

# BESLUITEN

## BESLUIT VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

van 1 september 2014

**tot wijziging van Besluit ECB/2013/35 inzake aanvullende met herfinancieringstransacties van het Eurosysteem en de beleenbaarheid van onderpand verband houdende maatregelen**

**(ECB/2014/38)**

(2014/671/EU)

DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, inzonderheid het eerste streepje van artikel 127, lid 2,

Gezien de statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank, inzonderheid het eerste streepje van artikel 3.1, artikel 12.1, artikel 14.3 en artikel 18.2,

Gezien Richtsnoer ECB/2011/14 van 20 september 2011 betreffende monetaire-beleidsinstrumenten en -procedures van het Eurosysteem <sup>(1)</sup> en Besluit ECB/2013/6 van 20 maart 2013 houdende de regels betreffende het gebruik van door de overheid gegarandeerde ongedekte bankbrieven voor eigen gebruik als onderpand voor monetaire-beleidsinstrumenten van het Eurosysteem <sup>(2)</sup>,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Conform artikel 18.1 van de statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank mogen de Europese Centrale Bank (ECB) en de nationale centrale banken van de lidstaten die de euro als munt hebben (hierna de „NCB's” genoemd) krediettransacties verrichten met kredietinstellingen en andere markt-partijen, waarbij de verleende kredieten worden gedekt door toereikend onderpand. De standaardvoorwaarden waaronder de ECB en de NCB's bereid zijn krediettransacties te verrichten, waaronder de beleenbaarheidscriteria van onderpand voor Eurosysteemkrediettransacties zijn vastgelegd in bijlage I bij Richtsnoer ECB/2011/14, alsook in Besluit ECB/2013/6, Besluit ECB/2013/35 <sup>(3)</sup> en Besluit ECB/2014/11 <sup>(4)</sup>.
- (2) Conform paragraaf 1.6 van bijlage I bij Richtsnoer ECB/2011/14 kan de Raad van bestuur te allen tijde besluiten tot aanpassing van de instrumenten, voorwaarden, criteria en procedures voor de tenuitvoerlegging van de monetaire-beleidsinstrumenten van het Eurosysteem.
- (3) Voor het selecteren van de passende rating, die toegepast moet worden voor de vaststelling van de beleenbaarheid van activa binnen het kader van Eurosysteemkrediettransacties en de daarmee verbonden surpluspercentages, is een regel in voege die de rangorde van ratings bepaalt. Deze regel geeft voorrang aan de toepassing van emissieratings van een Externe Kredietbeoordelingsinstelling (EKBI) boven EKBI-emittentenratings en EKBI-garantratings. Op 17 juli 2013 besloot de Raad van bestuur het risicobeheersingskader verder aan te scherpen, zulks door aanpassing van de beleenbaarheidscriteria en de surpluspercentages die van toepassing zijn op onderpand voor Eurosysteemkrediettransacties en door vaststelling van bepaalde aanvullende maatregelen ter verbetering van de algehele consistentie van het kader en de praktische implementatie ervan. Als een van de aanpassingen verduidelijkte het Eurosysteem de regel betreffende de rangorde van ratings. Deze maatregelen zijn in Besluit ECB/2013/35 vastgelegd.
- (4) De regel houdende de voorrang van EKBI-emissieratings is ten overstaan van particuliere emittenten passend indien de inhoudelijke informatie van emissieratings relevant is. Voor overheidsemittenten vereist de regel inzake de voorrang van EKBI-emissieratings wijzigingen aangezien emittentenratings in plaats van emissieratings worden beschouwd als de relevante kredietwaardigheidsmaatstaf voor deze emittenten.
- (5) Besluit ECB/2013/35 moet derhalve dienovereenkomstig gewijzigd worden,

<sup>(1)</sup> PB L 331 van 14.12.2011, blz. 1.

<sup>(2)</sup> PB L 95 van 5.4.2013, blz. 22.

<sup>(3)</sup> Besluit ECB/2013/35 van 26 september 2013 inzake aanvullende met herfinancieringstransacties van het Eurosysteem en de beleenbaarheid van onderpand verband houdende maatregelen (PB L 301 van 12.11.2013, blz. 6).

