Detta dokument är endast avsett som dokumentationshjälpmedel och institutionerna ansvarar inte för innehållet

►**B**

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2015/774

av den 4 mars 2015

om ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (ECB/2015/10)

(EUT L 121, 14.5.2015, s. 20)

Ändrad genom:

		Officiella tidningen		
		nr	sida	datum
►**M1**	Europeiska centralbankens beslut (EU) 2015/2101 av den 5 november 2015	L 303	106	20.11.2015
►**M2**	Europeiska centralbankens beslut (EU) 2015/2464 av den 16 december 2015	L 344	1	30.12.2015
►**M3**	Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/702 av den 18 april 2016	L 121	24	11.5.2016

▼B

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2015/774

av den 4 mars 2015

om ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (ECB/2015/10)

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 (nedan kallad *ECBS-stadgan*) får Europeiska centralbanken (ECB) tillsammans med de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *de nationella centralbankerna*) verka för de finansiella marknaderna bl.a. genom att köpa och sälja lätt omsättningsbara värdepapper, i syfte att förverkliga målen för ECBS.

(2) Den 4 september 2014 beslutade ECB-rådet att införa ett tredje program för köp av säkerställda obligationer (nedan kallat *CBPP3*) och ett program för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (nedan kallat *ABSPP*). Tillsammans med de riktade långfristiga refinansieringstransaktioner som infördes i september 2014 har dessa program för köp av tillgångar till syfte att ytterligare förbättra den penningpolitiska transmissionsmekanismen, underlätta kreditgivningen i euroområdet, medföra lättnader i hushållens och företagens lånevillkor samt bidra till att inflationstakten åter närmar sig 2 procent, i enlighet med ECB:s huvudmål om att upprätthålla prisstabilitet.

(3) Den 22 januari 2015 beslutade ECB-rådet att utöka köpen av tillgångar med ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (nedan kallat *PSPP*). Inom ramen för PSPP får de nationella centralbankerna, i förhållande till sina andelar i ECB:s fördelningsnyckel, samt ECB direkt köpa godtagbara omsättningsbara skuldebrev från godkända motparter på andrahandsmarknaderna. Detta beslut fattades som ett led i den gemensamma penningpolitiken mot bakgrund av en rad olika faktorer som väsentligt har ökat risken för att prisutvecklingsprognosen vänder nedåt på medellång sikt, vilket äventyrar ECB:s möjlighet att uppnå huvudmålet om att upprätthålla prisstabilitet. Till dessa faktorer hör bland annat att vidtagna penningpolitiska åtgärder inte har gett den penningstimulans som förväntat, att merparten av de indikatorer som avser faktisk och förväntad inflation i euroområdet – både åtgärder som avser den totala inflationen och åtgärder som undantar effekten av volatila komponenter, såsom energi och livsmedel – har sjunkit till historiskt låga

▼B

värden samt att sannolikheten ökar för andrahandseffekter på löner och prissättning till följd av den betydande nedgången i oljepriserna.

(4) PSPP är en proportionerlig åtgärd som syftar till att minska riskerna i fråga om prisutvecklingsprognosen, eftersom programmet kommer att leda till ytterligare lättnader i de monetära och finansiella villkoren, bland annat de som är av betydelse för lånevillkoren för icke-finansiella bolag och hushåll i euroområdet, något som stimulerar de samlade konsumtions- och investeringsutgifterna i euroområdet och i slutänden bidrar till att inflationstakten på medellång sikt återgår till en nivå som ligger strax under 2 procent. Med tanke på att ECB:s styrräntor fortfarande ligger på låga nivåer och programmen för köp av den privata sektorns tillgångar bedöms ha gett mätbara, men otillräckliga resultat för att komma till rätta med de befintliga nedåtriskerna för prisstabiliteten, är det nödvändigt att utöka Eurosystemets penningpolitiska åtgärder med PSPP, ett instrument som har hög överföringspotential till realekonomin. Tack vare den portföljbalanserande effekten kommer PSPP:s omfattande köpvolym att bidra till att man kan nå det underliggande penningpolitiska målet att ge finansiella intermediärer incitament att tillhandahålla mer likviditet till interbankmarknaden samt öka krediten till ekonomin i euroområdet.

(5) PSPP omfattar en rad olika skyddsmekanismer för att säkerställa att de planerade köpen står i proportion till programmets syften och att vederbörlig hänsyn har tagits till de relaterade finansiella riskerna, som begränsas genom riskhantering. För att se till så att marknaderna för godtagbara omsättningsbara skuldebrev fungerar smidigt och undvika att ordnade omstruktureringar av skulder försvåras, ska tröskelvärden tillämpas när centralbankerna i Eurosystemet köper denna form av värdepapper.

(6) PSPP är helt i linje med de skyldigheter som centralbankerna i Eurosystemet ska uppfylla enligt fördragen, inklusive förbudet mot monetär finansiering, och påverkar inte Eurosystemets sätt att fungera i enlighet med principen om en öppen marknadsekonomi med fri konkurrens.

(7) Vad gäller omfattningen av PSPP, ABSPP och CBPP3 kommer de samlade månadsköpen att leda till att marknaden tillförs likviditet motsvarande 60 miljarder euro. Köpen ska genomföras före utgången av september 2016 och under alla förhållanden fram till dess att ECB-rådet ser en varaktig justering av inflationsutvecklingen som är i linje med syftet att uppnå en inflationstakt som ligger strax under 2 procent på medellång sikt.

