

DEĊIŻJONIJIET

DEĊIŻJONI (UE) 2015/5 TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tad-19 ta' Novembru 2014

dwar l-implimentazzjoni tal-programm ta' xiri ta' titoli ggarantiti minn assi

(BĊE/2014/45)

IL-KUNSILL GOVERNATTIV TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

Wara li kkunsidra t-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-ewwel inċiż tal-Artikolu 127(2) tiegħu,

Wara li kkunsidra l-Istatut tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew u, b'mod partikolari t-tieni subparagrafu tal-Artikolu 12.1 flimkien mal-ewwel inċiż tal-Artikolu 3.1, u l-Artikolu 18.1 tiegħu,

Billi:

- (1) Skont l-Artikolu 18.1 tal-Istatut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew (iktar 'il quddiem l-"Istatut tas-SEBC"), il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE), flimkien mal-banek ċentrali nazzjonali tal-Istati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro, jistgħu joperaw fis-swieq finanzjarji billi, *inter alia*, jixtru u jbiegħu strumenti negozjabbli b'mod definittiv.
- (2) Fl-4 ta' Settembru 2014 il-Kunsill Governattiv iddeċieda li għandu jinbeda programm ġdid ta' xiri ta' titoli ggarantiti minn assi (ABSPP). Flimkien mat-tielet programm ta' xiri ta' bonds iggarantiti ⁽¹⁾ u l-operazzjonijiet immirati ta' rifinanzjament fuq żmien itwal ⁽²⁾ l-ABSPP għandhom ikompli jtejbju t-trażmissjoni tal-politika monetarja, jiffaċilitaw il-forniment ta' kreditu lill-ekonomija taż-żona tal-euro, jiġġeneraw effetti sekondarji pożittivi fuq swieq oħrajn u, bhala riżultat, jiffaċilitaw il-pożizzjoni tal-politika monetarja tal-BĊE, u jikkontribwixxu għar-ritorn tar-rati ta' inflazzjoni lejn livelli eqreb għal 2 %.
- (3) Bhala parti mill-politika monetarja wahdanija, ix-xiri definittiv ta' titoli ggarantiti minn assi (ABS) eliġibbli mill-BĊE taht l-ABSPP għandu jiġi implimentat b'mod uniformi u, eċċezzjonalment matul il-fażi inizzjali, b'mod diċentralizzat, skont din id-Deċiżjoni.
- (4) Wara l-fażi inizzjali tal-ABSPP, huwa mahsub li l-ABSPP għandha tiġi implimentata b'mod uniformi u diċentralizzat mill-banek ċentrali tal-Eurosistema skont deċiżjoni sussegwenti f'dan is-sens mill-Kunsill Governattiv,

ADOTTA DIN ID-DEĊIŻJONI:

Artikolu 1

Stabiliment u kamp ta' applikazzjoni tal-ABSPP

L-ABSPP, li tahtu l-BĊE għandu jixtri ABS eliġibbli fi hdan it-tifsira tal-Artikolu 2 u skont id-dispożizzjonijiet ta' din id-Deċiżjoni, qiegħed jiġi stabbilit bil-preżenti. Taht l-ABSPP, il-BĊE jista' jagħti struzzjonijiet lill-aġenti tiegħu biex jixtru ABS eliġibbli f'ismu fis-swieq primarji u sekondarji minn kontropartijiet eliġibbli fi hdan it-tifsira tal-Artikolu 4.

⁽¹⁾ Deċiżjoni BĊE/2014/40 tal-15 ta' Ottubru 2014 dwar l-implimentazzjoni tat-tielet programm ta' xiri ta' bonds iggarantiti. Għadha mhux ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali.

⁽²⁾ Deċiżjoni BĊE/2014/34 tad-29 ta' Lulju 2014 dwar miżuri fir-rigward ta' operazzjonijiet ta' rifinanzjament immirati aktar fit-tul (ĠU L 258, 29.8.2014, p. 11).

Artikolu 2

Kriterji ta' eliġibbiltà għax-xiri definittiv ta' ABS

L-ABS għandhom ikunu eliġibbli għal xiri definittiv taht l-ABSPP, sakemm jissodisfaw dawn il-kriterji ta' eliġibbiltà.

