

ROZHODNUTÍ

ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2015/5

ze dne 19. listopadu 2014

o provádění programu nákupu cenných papírů krytých aktivy

(ECB/2014/45)

Rada guvernérů Evropské centrální banky,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na druhý pododstavec článku 12.1 ve spojení s čl. 3.1 první odrážkou a článkem 18.1 tohoto statutu,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Evropská centrální banka (ECB) spolu s národními centrálními bankami členských států, jejichž měnou je euro, mohou podle článku 18.1 statutu Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky obchodovat na finančních trzích mimo jiné formou přímých nákupů a prodejů obchodovatelných cenných papírů.
- (2) Dne 4. září 2014 rozhodla Rada guvernérů o tom, že by měl být zahájen nový program nákupu cenných papírů krytých aktivy („asset-backed securities purchase programme“ – program ABSPP). Spolu se třetím programem nákupu krytých dluhopisů⁽¹⁾ a cílenými dlouhodobějšími refinančními operacemi⁽²⁾ program ABSPP dále podpoří transmissi měnové politiky, usnadní poskytování úvěrů hospodářství eurozóny, pozitivně se projeví na dalších trzích, a v důsledku toho uvolní nastavení měnové politiky ECB a přispěje k návratu míry inflace k úrovním blíže 2 %.
- (3) Jako součást jednotné měnové politiky by měl být přímý nákup způsobilých cenných papírů krytých aktivy ze strany ECB v rámci programu ABSPP prováděn jednotně a v počáteční fázi výjimečně centralizovaně v souladu s tímto rozhodnutím.
- (4) Po počáteční fázi by měl být program ABSPP prováděn jednotně a decentralizovaně centrálními bankami Eurosystemu v souladu s následným rozhodnutím, které za tímto účelem přijme Rada guvernérů,

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

Článek 1

Zavedení a rozsah programu ABSPP

Tímto se zavádí program ABSPP, na jehož základě ECB v souladu s tímto rozhodnutím nakoupí způsobilé cenné papíry kryté aktivy ve smyslu článku 2. V rámci programu ABSPP může dát ECB svým zástupcům pokyn k tomu, aby jejím jménem nakoupili na primárním a sekundárním trhu způsobilé cenné papíry kryté aktivy od způsobilých protistran ve smyslu článku 4.

⁽¹⁾ Rozhodnutí ECB/2014/40 ze dne 15. října 2014 o provádění třetího programu nákupu krytých dluhopisů. Dosud nezveřejněné v Úředním věstníku.

⁽²⁾ Rozhodnutí ECB/2014/34 ze dne 29. července 2014 o opatřeních týkajících se cílených dlouhodobějších refinančních operací (Úř. věst. L 258, 29.8.2014, s. 11).

Článek 2

Kritéria způsobilosti pro přímý nákup cenných papírů krytých aktivy

Cenné papíry kryté aktivy jsou způsobilé k přímému nákupu v rámci programu ABSPP, pokud splňují tato kritéria způsobilosti:

- 1) Cenné papíry kryté aktivy mají hodnocení úvěrové kvality minimálně na úrovni stupně úvěrové kvality 3 harmonizované ratingové stupnice Eurosystemu ⁽¹⁾, a to v podobě alespoň dvou veřejných ratingů, které udělily kterékoli dvě externí ratingové agentury akceptované v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika.
- 2) S výjimkou požadavku podle bodu 1 splňují cenné papíry kryté aktivy kritéria způsobilosti pro cenné papíry kryté aktivy předkládané jako zajištění při operacích měnové politiky Eurosystemu, jak jsou stanovena v příloze I obecných zásad ECB/2011/14 ⁽²⁾ (ve znění obecných zásad ECB/2012/25 ⁽³⁾ a obecných zásad ECB/2014/10 ⁽⁴⁾) a v rozhodnutí ECB/2013/35 ⁽⁵⁾.
- 3) Nemají-li cenné papíry kryté aktivy hodnocení úvěrové kvality alespoň na úrovni stupně úvěrové kvality 2 harmonizované ratingové stupnice Eurosystemu, v podobě alespoň dvou veřejných ratingů, které udělily kterékoli dvě externí ratingové agentury akceptované v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika, musí tyto cenné papíry kryté aktivy kromě požadavků uvedených v bodě 2 splňovat kritéria způsobilosti pro cenné papíry kryté aktivy předkládané jako zajištění při operacích měnové politiky Eurosystemu podle článku 3 obecných zásad ECB/2014/31 ⁽⁶⁾.
- 4) Nejméně 90 % dlužníků z aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující cenné papíry kryté aktivy, je klasifikováno jako nefinanční podniky soukromého sektoru ⁽⁷⁾ nebo fyzické osoby, přičemž se vychází z nesplacené částky jistiny aktiv vytvářejících peněžní toky, která na tyto dlužníky připadá.
- 5) Nejméně 95 %:
 - a) nesplacené částky jistiny aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých aktivy, je denominováno v eurech;
 - b) všech nemovitostí, jimiž jsou zajištěna aktiva, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých hypotečními úvěry na bydlení nebo cenných papírů krytých hypotečními úvěry na komerční nemovitosti, se nachází v eurozóně, přičemž se vychází z nesplacené částky jistiny aktiv vytvářejících peněžní toky, která na tyto nemovitosti připadá, a
 - c) dlužníků z aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých aktivy (kromě emisi cenných papírů krytých hypotečními úvěry na bydlení a cenných papírů krytých hypotečními úvěry na komerční nemovitosti podle písmene b)), je registrováno, případně je rezidentem v eurozóně, přičemž se vychází z nesplacené částky jistiny aktiv vytvářejících peněžní toky, která na tyto dlužníky připadá.
- 6) Emitent cenných papírů krytých aktivy je usazen v eurozóně.
- 7) Tranše cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným mezinárodním identifikačním číslem cenných papírů (ISIN)), která je v době, kdy ji ECB v souladu s článkem 3 hodnotí pro účely případného nákupu, v plném rozsahu držena původcem nebo subjekty, s nimiž je původce v úzkém propojení ⁽⁸⁾, bude k nákupu v rámci programu ABSPP způsobilá, pokud část této tranše cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným ISIN) kupuje též externí investor, jenž není s původcem úzce propojen (s výjimkou centrální banky Eurosystemu, která jedná mimo rámec programu ABSPP).

⁽¹⁾ Zveřejněna na internetových stránkách ECB.

⁽²⁾ Obecné zásady ECB/2011/14 ze dne 20. září 2011 o nástrojích a postupech měnové politiky Eurosystemu (Úř. věst. L 331, 14.12.2011, s. 1).

⁽³⁾ Obecné zásady ECB/2012/25 ze dne 26. listopadu 2012, kterými se mění obecné zásady ECB/2011/14 o nástrojích a postupech měnové politiky Eurosystemu (Úř. věst. L 348, 18.12.2012, s. 30).

⁽⁴⁾ Obecné zásady ECB/2014/10 ze dne 12. března 2014, kterými se mění obecné zásady ECB/2011/14 o nástrojích a postupech měnové politiky Eurosystemu (Úř. věst. L 166, 5.6.2014, s. 33).

⁽⁵⁾ Rozhodnutí ECB/2013/35 ze dne 26. září 2013 o dodatečných opatřeních týkajících se refinančních operací Eurosystemu a způsobilosti zajištění (Úř. věst. L 301, 12.11.2013, s. 6).

⁽⁶⁾ Obecné zásady ECB/2014/31 ze dne 9. července 2014 o dodatečných dočasných opatřeních týkajících se refinančních operací Eurosystemu a způsobilosti zajištění a o změně obecných zásad ECB/2007/9 (Úř. věst. L 240, 13.8.2014, s. 28).

⁽⁷⁾ Pojem „nefinanční podniky“ má význam uvedený v Evropském systému účtů, na který odkazuje příloha I obecných zásad ECB/2011/14.

⁽⁸⁾ Pojem „úzké propojení“ má význam uvedený v oddíle 6.2.3.2 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14.

