

BESLUT

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2015/5

av den 19 november 2014

om genomförandet av programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar

(ECB/2014/45)

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 12.1 andra stycket jämförd med artikel 3.1 första strecksatsen och artikel 18.1, och

av följande skäl:

- (1) Enligt artikel 18.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken får Europeiska centralbanken (ECB) tillsammans med de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta verka för de finansiella marknaderna bl.a. genom att köpa och sälja lätt omsättningsbara värdepapper.
- (2) Den 4 september 2014 beslutade ECB-rådet att initiera ett nytt program för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (nedan kallat ABSPP). Tillsammans med det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer ⁽¹⁾ och åtgärderna avseende riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (TLTRO) ⁽²⁾, kommer ABSPP att ytterligare förbättra den penningpolitiska transmissionsmekanismen, underlätta kreditgivningen i euroområdet, generera positiva effekter även på andra marknader och som resultat lätta på ECB:s penningpolitiska inriktning och bidra till att inflationstakten åter stiger till omkring 2 procent.
- (3) Som ett led i den gemensamma penningpolitiken bör köpen av godtagbara värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABS) som ECB genomför inom ramen för ABSPP genomföras enligt de gemensamma regler och, undantagsvis under den inledande fasen, decentraliserat enligt vad som framgår av detta beslut.
- (4) Efter den inledande fasen av ABSPP är målet att ABSPP ska genomföras av centralbankerna i Eurosystemet på ett enhetligt och decentraliserat sätt i enlighet med framtida beslut från ECB-rådet som reglerar detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE:

Artikel 1

Inrättande och omfattningen på ABSPP

ABSPP, inom ramen för vilket ECB ska köpa godtagbara värdepapper med bakomliggande tillgångar enligt artikel 2 och i enlighet med bestämmelserna i detta beslut, inrättas härmed. Inom ramen för ABSPP får ECB anvisa sina ombud att köpa godtagbara värdepapper med bakomliggande tillgångar för dess räkning på primär- och sekundärmarknaderna från godkända motparter i den mening som avses i artikel 4.

⁽¹⁾ Beslut ECB/2014/40 av den 15 oktober 2014 om genomförandet av det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer. Ännu ej offentliggjort i EUT.

⁽²⁾ Beslut ECB/2014/34 av den 29 juli 2014 om åtgärder avseende riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (TLTRO) (EUT L 258, 29.8.2014, s. 11).

Artikel 2

Godtagbarhetskriterier för direkta köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar

Värdepapper med bakomliggande tillgångar ska vara godtagbara för köp inom ramen för ABSPP förutsatt att de uppfyller nedanstående godtagbarhetskriterier:

