

PÄÄTÖKSET

**EUROOPAN KESKUSPANKIN PÄÄTÖS (EU) 2015/5,
annettu 19 päivänä marraskuuta 2014,
omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelman toteutuksesta
(EKP/2014/45)**

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

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

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 12.1 artiklan toisen alakohdan yhdessä 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan kanssa sekä 18.1 artiklan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön 18.1 artiklan mukaan Euroopan keskuspankki voi yhdessä niiden jäsenvaltioiden kansallisten keskuspankkien kanssa, joiden rahayksikkö on euro, toimia rahoitusmarkkinoilla muun muassa ostamalla ja myymällä suoraan siirtokelpoisia arvopapereita.
- (2) EKP:n neuvosto päätti 4 päivänä syyskuuta 2014, että olisi käynnistettävä uusi omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelma (jäljempänä 'ABSPP-ohjelma'). Yhdessä katettujen joukkovelkakirjalainojen kolmannen osto-ohjelman⁽¹⁾ ja kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden⁽²⁾ kanssa ABSPP-ohjelman avulla parannetaan entisestään rahapolitiikan välittymistä, tuetaan luotonantoa euroalueen taloudelle, luodaan myönteisiä heijastusvaikutuksia muille markkinoille ja näin ollen kevennetään EKP:n rahapolitiikan viritystä, sekä edistetään inflaatiovauhdin palautumista tasolle, joka on lähellä kahta prosenttia.
- (3) Kelpoisuusehdot täyttävien omaisuusvakuudellisten arvopapereiden suorat ostot, joita EKP tekee ABSPP-ohjelman nojalla osana yhteistä rahapolitiikkaa, olisi toteutettava tämän päätöksen mukaisesti yhdenmukaisesti sekä alkuvaiheessa poikkeuksellisesti keskitetysti.
- (4) Tarkoituksena on, että ABSPP-ohjelman alkuvaiheen jälkeen EKP:n neuvosto tekee päätöksen, jonka mukaisesti eurojärjestelmän kansalliset keskuspankit toteuttavat ABSPP-ohjelman yhdenmukaisella ja hajautetulla tavalla,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN PÄÄTÖKSEN:

1 artikla

ABSPP-ohjelma ja sen soveltamisala

Perustetaan ABSPP-ohjelma, jonka mukaan EKP ostaa tämän päätöksen mukaisesti 2 artiklassa tarkoitettuja kelpoisuusehdot täyttäviä omaisuusvakuudellisia arvopapereita. ABSPP-ohjelman puitteissa EKP voi valtuuttaa asiamiehensä ostamaan puolestaan ensi- ja jälkimarkkinoilta kelpoisuusehdot täyttäviä omaisuusvakuudellisia arvopapereita 4 artiklassa tarkoitetuilta hyväksyttäviltä vastapuolilta

⁽¹⁾ Päätös EKP/2014/40, annettu 15 päivänä lokakuuta 2014, katettujen joukkovelkakirjalainojen kolmannen osto-ohjelman toteutuksesta. Ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä.

⁽²⁾ Päätös EKP/2014/34, annettu 29 päivänä heinäkuuta 2014, kohdennettuihin pitempiaikaisiin rahoitusoperaatioihin liittyvistä toimenpiteistä (EUVL L 258, 29.8.2014, s. 11).

2 artikla

Omaisuusvakuudellisten arvopaperien suorien ostojen kelpoisuusehdot

Omaisuusvakuudelliset arvopaperit hyväksytään ABSPP-ohjelman suorien ostojen piiriin edellyttäen, että ne täyttävät seuraavat kelpoisuusehdot:

- 1) Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden luottoriskinarviointi vastaa vähintään eurojärjestelmän yhdenmukaistetun luokitusasteikon luokkaa 3 ⁽¹⁾, mikä ilmenee ainakin kahdessa julkisessa luottoluokituksessa, jotka ovat antaneet kaksi eurojärjestelmän luottoriskinarvioinnissa (ECAI) hyväksytyä ulkoista luottoluokituslaitosta (ECAI).
- 2) Jollei 1 kohdasta muuta johdu, omaisuusvakuudelliset arvopaperit täyttävät suuntaviivojen EKP/2011/14 ⁽²⁾ (sellaisina kuin ne ovat muutettuina suuntaviivoilla EKP/2012/25 ⁽³⁾ ja suuntaviivoilla EKP/2014/10 ⁽⁴⁾) liitteessä I ja päätöksessä EKP/2013/35 ⁽⁵⁾ säädetty eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa vakuutena käytettäviin omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin sovellettavat kelpoisuusehdot.
- 3) Jos omaisuusvakuudellisilla arvopapereilla ei ole ainakin kahdessa sellaisessa julkisessa luottoluokituksessa, jotka ovat antaneet kaksi eurojärjestelmän luottoriskinarvioinnissa (ECAI) hyväksytyä ulkoista luottoluokituslaitosta (ECAI), ilmenevää vähintään eurojärjestelmän yhdenmukaistetun luokitusasteikon luokkaa 2 vastaava luottoriskinarviointia, omaisuusvakuudellisten arvopapereiden on 2 kohdassa säädettyjen vaatimusten lisäksi täytettävä suuntaviivojen EKP/2014/31 ⁽⁶⁾ 3 artiklassa säädetty eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa vakuutena käytettäviin omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin sovellettavat kelpoisuusehdot.
- 4) Omaisuusvakuudellisten arvopaperien vakuutena olevien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien velallisista vähintään 90 prosenttia luokitellaan yksityisen sektorin yrityksiä ⁽⁷⁾ tai luonnollisiksi henkilöiksi; mainittu prosenttiosuus lasketaan tällaisiin velallisiin liittyvien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien maksamatta olevan pääoman perusteella.
- 5) Vähintään 95 prosenttia
 - a) omaisuusvakuudellisten arvopapereiden liikkeeseenlaskun vakuutena olevien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien maksamattomasta pääomasta on euromääräistä;
 - b) asuntolainavakuudellisten tai liikekiinteistövuokaudellisten arvopaperien muodossa olevien omaisuusvakuudellisten arvopaperien liikkeeseenlaskun vakuutena olevien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien vakuutena olevasta kiinteästä omaisuudesta sijaitsee euroalueella, mainittu prosenttiosuus lasketaan tällaiseen kiinteään omaisuuteen liittyvien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien maksamatta olevan pääoman perusteella; ja
 - c) omaisuusvakuudellisten arvopaperien liikkeeseenlaskun (pois lukien b kohdassa tarkoitetut asuntolainavakuudellisten tai liikekiinteistövuokaudellisten arvopaperien muodossa olevat omaisuusvakuudellisten arvopaperien liikkeeseenlaskut) vakuutena olevien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien velallisista ovat rekisteröityjä tai asuvat euroalueella; mainittu prosenttiosuus lasketaan tällaisiin velallisiin liittyvien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien maksamatta olevan pääoman perusteella.
- 6) Omaisuusvakuudellisen arvopaperin liikkeeseenlaskija on sijoittautunut euroalueelle.
- 7) Omaisuusvakuudellisen arvopaperin etuoikeusluokka (sama tai korvattava ISIN), jonka — ajankohtana jona EKP arvioi sitä mahdollista 3 artiklan mukaista ostoa varten — alullepanija pidättää tai siihen läheisesti sidoksissa ⁽⁸⁾ olevat yhteisöt pidättävät itsellään kokonaan, hyväksytään ABSPP-ostojen piiriin jos ulkopuolinen sijoittaja, joka ei ole läheisesti sidoksissa alullepanijaan, (poikkeuksena ABSPP-kehiksen ulkopuolella toimiva eurojärjestelmän keskuspankki) ostaa osan omaisuusvakuudellisen arvopaperin etuoikeusluokasta (sama tai korvattava ISIN).

⁽¹⁾ Julkaistaan EKP:n verkkosivuilla.

⁽²⁾ Suuntaviivat EKP/2011/14, annettu 20 päivänä syyskuuta 2011, eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä (EUVL L 331, 14.12.2011, s. 1).

⁽³⁾ Suuntaviivat EKP/2012/25, annettu 26 päivänä marraskuuta 2012, eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä annettujen suuntaviivojen EKP/2011/14 muuttamisesta (EUVL L 348, 18.12.2012, s. 30).

⁽⁴⁾ Suuntaviivat EKP/2014/10, annettu 12 päivänä maaliskuuta 2014, eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä annettujen suuntaviivojen EKP/2011/14 muuttamisesta (EUVL L 166, 5.6.2014, s. 33).

⁽⁵⁾ Päätös EKP/2013/35, annettu 26 päivänä syyskuuta 2013, eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä lisätoimenpiteistä (EUVL L 301, 12.11.2013, s. 6).

⁽⁶⁾ Suuntaviivat EKP/2014/31 eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä väliaikaisista lisätoimenpiteistä ja suuntaviivojen EKP/2007/9 muuttamisesta, annettu 9 päivänä heinäkuuta 2014 (EUVL L 240, 13.8.2014, s. 28).

⁽⁷⁾ "Yrityksillä" on sama merkitys kuin suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I tarkoitettussa Euroopan kansantalouden tilinpitäjätietelmässä.

⁽⁸⁾ "Läheisesti sidoksissa" on suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevan 6.2.3.2 kohdan määritelmän mukainen merkitys.