- (1) L-ABS ikollhom valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu li tkun konformi ma', bhala minimu, il-pass 3 tal-kwalità tal-kreditu fl-iskala ta' klassifikazzjoni armonizzata tal-Eurosistema ⁽¹⁾, espressa fil-forma ta' mill-inqas żewġ klassifikazzjonijiet ta' kreditu pubbliċi pprovduti minn kwalunkwe żewġ Istituzzjonijiet Esterni ta' Valutazzjoni tal-Kreditu (External Credit Assessment Institutions — ECAIs) aċċettati fi hdan il-Qafas ta' Valutazzjoni tal-Kreditu tal-Eurosistema (Eurosystem Credit Assessment Framework — ECAF).
- (2) Minbarra kif huwa pprovdut fil-punt 1 iktar 'il fuq, l-ABS jissodisfaw il-kriterji tal-eliġibbiltà applikabbli għall-ABS sottomessi bhala kollateral għal operazzjonijiet tal-politika monetarja tal-Eurosistema kif stipulat fl-Anness I għal-Linja Gwida BCE/2011/14 ⁽²⁾ (kif emendata bil-Linja Gwida BCE/2012/25 ⁽³⁾ u l-Linja Gwida BCE/2014/10 ⁽⁴⁾) u fid-Deċiżjoni BCE/2013/35 ⁽⁵⁾.
- (3) Meta l-ABS ma jkollhomx valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu b'mod konformi ma' tal-inqas il-pass 2 tal-kwalità tal-kreditu fl-iskala ta' klassifikazzjoni armonizzata tal-Eurosistema, espressa fil-forma ta' mill-inqas żewġ klassifikazzjonijiet tal-kreditu pubbliċi pprovduti minn kwalunkwe żewġ ECAIs aċċettati fi hdan l-ECAF, l-ABS għandhom, minbarra li jissodisfaw ir-rekwiżiti tal-punt 2, jissodisfaw il-kriterji ta' eliġibbiltà applikabbli għall-ABS sottomessi bhala kollateral għal operazzjonijiet tal-politika monetarja tal-Eurosistema skont l-Artikolu 3 tal-Linja Gwida BCE/2014/31 ⁽⁶⁾.
- (4) Mhux inqas minn 90 % tal-obbliganti tal-assi li jiġġeneraw fluss ta' flus li jiggarrantixxu l-ABS huma kklassifikati bhala korporazzjonijiet mhux finanzjarji tas-settur privat ⁽⁷⁾ jew persuni fiżiċi, imkejla b'referenza għall-ammont prinċipali pendenti tal-assi li jiġġeneraw fluss ta' flus attribwibbli għal dawk l-obbliganti.
- (5) Mhux inqas minn 95 % ta':
 - (a) l-ammont prinċipali pendenti tal-assi li jiġġeneraw il-fluss ta' flus li jiggarrantixxu l-hruġ tal-ABS huwa ddenominat feuro;
 - (b) kwalunkwe proprjetajiet li jiggarrantixxu l-assi li jiġġeneraw fluss ta' flus li jiggarrantixxu hruġ ta' ABS ta' titoli residenzjali ggarantiti b'ipoteka (residential mortgage-backed securities -RMBS) jew titoli kummerċjali ggarantiti b'ipoteka (commercial mortgage-backed securities -CMBS) jinsabu fiż-żona tal-euro, imkejla b'referenza għall-ammont prinċipali pendenti tal-assi li jiġġeneraw fluss ta' flus attribwibbli għal dawk il-proprjetajiet; u
 - (c) l-obbliganti tal-assi li jiġġeneraw fluss li jiggarrantixxu l-hruġ tal-ABS (minbarra hruġ ta' ABS li jikkonsistu f'RMBS u CMBS kif deskritt taht il-punt (b)), imkejla b'referenza għall-ammont prinċipali pendenti tal-assi li jiġġeneraw fluss ta' flus attribwibbli għal dawk l-obbliganti, huma inkorporati jew residenti, skont kif applikabbli, fiż-żona tal-euro.
- (6) L-emittent tal-ABS ikun stabbilit fiż-żona tal-euro.
- (7) Segment ta' ABS (bl-istess Numru Internazzjonali ta' Identifikazzjoni tat-Titoli (ISIN) jew wiehed funġibbli) li, fil-hin meta jkun ivvalutat mill-BCE għal xiri potenzjali skont l-Artikolu 3, kien miżmum bis-shih mill-oriġinatur jew entitajiet li magħhom ikollu rabtiet mill-qrib ⁽⁸⁾ għandu jkun eliġibbli għal xiri taht l-ABSPP jekk investitur estern mingħajr rabta mill-qrib mal-oriġinatur (bl-eċċezzjoni ta' bank centrali tal-Eurosistema li jaġixxi barra l-qafas tal-ABSPP) jixtri wkoll parti minn dak is-segment ta' ABS (bl-istess ISIN jew wiehed funġibbli).