<sup>(4)</sup> Besluit ECB/2014/11 van 12 maart 2014 tot wijziging van Besluit ECB/2013/35 inzake aanvullende met herfinancieringstransacties van het Eurosysteem en de beleenbaarheid van onderpand verband houdende maatregelen (PB L 166 van 5.6.2014, blz. 31).

HEEFT HET VOLGENDE BESLUIT VASTGESTELD:

### Artikel 1

### Wijziging

Artikel 6 van Besluit ECB/2013/35 wordt als volgt vervangen:

„Artikel 6

#### **Aanvullende hoge kredietstandaards voor verhandelbare activa**

1. Op de kredietbeoordeling van verhandelbare activa door de Externe Kredietbeoordelingsinstelling (EKBI) zoals bedoeld in paragraaf 6.3 van bijlage I bij Richtsnoer ECB/2011/14 zijn de in dit artikel vastgelegde voorschriften van toepassing.
2. De volgende soorten EKBI-kredietbeoordelingen van aanvaarde EKBI's worden toegepast bij de beoordeling of voldaan wordt aan de op verhandelbare activa toepasselijke kredietkwaliteitsdrempel (\*).
  - a) Een EKBI-emissierating die verwijst naar een EKBI-kredietbeoordeling voor hetzij een emissie, dan wel, bij gebreke van een emissierating voor dezelfde EKBI, naar de programma-/emissiereeksen waaronder een activum geëmitteerd wordt (\*\*). Voor EKBI-emissieratings maakt het Eurosysteem geen onderscheid met betrekking tot de oorspronkelijke looptijd van het activum. Een aan de emissie of programma-/emissiereeksen toegewezen EKBI-rating is aanvaardbaar.
  - b) Een EKBI-emittentenrating die verwijst naar een aan een emittent toegewezen EKBI-kredietbeoordeling. Voor EKBI-emittentenratings maakt het Eurosysteem met betrekking tot de oorspronkelijke looptijd van het activum een onderscheid aangaande de aanvaardbare EKBI-kredietbeoordeling. Het volgende onderscheid geldt: i) kortetermijnactiva, d.w.z. activa met een oorspronkelijke looptijd tot en met 390 dagen, en ii) langetermijnactiva, d.w.z. activa met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 390 dagen. Voor kortetermijnactiva zijn EKBI-kortetermijnemittentenratings en langetermijnemittentenratings aanvaardbaar. Voor langetermijnactiva zijn slechts EKBI-langetermijnemittentenratings aanvaardbaar.
  - c) Een EKBI-garantrating die verwijst naar een aan een garant toegewezen EKBI-kredietbeoordeling, indien de garantie voldoet aan de vereisten van paragraaf 6.3.2, onder c) van bijlage 1 bij Richtsnoer ECB/2011/14. Voor EKBI-garantratings maakt het Eurosysteem geen onderscheid met betrekking tot de oorspronkelijke looptijd van het activum. Slechts EKBI-langetermijngarantratings zijn aanvaardbaar.
3. De ECB publiceert de kredietkwaliteitsdrempels voor alle aanvaarde EKBI's, zoals vastgesteld uit hoofde van paragraaf 6.3.1. van bijlage I bij Richtsnoer ECB/2011/14 (\*\*\*). De kredietkwaliteitsdrempel voor verhandelbare activa moet overeenstemmen met kredietkwaliteitsstap 3 van de geharmoniseerde Eurosysteemratingschaal, tenzij anderszins vermeld.
4. Voor verhandelbare activa houdt het Eurosysteem overeenkomstig de hiernavolgende regels rekening met EKBI-kredietbeoordelingen die bepalen of het activum voldoet aan de kredietkwaliteitsdrempel.
  - 4.1. Op niet door centrale, regionale of lokale overheden, agentschappen (\*\*\*\*), supranationale instellingen uitgegeven verhandelbare activa en effecten op onderpand van activa zijn de volgende regels van toepassing.
    - a) Het Eurosysteem houdt bij voorrang rekening met EKBI-emissieratings voor EKBI-emittentenratings of EKBI-garantratings. Ongeacht de toepassing van deze voorrangregel moet minstens één EKBI-kredietbeoordeling voldoen aan de toepasselijke Eurosysteemkredietkwaliteitsdrempel.
    - b) Indien meerdere EKBI-emissieratings voor dezelfde emissie beschikbaar zijn, is de beste-geldt regel van toepassing, d.w.z. de beste van de beschikbare EKBI-emissieratings wordt in aanmerking genomen. Zelfs indien een uit hoofde van paragraaf 6.3.2, onder c) van bijlage I bij Richtsnoer ECB/2011/14 aanvaardbare garantie bestaat, is het activum is niet beleenbaar, indien de beste-geldt EKBI-emissierating niet voldoet aan de Eurosysteemkredietkwaliteitsdrempel voor verhandelbare activa.
    - c) Bij gebreke van een EKBI-emissierating, kan het Eurosysteem een EKBI-emittentenrating of een EKBI-garantrating in aanmerking nemen. Indien meerdere EKBI-emittentenratings en/of EKBI-garantratings voor dezelfde emissie beschikbaar zijn, is de beste-geldt regel van toepassing, d.w.z. de beste van de beschikbare EKBI-emittentenratings of EKBI-garantratings wordt in aanmerking genomen.
  - 4.2. Voor door centrale, regionale of lokale overheden, agentschappen en supranationale instellingen uitgegeven verhandelbare activa gelden de volgende regels.
    - a) Minstens één EKBI-kredietbeoordeling moet voldoen aan de toepasselijke Eurosysteemkredietkwaliteitsdrempel. Het Eurosysteem neemt slechts EKBI-emittentenratings of EKBI-garantratings in aanmerking.