1. Värdepapperet med bakomliggande tillgångar har en kreditkvalitetsbedömning som minst motsvarar kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala ⁽¹⁾, som tar sig uttryck i minst två offentliga kreditbetyg från två godkända ratinginstitut (ECAI) som godkänts inom Eurosystemets ramverk för kreditbedömning (ECAF).
2. Utöver vad som framgår av punkt 1 ovan, uppfyller värdepapperena med bakomliggande tillgångar de godtagbarhetskriterier som gäller för dessa värdepapper när de ställs som säkerhet vid Eurosystemets penningpolitiska transaktioner enligt vad som framgår av bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 ⁽²⁾ (som ändrats genom riktlinjerna ECB/2012/25 ⁽³⁾ och ECB/2014/10 ⁽⁴⁾) och beslut ECB/2013/35 ⁽⁵⁾.
3. Om värdepapper med bakomliggande tillgångar inte har en kreditkvalitetsbedömning som minst motsvarar kreditkvalitetssteg 2 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, som tar sig uttryck i minst två offentliga kreditbetyg från två ECAI som godkänts inom ECAF, måste värdepapperena med bakomliggande tillgångar, utöver att de uppfyller kraven enligt punkt 2, även uppfylla godtagbarhetskriterierna för värdepapper med bakomliggande tillgångar som ställs som säkerhet vid Eurosystemets penningpolitiska transaktioner enligt artikel 3 i riktlinje ECB/2014/31 ⁽⁶⁾.
4. Minst 90 procent av gäldenärerna till de kassaflödesgenererande tillgångarna som utgör basen för värdepapperena med bakomliggande tillgångar klassas som icke-finansiella företag inom privat sektor ⁽⁷⁾ eller som fysiska personer, beräknat utifrån det utestående kapitalbeloppet på de kassaflödesgenererande tillgångarna som är kopplade till dessa gäldenärer.
5. Minst 95 procent av
 - a) det utestående kapitalbeloppet av de kassaflödesgenererande tillgångarna som utgör basen för värdepapperena med bakomliggande tillgångar är denominerade i euro,
 - b) alla tillgångar som utgör säkerhet för de kassaflödesgenererande tillgångarna som utgör basen för värdepapper med bakomliggande tillgångar i form av bolån (RMBS) eller kommersiella fastighetslån med in-teckning (CMBS) är belägna i euroområdet, beräknat utifrån det utestående kapitalbeloppet på de kassaflödesgenererande tillgångarna som är kopplade till sådana tillgångar, och
 - c) gäldenärerna till de kassaflödesgenererande tillgångarna som utgör basen för en emission av värdepapper med bakomliggande tillgångar (andra än emissioner av RMBS- och CMBS- värdepapper som avses i punkt b), beräknat utifrån det utestående kapitalbeloppet på de kassaflödesgenererande tillgångarna som är kopplade till sådana gäldenärer, är registrerade bolag eller hemmahörande, beroende på det enskilda fallet, i euroområdet.
6. Emittenten av värdepapperena med bakomliggande tillgångar ska vara etablerad i euroområdet.
7. En tranch av värdepapper med bakomliggande tillgångar (med samma eller ett fungibelt internationellt standardnummer för värdepapper (ISIN-kod)) som, vid den tidpunkt då ECB gjorde en bedömning om köp i enlighet med artikel 3, i sin helhet fortfarande innehades av originatorn eller enheter med vilken denna har nära förbindelser ⁽⁸⁾ är godtagbara för köp inom ramen för ABSPP om en extern investerare utan nära förbindelser till originatorn (med undantag för en centralbank i Eurosystemet som agerar utanför ramen för ABSPP) också köper en del av samma tranch av värdepapperet med bakomliggande tillgångar (med samma eller fungibel ISIN-kod).

⁽¹⁾ Publicerad på ECB:s webbplats.

⁽²⁾ Riktlinje ECB/2011/14 av den 20 september 2011 om Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden (EUT L 331, 14.12.2011, s. 1).

⁽³⁾ Riktlinje ECB/2012/25 av den 26 november 2012 om ändring av riktlinje ECB/2011/14 Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden (EUT L 348, 18.12.2012, s. 30).

⁽⁴⁾ Riktlinje ECB/2014/10 av den 12 mars 2014 om ändring av riktlinje ECB/2011/14 Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden (EUT L 166, 5.6.2014, s. 33).

⁽⁵⁾ 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).

⁽⁶⁾ Riktlinje ECB/2014/31 av den 9 juli 2014 om ytterligare tillfälliga åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas samt om ändring av riktlinje ECB/2007/9 (EUT L 240, 13.8.2014, s. 28).

⁽⁷⁾ "Icke-finansiella företag" har den betydelse som framgår av europeiska nationalräkenskapsystemet som avses i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14.

⁽⁸⁾ "Nära förbindelser" har samma betydelse som framgår av avsnitt 6.2.3.2 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14.

