jelentőséggel bír. A közszférabeli kibocsátók esetében az ECAI kibocsátási minősítéseknek elsőbbséget biztosító szabályt ki kell igazítani, mivel e kibocsátók esetében a kibocsátási minősítések helyett a kibocsátói minősítések tekintendők a releváns hitelképességi mutatóknak.
- (5) Az EKB/2013/35 határozatot erre tekintettel megfelelően módosítani szükséges,

<sup>(1)</sup> HL L 331., 2011.12.14., 1. o.

<sup>(2)</sup> HL L 95., 2013.4.5., 22. o.

<sup>(3)</sup> A 2013. szeptember 26-i EKB/2013/35 határozat az eurorendszer refinanszírozási műveleteivel és a fedezetek elfogadhatóságával kapcsolatos további intézkedésekről (HL L 301., 2013.11.12., 6. o.).

<sup>(4)</sup> A 2014. március 12-i EKB/2014/11 határozat az eurorendszer refinanszírozási műveleteivel és a fedezetek elfogadhatóságával kapcsolatos további intézkedésekről szóló EKB/2013/35 határozat módosításáról (HL L 166., 2014.6.5., 31. o.)

ELFOGADTA EZT A HATÁROZATOT:

1. cikk

**Módosítás**

Az EKB/2013/35 határozat 6. cikkének helyébe a következő szöveg lép:

„6. cikk

**A forgalomképes eszközök kiegészítő magas hitelminőségi követelményei**

(1) A forgalomképes eszközöknek az EKB/2011/14 iránymutatás I. melléklete 6.3. szakaszában említett, külső hitelminősítő intézményektől (ECAI) származó hitelminősítését az e cikkben rögzített követelmények alapján kell megítélni.

(2) Az eurorendszer forgalomképes eszközökre alkalmazandó hitelminőségi küszöbének való megfelelés értékelése során az elfogadott ECAI-tól származó ECAI-hitelminősítések következő típusait kell felhasználni (\*).

a) ECAI kibocsátási minősítés, amely a kibocsátásra vonatkozó, vagy – az ugyanattól az ECAI-tól származó, a kibocsátásra vonatkozó hitelminősítés hiányában – arra a programra/kibocsátási sorozatra vonatkozó ECAI-hitelminősítést jelent, amelynek keretében az eszközt kibocsátották (\*\*). Az ECAI kibocsátási minősítések esetében az eurorendszer nem tesz különbséget az eszköz eredeti futamidejét illetően. A kibocsátáshoz, illetve a programhoz/kibocsátási sorozathoz rendelt bármely ECAI minősítés elfogadható.

b) ECAI kibocsátói minősítés, amely egy kibocsátóhoz rendelt ECAI-hitelminősítést jelent. Az ECAI kibocsátói minősítések esetében az eurorendszer az elfogadható ECAI-hitelminősítés tekintetében különbséget tesz az eszköz eredeti futamideje szerint. Megkülönböztetésre kerülnek: i. a rövid lejáratú eszközök, vagyis azok az eszközök, amelyek eredeti futamideje nem több, mint 390 nap; és ii. a hosszú lejáratú eszközök, vagyis azok az eszközök, amelyek eredeti futamideje több, mint 390 nap. A rövid lejáratú eszközök esetében az ECAI rövid lejáratú és hosszú lejáratú kibocsátói minősítések fogadhatók el. A hosszú lejáratú eszközök esetében kizárólag a hosszú lejáratú kibocsátói ECAI minősítések fogadhatók el.

c) ECAI garanciavállalói minősítés, amely egy garanciavállalóhoz rendelt ECAI hitelminősítést jelent, amennyiben a garancia megfelel az EKB/2011/14 iránymutatás I. melléklete 6.3.2. szakaszának c) pontjában foglalt követelményeknek. Az ECAI garanciavállalói minősítések esetében az eurorendszer nem tesz különbséget az eszköz eredeti futamidejét illetően. Kizárólag az ECAI hosszú lejáratú garanciavállalói minősítések fogadhatók el.

(3) Az EKB minden egyes elfogadott ECAI esetében közzéteszi a hitelminőségi küszöböt, az EKB/2011/14 iránymutatás (\*\*\*) I. melléklete 6.3.1. szakaszában meghatározottaknak megfelelően. A forgalomképes eszközökre vonatkozó hitelminőségi küszöb – eltérő rendelkezés hiányában – az eurorendszer harmonizált minősítési rendszerében a 3-as hitelminősítési szintnek felel meg.

(4) A forgalomképes eszközök esetében az eurorendszer az alábbi szabályokkal összhangban veszi figyelembe az ECAI hitelminősítéseket, amelyek meghatározzák, hogy valamely eszköz megfelel-e a hitelminőségi küszöbnek.