- 8) Jos omaisuusvakuudellisten arvopaperien liikkeeseenlaskun vakuutena olevien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien velalliset asuvat tai ovat rekisteröityneitä Kreikassa tai Kyproksessa, kyseisiin omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin ei sovelleta 1 kohdassa vahvistettuja vähimmäisluokitustasoja, edellyttäen että niitä koskevat 5 artiklan 2 kohdassa täsmennetyt ostopajat, että ne täyttävät kaikki muut ABSPP:n piirissä tapahtuvia ostoja koskevat kelpoisuusehdot sekä seuraavat lisäedellytykset:
- a) Kreikan tai Kyproksen liikkeeseen laskemien tai takaamien jälkimarkkinakelpoisten velkainstrumenttien vakuuskelpoisuuden arvioinnissa käytettävää eurojärjestelmän luottokelpoisuuden alarajaa ei suuntaviivojen EKP/2014/31 8 artiklan 2 kohdan mukaan sovelleta;
 - b) omaisuusvakuudellisella arvopaperilla on kaksi julkista luottoluokitusta eurojärjestelmän luottoriskinarvioinnissa (ECAF) hyväksytyltä kahdelta ulkoiselta luottoluokituslaitokselta (ECAI), ja luokitus näissä on paras saavutettavissa oleva omaisuusvakuudellisen arvopaperin luokitus kyseisessä jäsenvaltiossa;
 - c) omaisuusvakuudellisen arvopaperin rakenteeseen sisältyy erityistakauksia (esimerkiksi omaisuusvakuudellisen arvopaperin liikkeeseenlaskun heikompien etuoikeusluokkien tarjoama erityistakaus oston kelpoisuusehdot täyttävälle etuoikeusluokalle), jotka vastaavat vähintään 25 prosenttia omaisuusvakuudellisen arvopaperin liikkeeseenlaskun kaikkien etuoikeusluokkien maksamattomasta pääomasta;
 - d) EKP:n arvion mukaan sijoittajaraportit ovat saatavilla ja omaisuusvakuudellinen arvopaperi voidaan mallintaa käyttäen kolmansien osapuolten standardisoituja omaisuusvakuudellisten arvopaperien kassavirtojen mallintamisvälineitä;
 - e) hallinnoijaa lukuun ottamatta omaisuusvakuudellisten arvopaperien liikkeeseenlaskussa kaikkien seuraavien vastapuolten (soveltuvin osin) luottoluokitus vastaa vähintään eurojärjestelmän yhdenmukaistetun luokitusasteikon luokkaa 3, mikä ilmenee ainakin kahdessa julkisessa luottoluokituksessa, jotka ovat antaneet kaksi eurojärjestelmän luottoriskinarvioinnissa (ECAF) hyväksytyä ulkoista luottoluokituslaitosta (ECAI):
 - i) kaikki pankit joissa liikkeeseenlaskijalla on tili,
 - ii) kaikkien pankkien takaajat, joissa liikkeeseenlaskijalla on tili,
 - iii) kaikki likviditeetin tarjoajat,
 - iv) kaikki suojausvastapuolet,
 - v) kaikki pääoman maksuasiamiehet, ja
 - vi) kaikki taattujen investointisopimusten tarjoajat;
 - f) omaisuusvakuudelliselle arvopaperille on nimitetty sijaan tuleva hallinnoija.

3 artikla

Luottoriskinarviointi ja due diligence -arviointi

EKP suorittaa omaisuusvakuudellisista arvopapereista luottoriskinarvioinnin ja due diligence -arviointin ennen kuin ostetaan 2 artiklan kelpoisuusehdot täyttäviä omaisuusvakuudellisia arvopapereita.

4 artikla

Hyväksyttävät vastapuolet

ABSPP-ohjelman salkuissa pidettäviin omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin liittyvissä suorissa kaupoissa ja arvopaperilainastransaktioissa ABSPP-ohjelman vastapuoliksi hyväksytään seuraavat vastapuolet: a) eurojärjestelmän rahapoliittisiin operaatioihin osallistuvat, suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevassa 2.1 kohdassa määritellyt vastapuolet, b) vastapuolet, joita eurojärjestelmän keskuspankit käyttävät euromääräisten sijoitussalkkujensa sijoituksiin, ja c) yhteisöt, jotka EKP:n neuvosto, EKP:n suorittaman eurojärjestelmän vastapuoliriskiarvioinnin perusteella, katsoo hyväksyttäväksi vastapuoliksi ABSPP:n puitteissa tapahtuvissa suorissa ostoissa.

*5 artikla***Ostorajat**

1. Jollei 2 kohdan soveltamisesta muuta johdu, korkeintaan 70 prosenttia omaisuusvakuudellisen arvopaperin etuoikeusluokan kannasta (sama tai korvattava ISIN-koodi) voidaan ABSPP-ohjelman puitteissa ostaa ja pitää hallussa tietyinä ajankohtana.
2. Sellaisen omaisuusvakuudellisen arvopaperin tietyn etuoikeusluokan osalta (sama tai korvattava ISIN-koodi), joka hyväksytään ostojen piiriin 2 artiklan 8 kohdan perusteella, voidaan ABSPP-ohjelman puitteissa ostaa ja pitää hallussa tietyinä ajankohtana korkeintaan 30 prosenttia kannasta.

*6 artikla***Voimaantulo**

Tämä päätös tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona se on julkaistu EKP:n verkkosivuilla.

Annettu Frankfurt am Mainissa 19 päivänä marraskuuta 2014.

EKP:n puheenjohtaja

Mario DRAGHI
