

ODLUKE

ODLUKA (EU) 2015/5 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE

od 19. studenoga 2014.

o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom

(ESB/2014/45)

Upravno vijeće Europske središnje banke,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno prvu alineju njegova članka 127. stavka 2.,

uzimajući u obzir Statut Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, a posebno drugi podstavak njegova članka 12. stavka 1. zajedno s prvom alinejom članka 3. stavka 1. te člankom 18. stavkom 1.,

budući da:

- (1) U skladu s člankom 18. stavkom 1. Statuta Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, Europska središnja banka (ESB), zajedno s nacionalnim središnjim bankama država članica čija je valuta euro, može poslovati na financijskim tržištima, između ostalog izravnom kupnjom i prodajom utrživih instrumenata.
- (2) Upravno Vijeće je 4. rujna 2014. odlučilo da treba pokrenuti novi program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP). Zajedno s trećim programom kupnje pokrivenih obveznica ⁽¹⁾ i ciljanim operacijama dugoročnijeg refinanciranja (TLTRO) ⁽²⁾, program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) će dodatno unaprijediti prijenos monetarne politike, olakšati odobravanje kredita gospodarstvu europodručja, proizvesti pozitivna prelijevanja na druga tržišta i uslijed toga olakšati stajalište monetarne politike ESB-a te doprinijeti vraćanju stopa inflacije na razine bliže 2 %.
- (3) Kao dio jedinstvene monetarne politike, izravnu kupnju prihvatljivih vrijednosnih papira pokrivenih imovinom (ABS) od strane ESB-a na temelju programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) trebalo bi provesti na jedinstven i decentraliziran način, u skladu s ovom Odlukom.
- (4) Nakon početne faze programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP), predviđeno je da bi središnje banke Eurosustava trebale provesti ABSPP na jedinstven i decentraliziran način u skladu s naknadnom odlukom Upravnog vijeća donesenom u tu svrhu,

DONIJELO JE OVU ODLUKU:

Članak 1.

Uspostavljanje i opseg programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom

Ovime s uspostavlja program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP), na temelju kojeg ESB kupuje prihvatljive vrijednosne papire osigurane imovinom u smislu članka 2. i u skladu s odredbama ove Odluke. Prema programu kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP), ESB može dati upute svojim zastupnicima da u njegovo ime kupuju prihvatljive vrijednosne papire osigurane imovinom na primarnim i sekundarnim tržištima od prihvatljivih drugih ugovornih strana u smislu članka 4.

⁽¹⁾ Odluka ESB/2014/40 od 15. listopada 2014. o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica. Još nije objavljena u Službenom listu.

⁽²⁾ Odluka ESB/2014/34 od 29. srpnja 2014. o mjerama koje se odnose na ciljane operacije dugoročnijeg refinanciranja (SL L 258, 29.8.2014., str. 11.).

Članak 2.

Kriteriji prihvatljivosti za izravnu kupnju vrijednosnih papira osiguranih imovinom

Vrijednosni papiri osigurani imovinom prihvatljivi su za izravnu kupnju na temelju programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) pod uvjetom da zadovoljavaju sljedeće kriterije prihvatljivosti:

1. Vrijednosni papiri osigurani imovinom imaju procjenu kreditne kvalitete koja odgovara najmanje 3. stupnju kreditne kvalitete u okviru usklađene ljestvice kreditnih rejtinga Eurosustava ⁽¹⁾, izražene u obliku od najmanje dva javna kreditna rejtinga od dviju vanjskih institucija za kreditnu procjenu (VIKP) koje su prihvaćene unutar Okvira za kreditnu procjenu Eurosustava (ECAE).
2. Osim onoga što je određeno u točki 1., vrijednosni papiri osigurani imovinom ispunjavaju kriterije prihvatljivosti primjenjive na vrijednosne papire osigurane imovinom koji su dostavljeni kao kolateral za operacije monetarne politike Eurosustava kao što je utvrđeno u Prilogu I Smjernici ESB/2011/14 ⁽²⁾ (kako je izmijenjena Smjernicom ESB/2012/25 ⁽³⁾ i Smjernicom ESB/2014/10 ⁽⁴⁾) i Odluci ESB/2013/35 ⁽⁵⁾.
3. Kada vrijednosni papiri osigurani imovinom nemaju procjenu kreditne kvalitete koja odgovara najmanje 2. stupnju kreditne kvalitete u okviru usklađene ljestvice kreditnih rejtinga Eurosustava, izražene u obliku od najmanje dva javna kreditna rejtinga od dviju vanjskih institucija za kreditnu procjenu (VIKP) prihvaćenih unutar Okvira za kreditnu procjenu Eurosustava (ECAE), vrijednosni papiri osigurani imovinom moraju, pored ispunjavanja zahtjeva iz točke 2., ispuniti kriterije prihvatljivosti primjenjive na vrijednosne papire osigurane imovinom dostavljene kao kolateral za operacije monetarne politike Eurosustava u skladu s člankom 3. Smjernice ESB/2014/31 ⁽⁶⁾.
4. Najmanje 90 % dužnika u odnosu na imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava vrijednosne papire osigurane imovinom razvrstani su kao nefinancijska društva privatnog sektora ⁽⁷⁾ ili fizičke osobe, procijenjeno u odnosu na iznos nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok koji se može pripisati takvim dužnicima.
5. Najmanje 95 %:
 - (a) iznosa nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom nominirano je u eurima;
 - (b) svih nekretnina koje osiguravaju imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom u odnosu na vrijednosne papire osigurane hipotekom na stambenim nekretninama ili vrijednosne papire osigurane hipotekom na poslovnim nekretninama, nalazi se u europodručju, a procijenjene su u odnosu na iznos nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok koji se može pripisati takvim nekretninama; i
 - (c) dužnika u odnosu na imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (osim izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom koja se odnose na vrijednosne papire osigurane hipotekom na stambenim nekretninama i vrijednosne papire osigurane hipotekom na poslovnim nekretninama, opisanih pod točkom (b)), procijenjenih u odnosu na iznos nepodmirene glavnice imovine koja stvara novčani tok koji se može pripisati takvim dužnicima, su osnovani ili su rezidenti u europodručju, ovisno o slučaju.
6. Izdavatelj vrijednosnih papira osiguranih imovinom osnovan je u europodručju.
7. Tranša vrijednosnih papira osiguranih imovinom (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira (ISIN)), koji je u vrijeme kada je procijenjen od strane ESB-a za moguću kupnju u skladu s člankom 3., u cijelosti zadržan od strane inicijatora ili subjekata s kojima ima bliske veze ⁽⁸⁾, bit će prihvatljiva za kupnju u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) ako vanjski investitor koji nema bliske veze s inicijatorom (osim središnje banke Eurosustava koja djeluje izvan okvira programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom) također kupuje dio te tranše (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira).

⁽¹⁾ Kao što je objavljeno na mrežnoj stranici ESB-a.

⁽²⁾ Smjernica ESB/2011/14 od 20. rujna 2011. o instrumentima i postupcima monetarne politike Eurosustava (SL L 331, 14.12.2011., str. 1.).

⁽³⁾ Smjernica ESB/2012/25 od 26. studenoga 2012. o izmjenama Smjernice ESB/2011/14 o instrumentima i postupcima monetarne politike Eurosustava (SL L 348, 18.12.2012., str. 30.).

⁽⁴⁾ Smjernica ESB/2014/10 od 12. ožujka 2014. o izmjenama Smjernice ESB/2011/14 o instrumentima i postupcima monetarne politike Eurosustava (SL L 166, 5.6.2014., str. 33.).

⁽⁵⁾ Odluka ESB/2013/35 od 26. rujna 2013. o dodatnim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja (SL L 301, 12.11.2013., str. 6.).

⁽⁶⁾ Smjernica ESB/2014/31 od 9. srpnja 2014. o dodatnim privremenim mjerama koje se odnose na operacije refinanciranja Eurosustava i prihvatljivost instrumenata osiguranja i o izmjeni Smjernice ESB/2007/9 (SL L 240, 13.8.2014., str. 28.).

⁽⁷⁾ „Nefinancijska društva” ima značenje koje je određeno u Europskom sustavu računa, navedeno u Prilogu I Smjernici ESB/2011/14.

⁽⁸⁾ „Bliske veze” ima značenje određeno u odjeljku 6.2.3.2. Prilogu I Smjernici ESB/2011/14.

