

BESLUT

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT

av den 1 september 2014

om ändring av beslut ECB/2013/35 om ytterligare åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas

(ECB/2014/38)

(2014/671/EU)

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 3.1 första strecksatsen och artiklarna 12.1, 14.3 samt 18.2,

med beaktande av riktlinje ECB/2011/14 av den 20 september 2011 om Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden ⁽¹⁾ samt beslut ECB/2013/6 av den 20 mars 2013 om regler för att använda icke säkerställda statligt garanterade bankobligationer som nyttjas för egen användning som säkerheter vid Eurosystemets penningpolitiska transaktioner ⁽²⁾, och

av följande skäl:

- (1) Artikel 18.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken föreskriver att Europeiska centralbanken (ECB) och de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *nationella centralbanker*) får utföra lånetransaktioner med kreditinstitut och andra marknadsaktörer, varvid lån ska lämnas mot tillfredsställande säkerheter. De standardvillkor enligt vilka ECB och de nationella centralbankerna ingår sådana lånetransaktioner, inklusive de kriterier som avgör godtagbarheten av säkerheter vid Eurosystemets lånetransaktioner, framgår av bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 samt besluten ECB/2013/6, ECB/2013/35 ⁽³⁾ och ECB/2014/11 ⁽⁴⁾.
- (2) Enligt punkt 1.6 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 får ECB-rådet när som helst ändra de instrument, villkor, kriterier och förfaranden som används för genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska transaktioner.
- (3) För att välja rätt kreditbetyg när man bedömer huruvida en tillgång kan godtas som säkerhet vid Eurosystemets kreditoperationer och det tillhörande värderingsavdraget finns det en regel som fastställer kreditbetygens rangordning. Enligt denna regel prioriteras externa ratinginstituts (ECAI) emissionsbedömningar högre än ECAI:s kreditbedömningar av emittent och borgensman. Den 17 juli 2013 beslöt ECB-rådet att ytterligare stärka sitt ramverk för riskkontroll genom att justera kriterierna för godtagande och de värderingsavdrag som tillämpas på godtagbara säkerheter vid Eurosystemets penningpolitiska transaktioner samt att anta vissa ytterligare åtgärder i syfte att förbättra den övergripande konsekvensen i ramverket och dess praktiska genomförande. Bland annat förtydligade Eurosystemet rangordningen för kreditbetyg. Dessa åtgärder fastställdes i beslut ECB/2013/35.
- (4) Regeln som prioriterar ECAI:s emissionsbedömningar är ändamålsenlig när det gäller privata emittenter där informationsinnehållet i emissionsbedömningen är relevant. När det gäller offentligrättsliga emittenter bör regeln som prioriterar ECAI:s emissionsbedömningar justeras eftersom kreditbedömningar av emittenten anses vara det mest betydelsefulla kriteriet på kreditvärdighet för dessa emittenter.
- (5) Beslut ECB/2013/35 bör därför ändras i enlighet med detta.

⁽¹⁾ EUT L 331, 14.12.2011, s. 1.

⁽²⁾ EUT L 95, 5.4.2013, s. 22.

⁽³⁾ Beslut ECB/2013/35 av den 26 september 2013 om ytterligare åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas (EUT L 301, 12.11.2013, s. 6).

⁽⁴⁾ Beslut ECB/2014/11 av den 12 mars 2014 om ändring av beslut ECB/2013/35 om ytterligare åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas (EUT L 166, 5.6.2014, s. 31).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändring

Artikel 6 i beslut ECB/2013/35 ska ersättas med följande:

"Artikel 6

Ytterligare standarder för hög kreditvärdighet för omsättbara tillgångar

1. Den kreditbedömning som externa institut för kreditbedömning (ECAI) gör av omsättbara tillgångar och som avses i avsnitt 6.3 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 ska omfattas av de krav som framgår av denna artikel.
2. Följande typer av ECAI-kreditbedömningar från godkända ECAI ska användas när man fastställer huruvida kreditkvalitetströskeln för omsättbara tillgångar har iakttagits (*).
 - a) En ECAI-bedömning av en emission, som hänvisar till en ECAI-kreditbedömning som åsatts antingen en emission eller, om det saknas en kreditbedömning för emissionen från samma ECAI, för den program-/emissionsserie varigenom tillgången emitteras (**). För ECAI-kreditbedömningar av emissionen ska Eurosystemet inte beakta tillgångens ursprungliga löptid. Varje ECAI-kreditbedömning för emissionen eller program-/emissionsserien ska godtas.
 - b) En ECAI-bedömning av en emittent som hänvisar till en ECAI-kreditvärdering som åsatts en emittent. För ECAI-bedömningar av emittenter ska Eurosystemet göra en uppdelning utifrån tillgångens ursprungliga löptid vad gäller den godtagbara ECAI-kreditvärderingen. Här ska en uppdelning göras efter i) kortfristiga tillgångar, dvs. tillgångar med en ursprunglig löptid på högst 390 dagar, och ii) långfristiga tillgångar, dvs. tillgångar med en ursprunglig löptid på mer än 390 dagar. För kortfristiga tillgångar är kortfristiga och långfristiga ECAI-bedömningar av emittenten godtagbara. För långfristiga tillgångar är endast långfristiga ECAI-bedömningar av emittenten godtagbara.
 - c) En ECAI-bedömning av en borgensman som hänvisar till en ECAI-kreditvärdering som åsatts en borgensman, om garantin uppfyller de krav som fastställs i avsnitt 6.3.2 c i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14. För ECAI-bedömningar av borgensmän ska Eurosystemet inte beakta tillgångens ursprungliga löptid. Endast långfristiga ECAI-bedömningar av borgensmän är godtagbara.
3. ECB publicerar en kreditkvalitetströskel för alla godkända ECAI i enlighet med avsnitt 6.3.1 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 (***). Om inget annat anges ska kreditkvalitetströskeln för omsättbara tillgångar motsvara ett kreditbetyg på nivå 3 enligt Eurosystemets harmoniserade bedömningskala.
4. För omsättbara tillgångar ska ECAI-kreditbedömningar som bedömer huruvida en tillgång uppfyller kreditkvalitetströskeln beaktas av Eurosystemet enligt nedanstående regler.
 - 4.1 För andra omsättbara tillgångar än sådana som emitterats av stat, kommun eller delstat, organ (****) eller överstatliga organisationer, samt för värdepapper med bakomliggande tillgångar, ska nedanstående regler tillämpas:
 - a) Eurosystemet ska i första hand beakta ECAI-bedömningar av en emission och först därefter ECAI-bedömningar av emittent eller borgensman. Utan att det påverkar tillämpningen av denna prioritetsordning måste minst en ECAI-kreditvärdering överensstämma med Eurosystemets tillämpliga kreditkvalitetströskel.
 - b) Om det finns flera ECAI-bedömningar för samma emission tillämpas först-bäst-regeln, dvs. den bästa ECAI-bedömningen för emissionen beaktas. Om bedömningen för emissionen enligt först-bäst-principen inte når upp till Eurosystemets kreditkvalitetströskel för omsättbara tillgångar, är tillgången inte godtagbar, även om det finns en garanti som är godtagbar enligt avsnitt 6.3.2 c i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14.
 - c) Om det saknas en ECAI-bedömning för en emission får Eurosystemet beakta en ECAI-bedömning av emittenten eller borgensmannen. Om det finns flera ECAI-bedömningar av emittent eller borgensman för samma emission tillämpas först-bäst-regeln, dvs. den bästa ECAI-bedömningen av emittent eller borgensman beaktas.
 - 4.2 För omsättbara tillgångar som emitterats av stat, kommun eller delstat, organ och överstatliga organisationer ska nedanstående regler tillämpas:
 - a) Minst en ECAI-kreditvärdering ska överensstämma med Eurosystemets tillämpliga kreditkvalitetströskel. Eurosystemet ska endast beakta ECAI-bedömningar av emittent eller borgensman.

- b) Om det finns flera ECAI-bedömningar av emittent och borgensman tillämpas först-bäst-regeln, dvs. den bästa tillgängliga bland alla ECAI-bedömningar av emittent och borgensman används.
- c) Säkerställda obligationer som emitteras av organ ska inte bedömas enligt de regler som framgår av denna punkt 4.2 utan enligt punkt 4.1 ovan.

4.3 För värdepapper med bakomliggande tillgångar ska följande regler tillämpas:

- a) Den kreditkvalitetströskel som tillämpas på värdepapper med bakomliggande tillgångar, enligt vad som framgår av avsnitt 6.3 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14, ska motsvara kreditkvalitetssteg 2 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala ('single A') (****).
- b) Minst två ECAI-kreditvärderingar ska överensstämma med Eurosystemets tillämpliga kreditkvalitetströskel. Eurosystemet ska endast beakta ECAI-bedömningar av emissioner.

5. För de ändamål som avses i avsnitt 6.3.2 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 ska bestämmelserna som rör användningen av en implicit kreditbedömning användas i avsaknad av en ECAI-bedömning av emittent eller borgensman i fall då omsättbara tillgångar emitterats av stat, kommun eller delstat, organ och överstatliga organisationer enligt vad som avses i punkt 4.2.

(*) Godkända externa institut för kreditbedömning (ECAI), de nationella centralbankernas interna kreditbedömningssystem (ICAS) och ratingverktyg som drivs av utomstående operatörer (RT) anges på ECB:s webbplats (www.ecb.europa.eu).

(**) En ECAI-bedömning för en program-/emissionsserie är endast relevant om den avser den aktuella tillgången och det inte föreligger någon annan kreditbedömning för emissionen från samma ECAI.

(***) Denna information offentliggörs på ECB:s webbplats (www.ecb.europa.eu).

(****) Vilka enheter som klassas som *organ* framgår av ECB:s webbplats.

(*****) 'Single A' betyder ett kreditbetyg motsvarande minst 'A3' från Moody's, 'A-' från Fitch eller Standard & Poor's eller ett kreditbetyg 'AL' från DBRS."

Artikel 2

Ikraftträdande

Detta beslut träder i kraft den 19 september 2014.

Det ska tillämpas från och med den 15 december 2014.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 1 september 2014.

Mario DRAGHI
ECB:s ordförande