- b) Indien meerdere EKBI-emittentenratings of EKBI-garantratings beschikbaar zijn, is de beste-geldt regel, d.w.z. de beste van de beschikbare EKBI-emittentenratings of EKBI-garantratings, van toepassing.
- c) Door agentschappen uitgegeven gedekte obligaties worden niet overeenkomstig de regels van deze paragraaf 4.2 beoordeeld, maar overeenkomstig paragraaf 4.1.

4.3. Voor effecten op onderpand van activa gelden de volgende regels.

- a) De op effecten op onderpand van activa van toepassing zijnde kredietkwaliteitsdrempel, zoals bedoeld in paragraaf 6.3 van bijlage I bij Richtsnoer ECB/2011/14, komt overeen met kredietkwaliteitsstap 2 van de geharmoniseerde Eurostelsysteemratingschaal („single A”) (\*\*\*\*\*).
- b) Minstens twee EKBI-kredietbeoordelingen moeten voldoen aan de toepasselijke Eurostelsysteemkredietkwaliteitsdrempel. Het Eurostelsysteem neemt slechts EKBI-emissieratings in aanmerking.

5. Binnen het kader van paragraaf 6.3.2 van bijlage I bij Richtsnoer ECB/2011/14 en bij gebreke van een EKBI-kredietbeoordeling voor de emittent of garant, zijn de bepalingen betreffende het gebruik van een impliciete kredietbeoordeling van toepassing, zulks ingeval van door centrale, regionale of lokale overheden, agentschappen en supranationale instellingen, zoals bedoeld in paragraaf 4.2, uitgegeven verhandelbare activa.

- 
- (\*) De aanvaarde EKBI's, in-house NCB-kredietbeoordelingssystemen en ratinginstrumenten van derden en hun providers zijn vermeld op de ECB-website: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)
- (\*\*) Een EKBI-beoordeling voor een programma-/emissiereeks is slechts relevant indien deze van toepassing is op het betrokken specifieke activum en er geen andere emissierating voor dezelfde EKBI bestaat.
- (\*\*\*) Deze informatie wordt op de ECB-website op [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu) gepubliceerd.
- (\*\*\*\*) De door het Eurostelsysteem als agentschappen geclassificeerde entiteiten worden op de ECB-website gedetailleerd.
- (\*\*\*\*\*) Een „single-A” rating is een rating van minstens „A3” van Moody's, „A-” van Fitch of Standard & Poor's of een rating van „AL” van DBRS.”.

## Artikel 2

### Inwerkingtreding

Dit besluit treedt in werking op 19 september 2014.

Het besluit is met ingang van 15 december 2014 van toepassing.

Gedaan te Frankfurt am Main, 1 september 2014.

*De president van de ECB*  
Mario DRAGHI

---