8. Kada su dužnici u odnosu na imovinu koja stvara novčani tok i koja osigurava izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom osnovani u Grčkoj ili na Cipru, ili su rezidenti u Grčkoj ili na Cipru, najniža razina rejtinga navedena u točki 1. ne primjenjuje se na te vrijednosne papire osigurane imovinom pod uvjetom da se na njih primjenjuje ograničenje kupnje određeno u članku 5. stavku 2. i pod uvjetom da zadovoljavaju sve druge kriterije prihvatljivosti za kupnju u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) te da ispunjavaju sve dolje navedene dodatne zahtjeve:
- (a) minimalni prag kreditne kvalitete Eurosustava koji se upotrebljava kod određivanja predstavljaju li utrživi dužnički instrumenti koje izdaju ili za koje jamče grčka ili ciparska vlada prihvatljiv kolateral, ne koristi se u skladu s člankom 8. stavkom 2. Smjernice ESB/2014/31;
 - (b) vrijednosni papiri osigurani imovinom imaju dva javna kreditna rejtinga od dviju vanjskih institucija za kreditnu procjenu (VIKP) na razini najvišeg ostvarivog rejtinga za izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom u odgovarajućoj državi članici;
 - (c) struktura izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom obuhvaća trenutno kreditno poboljšanje (kao što je kreditno poboljšanje koje osiguravaju sve tranše izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom koje su podređene tranši vrijednosnih papira osiguranih imovinom koja je prihvatljiva za kupnju) jednako najmanje 25 % iznosa trenutno nepodmirene glavnice svih tranši izdanja vrijednosnih papira osiguranih imovinom;
 - (d) izvješća investitora su na raspolaganju i vrijednosni papiri osigurani imovinom mogu biti oblikovani upotrebom alata za oblikovanje novčanog toka vrijednosnih papira osiguranih imovinom, kako je procijenio ESB;
 - (e) najbolja raspoloživa procjena kreditne kvalitete svih dolje navedenih drugih ugovornih strana povezanih s izdanjem vrijednosnih papira osiguranih imovinom (prema potrebi), s izuzetkom servisera, u skladu je s najmanje 3. stupnjem kreditne kvalitete u okviru usklađene ljestvice kreditnih rejtinga Eurosustava, izraženom u obliku od najmanje jednog javnog rejtinga od bilo koje jedinstvene vanjske institucije za kreditnu procjenu (VIKP) prihvaćene unutar Okvira za kreditnu procjenu Eurosustava (ECAAF):
 - i. svake banke izdavatelja vrijednosnih papira;
 - ii. svakog jamca banke izdavatelja vrijednosnih papira;
 - iii. svakog pružatelja likvidnosne linije;
 - iv. svake druge ugovorne strane s kojom su sklopljeni poslovi zaštite;
 - v. glavnog platnog agenta; i
 - vi. svakog pružatelja ugovora o zajamčenom ulaganju;
 - (f) imenovana je pomoćna osoba za servisiranje duga za izdanje vrijednosnih papira osiguranih imovinom.

Članak 3.

Procjena kreditnog rizika i dubinska analiza

Prije kupnje svih vrijednosnih papira osiguranih imovinom koji ispunjavaju kriterije prihvatljivosti u skladu s člankom 2., ESB će provesti procjenu kredita i dubinsku analizu u odnosu na takve vrijednosne papire osigurane imovinom.

Članak 4.

Prihvatljive druge ugovorne strane

Sljedeće druge ugovorne strane prihvatljive su za treći program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP), za izravne transakcije i za transakcije pozajmljivanja vrijednosnih papira koje uključuju vrijednosne papire osigurane imovinom koji se drže u portfeljima za treći program kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP): (a) druge ugovorne strane koje sudjeluju u operacijama monetarne politike Eurosustava kao što je određeno u odjeljku 2.1. Priloga I Smjernici ESB/2011/14; (b) druge ugovorne strane koje središnje banke Eurosustava koriste za ulaganja svojih investicijskih portfelja nominiranih u eurima; i (c) subjekti koje Upravno vijeće smatra prihvatljivim drugim ugovornim stranama za izravne transakcije sukladno trećem programu kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom (ABSPP) na temelju procjene rizika druge ugovorne strane Eurosustava, koju je izvršio ESB.

Članak 5.

Ograničenja kupnje

1. Osim onoga što je navedeno u stavku 2., najviše 70 % nepodmirenog iznosa tranše vrijednosnih papira osiguranih imovinom (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira) može se kupiti i držati u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom u bilo kojem trenutku.
2. U odnosu na tranšu vrijednosnih papira osiguranih imovinom (s istim ili zamjenjivim međunarodnim identifikacijskim brojem vrijednosnih papira) koja je prihvatljiva za kupnju sukladno točki 8. članka 2., najviše 30 % nepodmirenog iznosa takve tranše može se kupiti i držati u skladu s programom kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom u bilo kojem trenutku.

Članak 6.

Stupanje na snagu

Ova Odluka stupa na snagu na dan nakon njezine objave na mrežnoj stranici ESB-a.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni 19. studenoga 2014.

Predsjednik ESB-a
Mario DRAGHI