⁽¹⁾ Kif ippubblikat fuq il-websajt tal-BCE.

⁽²⁾ Linja Gwida BCE/2011/14 tal-20 ta' Settembru 2011 dwar l-istrumenti u l-proċeduri tal-politika monetarja tal-Eurosistema (ĠU L 331, 14.12.2011, p. 1).

⁽³⁾ Linja Gwida BCE/2012/25 tas-26 ta' Novembru 2012 li temenda l-Linja Gwida BCE/2011/14 dwar l-istrumenti u l-proċeduri tal-politika monetarja tal-Eurosistema (ĠU L 348, 18.12.2012, p. 30).

⁽⁴⁾ Linja Gwida BCE/2014/10 tat-12 ta' Marzu 2014 li temenda l-Linja Gwida BCE/2011/14 dwar l-istrumenti u l-proċeduri tal-politika monetarja tal-Eurosistema (ĠU L 166, 5.6.2014, p. 33).

⁽⁵⁾ Deċiżjoni BCE/2013/35 tas-26 ta' Settembru 2013 dwar miżuri addizzjonali fir-rigward ta' operazzjonijiet ta' rifinanzjament tal-Eurosistema u l-eliġibbiltà tal-kollateral (ĠU L 301, 12.11.2013, p. 6).

⁽⁶⁾ Linja Gwida BCE/2014/31 tad-9 ta' Lulju 2014 dwar miżuri temporanji addizzjonali fir-rigward ta' operazzjonijiet ta' rifinanzjament tal-Eurosistema u l-eliġibbiltà tal-kollateral u li temenda l-Linja Gwida BCE/2007/9 (ĠU L 240, 13.8.2014, p. 28).

⁽⁷⁾ "Korporazzjonijiet mhux finanzjarji" għandha l-istess tifsira kif mogħtija lilha fis-Sistema Ewropea tal-Kontijiet kif imsemmi fl-Anness I tal-Linja Gwida BCE/2011/14.

⁽⁸⁾ "Rabtiet mill-qrib" għandha l-istess tifsira mogħti lilha fit-Taqsima 6.2.3.2 tal-Anness I tal-Linja Gwida BCE/2011/14.