4.1. A központi vagy tartományi kormányzatok, helyi önkormányzatok, hivatalok (\*\*\*\*) és nemzetek feletti intézmények által kibocsátott forgalomképes eszközök, valamint az eszközfedezetű értékpapírok kivételével a forgalomképes eszközök esetében az alábbi szabályok alkalmazandók.

a) Az eurorendszer az ECAI kibocsátói minősítéseknek elsőbbséget biztosít az ECAI kibocsátói vagy ECAI garanciavállalói minősítésekkel szemben. Ezen elsőbbségről rendelkező szabály alkalmazásának sérelme nélkül legalább egy ECAI hitelminősítésnek meg kell felelnie az eurorendszer alkalmazandó hitelminőségi küszöbének.

b) Amennyiben ugyanarra a kibocsátásra vonatkozóan több ECAI kibocsátási minősítés is rendelkezésre áll, úgy a legjobb hitelminősítés elve érvényesül, vagyis a legjobb elérhető ECAI kibocsátási minősítés kerül figyelembevételre. Amennyiben a legjobb hitelminősítés elve szerinti ECAI kibocsátási minősítés nem felel meg az eurorendszer forgalomképes eszközökre vonatkozó hitelminőségi küszöbének, úgy az eszköz el nem fogadhatónak minősül, még abban az esetben is, ha olyan garanciával rendelkezik, amely az EKB/2011/14 iránymutatás I. melléklete 6.3.2. szakaszának c) pontjában meghatározottak alapján elfogadhatónak minősül.

c) ECAI kibocsátási minősítés hiányában az eurorendszer figyelembe vehet ECAI kibocsátói vagy ECAI garanciavállalói minősítést. Amennyiben ugyanarra a kibocsátásra vonatkozóan több ECAI kibocsátói és/vagy ECAI garanciavállalói minősítés is rendelkezésre áll, úgy a legjobb hitelminősítés elve érvényesül, vagyis a legjobb elérhető ECAI kibocsátói vagy ECAI garanciavállalói minősítés kerül figyelembevételre.

4.2. A központi vagy tartományi kormányzatok, helyi önkormányzatok, hivatalok és nemzetek feletti intézmények által kibocsátott forgalomképes eszközök esetében az alábbi szabályok alkalmazandók.

a) Legalább egy ECAI hitelminősítésnek meg kell felelnie az eurorendszer alkalmazandó hitelminőségi küszöbének. Az eurorendszer csak ECAI kibocsátói vagy ECAI garanciavállalói minősítéseket vesz figyelembe.

- b) Amennyiben több ECAI kibocsátói és ECAI garanciavállalói minősítés is rendelkezésre áll, úgy a legjobb hitelminősítés elve, vagyis az összes ECAI kibocsátói és ECAI garanciavállalói minősítés közül a legjobb elérhető minősítés érvényesül.
- c) A hivatalok által kibocsátott fedezett kötvényeket nem az ezen 4.2. bekezdésben rögzített szabályokkal összhangban, hanem ehelyett a fenti 4.1. bekezdéssel összhangban kell értékelni.

4.3. Az eszközfedezetű értékpapírok esetében a következő szabályok alkalmazandók.

- a) Az eszközfedezetű értékpapírokra vonatkozó, az EKB/2011/14 iránymutatás I. melléklete 6.3. szakaszában rögzített hitelminőségi küszöb az eurorendszer harmonizált minősítési rendszerében a 2-es hitelminősítési szintnek (»single A«) felel meg (\*\*\*\*).
- b) Legalább két ECAI hitelminősítésnek meg kell felelnie az eurorendszer alkalmazandó hitelminőségi küszöbének. Az eurorendszer csak ECAI kibocsátási minősítéseket vesz figyelembe.

(5) Az EKB/2011/14 iránymutatás I. melléklete 6.3.2. szakaszának alkalmazásában az implicit hitelminősítés használatára vonatkozó rendelkezések alkalmazandók a 4.2. bekezdésben említett, a központi vagy tartományi kormányzatok, helyi önkormányzatok, hivatalok és nemzetek feletti intézmények által kibocsátott fogalomképes eszközök esetében a kibocsátóra vagy garanciavállalóra vonatkozó ECAI hitelminősítés hiányában.

- (\*) Az elfogadott ECAI-k, az NKB-k saját hitelminősítő rendszerei és harmadik felek hitelminősítő eszközei, valamint szolgáltatóik jegyzéke az EKB honlapján: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu) kerül közzétételre
- (\*\*) Az egy programra/kibocsátási sorozatra vonatkozó ECAI értékelés csak abban az esetben bír jelentőséggel, ha az a szóban forgó adott eszközre vonatkozik, és nincs az ugyanattól az ECAI-tól származó eltérő kibocsátási minősítés.
- (\*\*\*) Ez az információ közzétételre kerül az EKB honlapján: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).
- (\*\*\*\*) Az eurorendszer által hivataloknak minősített szervezetek megtalálhatók az EKB honlapján.
- (\*\*\*\*\*) A »single A« minősítés a Moody's által végzett minősítés esetében legalább az »A3«, a Fitch, illetve a Standard & Poor's által végzett minősítés esetében az »A-«, illetve a DBRS által végzett minősítés esetében az »AL« minősítésnek felel meg."

## 2. cikk

### Hatálybalépés

Ez a határozat 2014. szeptember 19-én lép hatályba.

Ezt a határozatot 2014. december 15-től kell alkalmazni.

Kelt Frankfurt am Mainban, 2014. szeptember 1-jén.

az EKB elnöke  
Mario DRAGHI