- 8) Jsou-li dlužníci z aktiv, která vytvářejí peněžní toky zajišťující emisi cenných papírů krytých aktivy, registrováni v Řecku nebo na Kypru, případně jsou-li rezidenty těchto zemí, minimální úroveň ratingu stanovená v bodě 1 se na takové cenné papíry kryté aktivy neuplatňuje, pokud se na ně vztahuje nákupní limit uvedený v čl. 5 odst. 2 a splňují všechna další kritéria způsobilosti pro nákup v rámci programu ABSPP, jakož i všechny následující požadavky:
- a) minimální práh úvěrové kvality stanovený Eurosystemem, který se používá k určení způsobilosti obchodovatelných dluhových nástrojů, vydaných nebo zaručených řeckou nebo kyperskou vládou, jako zajištění, se v souladu s čl. 8 odst. 2 obecných zásad ECB/2014/31 neuplatňuje;
 - b) cenné papíry kryté aktivy mají dva veřejné ratingy od kterýchkoli dvou externích ratingových agentur akceptovaných v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika, a to na úrovni maximálního dosažitelného ratingu pro emise cenných papírů krytých aktivy v příslušném členském státě;
 - c) struktura emise cenných papírů krytých aktivy zahrnuje aktuální úvěrové posílení (jako je úvěrové posílení v podobě všech tranší emise cenných papírů krytých aktivy, které jsou podřízeny tranší cenných papírů krytých papíry, která je způsobilá k nákupu) ve výši alespoň 25 % aktuální nesplacené částky jistiny všech tranší emise cenných papírů krytých aktivy;
 - d) jsou k dispozici zprávy pro investory a cenné papíry kryté aktivy lze modelovat pomocí standardních nástrojů třetích stran pro modelování peněžních toků v případě cenných papírů krytých aktivy (podle posouzení ECB);
 - e) nejlepší dostupné hodnocení úvěrové kvality každé z níže uvedených protistran v rámci emise cenných papírů krytých aktivy (připadají-li do úvahy), s výjimkou obsluhovatele, je minimálně na úrovni stupně úvěrové kvality 3 harmonizované ratingové stupnice Eurosystemu, a to v podobě alespoň jednoho veřejného ratingu od kterékoli externí ratingové agentury akceptované v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika:
 - i) banky vedoucí účet emitenta;
 - ii) ručitele banky vedoucí účet emitenta;
 - iii) poskytovatele likviditní facility;
 - iv) zajišťovací protistrany;
 - v) hlavního zprostředkovatele plateb a
 - vi) poskytovatele na základě smlouvy o zaručené investici;
 - f) pro emisi cenných papírů krytých aktivy byl jmenován náhradní obsluhvatel.

Článek 3

Hodnocení úvěrového rizika a hloubková kontrola

Před nákupem jakýchkoli cenných papírů krytých aktivy, které splňují kritéria způsobilosti podle článku 2, provede ECB ve vztahu k těmto cenným papírům hodnocení úvěrového rizika a hloubkovou kontrolu.

Článek 4

Způsobilé protistrany

Způsobilými protistranami pro účely programu ABSPP, a to jak pro přímé transakce, tak i pro půjčky cenných papírů zahrnující cenné papíry kryté aktivy držené v portfoliu programu ABSPP, jsou: a) protistrany, které se účastní operací měnové politiky Eurosystemu, ve smyslu oddílu 2.1 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14, b) protistrany, které centrální banky Eurosystemu využívají pro účely investování svých investičních portfolií v eurech, a c) subjekty, které Rada guvernérů na základě hodnocení rizika selhání protistrany Eurosystemu ze strany ECB považuje za způsobilé protistrany pro přímé transakce v rámci programu ABSPP.

Článek 5

Limity pro nákup

1. Aniž je dotčen odstavec 2, lze na základě programu ABSPP v kterémkoli okamžiku nakoupit a držet maximálně 70 % nesplacené částky určité tranše cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným ISIN).
2. Pokud jde o tranši cenných papírů krytých aktivy (se stejným nebo zastupitelným ISIN), které jsou způsobilé k nákupu podle bodu 8 článku 2, lze na základě programu ABSPP v kterémkoli okamžiku nakoupit a držet maximálně 30 % nesplacené částky takové tranše.

Článek 6

Vstup v platnost

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost prvním dnem po zveřejnění na internetových stránkách ECB.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 19. listopadu 2014.

Prezident ECB
Mario DRAGHI