- (8) Meta l-obbliganti tal-assi li jiġġeneraw fluss ta' flus li jiggarantixxu hrug ta' ABS ikunu inkorporati jew residenti fil-Greċja jew f'Ċipru, il-livell ta' klassifikazzjoni minimu stipulat fil-punt 1 ma ghandux japplika għal daww l-ABS sakemm ikunu soġġetti għal-limitu ta' xiri speċifikat fl-Artikolu 5(2) u jkunu jissodisfaw il-kriterji l-oħrajn kollha ta' eliġibbiltà li jkunu applikabbli għal xiri taht l-ABSPP u dawn ir-rekwiżiti addizzjonali kollha segwenti:
- (a) il-livell minimu ta' kwalità tal-kreditu tal-Eurosistema użat sabiex tiġi ddeterminata l-eliġibbiltà bhala kollateral ta' strumenti ta' dejn negozjabbli mahruġin jew iggarantiti mill-gvernijiet tal-Greċja jew ta' Ċipru ma jkunx applikat skont l-Artikolu 8(2) tal-Linja ta' Gwida BCE/2014/31;
 - (b) l-ABS ikollhom żewġ klassifikazzjonijiet ta' kreditu pubbliċi minn kwalunkwe żewġ ECAIs aċċettati fi hdan l-ECAF fil-livell ta' klassifikazzjoni massimu li jista' jinkiseb għal hargiet ta' ABS fl-Istat Membru relevanti;
 - (c) l-istruttura tal-hrug ta' ABS tinkorpora titjib tal-kreditu attwali (bhat-titjib tal-kreditu pprovdut mis-segmenti kollha tal-hrug tal-ABS li huma subordinati għas-segment tal-ABS eliġibbli ghax-xiri) ugwali għal minimu ta' 25 % tal-ammont prinċipali attwali pendenti tas-segmenti kollha tal-hrug tal-ABS;
 - (d) rapporti tal-investituri jkunu disponibbli u l-ABS ikunu jistgħu jiġu mmudellati bl-użu ta' għodod standard minn terzi għall-immudellar tal-fluss tal-flus ta' ABS, kif ivvalutati mill-BCE;
 - (e) l-aqwa valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu disponibbli għal kull wahda mill-kontropartijiet segwenti fil-hrug tal-ABS (jekk relevanti), bl-eċċezzjoni tas-servizzjant, tkun konformi bhala minimu mal-passi 3 tal-kwalità tal-kreditu fl-iskala ta' klassifikazzjoni armonizzata tal-Eurosistema, espressa fil-forma ta' mill-inqas klassifikazzjoni ta' kreditu pubblika wahda minn kwalunkwe ECAI individwali aċċettata fi hdan l-ECAF:
 - (i) kwalunkwe kont bankarju emittenti;
 - (ii) kwalunkwe kont bankarju emittenti garanti;
 - (iii) kwalunkwe fornitur ta' faċilità ta' likwidità;
 - (iv) kwalunkwe kontroparti f'heġġ;
 - (v) l-aġent prinċipali li jhallas; u
 - (vi) kwalunkwe fornitur ta' kuntratt ta' investiment iggarantit.
 - (f) servizzjant sostitut għall-harġa tal-ABS ikun gie appuntat.

Artikolu 3

Valutazzjoni tar-riskju tal-kreditu u diligenza dovuta

Qabel ix-xiri ta' kwalunkwe ABS li jissodisfa l-kriterji tal-eliġibbiltà taht l-Artikolu 2, il-BCE għandu jwettaq valutazzjoni tar-riskju tal-kreditu u diligenza dovuta fir-rigward ta' dak l-ABS.

Artikolu 4

Kontropartijiet eliġibbli

Dawn li ġejjin għandhom ikunu kontrpartijiet eliġibbli għall-ABSPP, kemm għal transazzjonijiet definittivi kif ukoll għal transazzjonijiet ta' self ta' titoli li jinvolvu ABS miżmuma f'portafolli ta' ABSPP: (a) kontropartijiet li jipparteċipaw f'operazzjonijiet tal-politika monetarja tal-Eurosistema kif iddefinit fit-Taqsima 2.1 tal-Anness I għal-Linja Gwida BCE/2011/14; (b) kontropartijiet li jintużaw mill-banek ċentrali tal-Eurosistema għall-investiment tal-portafolli ta' investimenti tagħhom iddenominati f'euro; u (c) entitajiet li jitqiesu li huma kontropartijiet eliġibbli għal tranżazzjonijiet definittivi taht l-ABSPP mill-Kunsill Governattiv fuq il-bażi ta' valutazzjoni tar-riskju ta' kontroparti tal-Eurosistema mill-BCE.

*Artikolu 5***Limiti tax-xiri**

1. Ghajr kif ipprovdut fil-paragrafu 2, mhux aktar minn 70 % tal-ammont pendenti ta' segment ta' ABS (bl-istess ISIN jew wiehed funġibbli) jista' jinxtara u jinżamm skont l-ABSPP fi kwalunkwe hin.
2. B'rabta ma' segment ta' ABS (bl-istess ISIN jew wiehed funġibbli) li jkun eliġibbli għal xiri taħt il-punt 8 tal-Artikolu 2, mhux aktar minn 30 % tal-ammont pendenti ta' dak is-segment jista' jinxtara u jinżamm skont l-ABSPP fi kwalunkwe hin.

*Artikolu 6***Dhul fis-seħh**

Din id-Deċiżjoni għandha tidhol fis-seħh fil-jum wara l-pubblikazzjoni tagħha fuq il-websajt tal-BĊE.

Magħmul fi Frankfurt am Main, id-19 ta' Novembru 2014.

Il-President tal-BĊE

Mario DRAGHI