8. Om gäldenären till de kassaflödesgenererande tillgångarna som utgör basen för en emission av värdepapper med bakomliggande tillgångar är ett registrerat bolag, eller har hemvist, i Grekland eller Cypern, ska det lägsta kreditbetyget som framgår av punkt 1 inte gälla för sådana värdepapper med bakomliggande tillgångar förutsatt att de omfattas av den köpbegränsning som anges i artikel 5.2 och uppfyller alla andra godtagbarhetskriterier för köp inom ramen för ABSPP samt alla följande ytterligare villkor:
- a) Eurosystemets minimikrav för kreditkvalitetströsklar som används för att bedöma huruvida man som säkerhet godtar omsättningsbara skuldinstrument som emitteras eller garanteras av grekiska eller cypriotiska staten inte tillämpas enligt artikel 8.2 i riktlinje ECB/2014/31.
 - b) Värdepapperet med bakomliggande tillgångar har två offentliga kreditbetyg från två ECAI som godkänts inom ECAF med högsta möjliga kreditbetyg för emissioner av värdepapper med bakomliggande tillgångar i den berörda medlemsstaten.
 - c) Värdepappersstrukturen av emissionen med bakomliggande tillgångar inkluderar aktuell kreditförstärkning (t.ex. kreditförstärkning som tillhandahålls av alla trancher av emissionen med värdepapper med bakomliggande tillgångar som är efterställda den tranch som får köpas) som minst uppgår till 25 procent av det aktuellt utestående kapitalbeloppet av alla trancher som ingår i emissionen av värdepapperet med bakomliggande tillgångar.
 - d) Information till investerarna föreligger och värdepapperet med bakomliggande tillgångar kan analyseras med hjälp av standardverktyg från tredje part för analys av kassaflöden från värdepapper med bakomliggande tillgångar, enligt ECB:s bedömning.
 - e) Den bästa kreditkvalitetsbedömningen av var och en av nedanstående motparter i en emission av värdepapper med bakomliggande tillgångar (i relevanta fall), med undantag av serviceföretaget, uppfyller minst kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, och tar sig uttryck i minst ett offentligt kreditbetyg från ett godkänt ECAI som godkänts inom ECAF:
 - i) alla banker där emittenten har konton,
 - ii) alla garantier för banker där emittenten har konton,
 - iii) alla tillhandahållare av likviditetsfaciliteter,
 - iv) alla hedgemotparter,
 - v) den primära betalningsagenten, och
 - vi) alla tillhandahållare av investeringsgarantier.
 - f) ett alternativt serviceföretag för emissionen av värdepapper med bakomliggande tillgångar har utsetts.

Artikel 3

Kreditriskbedömning och tillbörlig aktsamhet

Innan ECB köper värdepapper med bakomliggande tillgångar som uppfyller godtagbarhetskriterierna enligt artikel 2 ska ECB genomföra en kreditriskbedömning och visa tillbörlig aktsamhet avseende dessa värdepapper med bakomliggande tillgångar.

Artikel 4

Godkända motparter

Följande ska vara godkända motparter för ABSPP, både för direkta transaktioner och för transaktioner med värdepapperslån som involverar värdepapper med bakomliggande tillgångar som innehåses i ABSPP-portföljer: a) motparter som deltar i Eurosystemets penningpolitiska operationer enligt punkt 2.1 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14, b) motparter som används av en centralbank i Eurosystemet för att investera dess eurodenominerade investeringsportföljer samt c) enheter som av ECB-rådet bedöms vara godkända motparter för direkta transaktioner enligt ABSPP utifrån en riskbedömning av Eurosystemets motparter som utförs av ECB.

*Artikel 5***Övre gränser för köp**

1. Utöver vad som framgår av punkt 2, får högst 70 procent av det utestående beloppet av en tranch av värdepapper med bakomliggande tillgångar (med samma eller fungibel ISIN-kod) köpas eller innehas inom ramen för ABSPP vid varje tidpunkt.
2. Vad gäller en tranch av värdepapper med bakomliggande tillgångar (med samma eller fungibel ISIN-kod) som får köpas enligt artikel 2.8, får högst 30 procent av det utestående beloppet av tranchen köpas eller innehas inom ramen för ABSPP vid varje tidpunkt.

*Artikel 6***Ikraftträdande**

Detta beslut träder i kraft dagen efter det att det har offentliggjorts på ECB:s webbplats.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 19 november 2014.

Mario DRAGHI
ECB:s ordförande