(8) För att säkerställa att PSPP är effektivt klargör Eurosystemet härmed att det godtar samma behandling (enligt *pari passu*-principen) som privata investerare när det gäller omsättningsbara skuldebrev som Eurosystemet får köpa inom ramen för PSPP, i enlighet med villkoren för sådana instrument.

(9) Eurosystemets köp av godtagbara omsättningsbara skuldinstrument inom ramen för PSPP bör ske decentraliserat, med vederbörlig hänsyn till marknadens prisbildning och funktionssätt, och ska samordnas av ECB för att därigenom säkerställa en enhetlig penningpolitik inom Eurosystemet.

▼B

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Inrättande och omfattningen på PSPP

Härmed inrättar Eurosystemet PSPP, varigenom centralbankerna i Eurosystemet under vissa förhållanden ska köpa godtagbara omsättningsbara skuldebrev enligt definitionen i artikel 3 på andrahandsmarknaderna från godkända motparter enligt definitionen i artikel 7.

Artikel 2

Definitioner

I detta beslut avses med

1. *centralbank i Eurosystemet*: ECB och de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *de nationella centralbankerna*),

2. *erkänt organ*: enhet som Eurosystemet har klassificerat som detta med avseende på PSPP,

3. *internationell organisation*: enhet enligt artikel 118 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 ([1]) och som Eurosystemet har klassificerat som detta med avseende på PSPP,

4. *multilateral utvecklingsbank*: enhet enligt artikel 117.2 i förordning (EU) nr 575/2013 som Eurosystemet har klassificerat som detta med avseende på PSPP,

5. *positivt granskningsresultat*: det senare av följande båda beslut: beslutet från Europeiska stabilitetsmekanismens styrelse och, om Internationella valutafonden medfinansierar programmet för ekonomiskt stöd, beslutet från Internationella valutafondens exekutivstyrelse om att godkänna nästa utbetalning från det programmet, varvid ska gälla att båda dessa beslut krävs för att återuppta köp inom ramen för PSPP.

Förteckningar över de enheter som avses i punkterna 2–4 kommer att offentliggöras på ECB:s webbplats.

Artikel 3

Godtagbarhetskriterier för omsättningsbara skuldebrev

▼M2

1. Om inte annat följer av denna artikel ska omsättningsbara skuldebrev som är denominerade i euro och har emitterats av staten, regionala eller kommunala myndigheter i en medlemsstat som har euron som valuta, av erkända organ i euroområdet, internationella organisationer i euroområdet och multilaterala utvecklingsbanker i euroområdet vara godtagbara för köp av centralbankerna i Eurosystemet inom ramen för PSPP. Om den beräknade köpvolymen inte kan uppnås, får ECB-rådet i undantagsfall besluta att köpa omsättningsbara skuldebrev som emitterats av andra enheter i euroområdet, i enlighet med villkoren i punkt 4.

([1]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

▼M3

2. För att omsättningsbara skuldebrev ska vara godtagbara för köp inom ramen för PSPP måste de uppfylla godtagbarhetskriterierna för omsättningsbara tillgångar för Eurosystemets kredittransaktioner enligt del 4 i Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]), samt uppfylla följande krav:

a) Emittenten eller borgensmannen för de omsättningsbara skuldebreven ska ha en kreditbedömning på minst kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala uttryckt i form av minst en offentlig kreditbedömning från ett externt institut för kreditbedömning (ECAI) som har godkänts inom Eurosystemets ramverk för kreditbedömning.

b) Om flera externa institut för kreditbedömning har gjort bedömningar för en och samma emittent eller borgensman tillämpas först-bäst-regeln, dvs. den bästa ECAI-bedömningen för emittenten eller borgensmannen ska gälla. Om kreditkvalitetskraven fastställs vara uppfyllda på grundval av en ECAI-bedömning av en borgensman, ska garantin anses utgöra en godtagbar garanti enligt artikel 87 och artiklarna 113–115 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

c) Om det saknas en ECAI-bedömning av emittenten och borgensmannen ska de omsättningsbara skuldebreven ha en kreditbedömning från minst ett ECAI avseende emissionen på minst kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala.

d) Om en godtagbar ECAI:s kreditbedömning av emittenten, borgensmannen eller emissionen inte uppfyller minst kreditkvalitetssteg 3 i Eurosystemets harmoniserade riskklasskala, ska de omsättningsbara skuldebreven endast vara godtagbara om de har emitterats eller fullt ut garanteras av staten i en medlemsstat i euroområdet som omfattas av ett program för ekonomiskt stöd och om ECB-rådet har upphävt tillämpningen av Eurosystemets kreditkvalitetströskel för dessa skuldebrev i enlighet med artikel 8 i riktlinje ECB/2014/31 ([2]).

e) Om ett pågående program för ekonomiskt stöd är föremål för granskning, ska godtagbarheten för köp inom ramen för PSPP upphävas för att återupptas först vid ett positivt granskningsresultat.

▼M2

3. För att skuldebrev enligt punkterna 1 och 2 ska vara godtagbara för köp inom ramen för PSPP ska de ha en återstående löptid på minst två och högst trettio år vid den tidpunkt då de köps av en centralbank i Eurosystemet. För att underlätta ett smidigt genomförande ska omsättningsbara skuldinstrument med en återstående löptid på 30 år och 364 dagar vara godtagbara inom ramen för PSPP. De nationella centralbankerna ska också ersättningsköpa omsättningsbara skuldebrev som

([1]) Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

([2]) Europeiska centralbankens 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).

▼M2

har emitterats av internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker om det inte är möjligt att uppnå den planerade köpvolymen i omsättningsbara skuldebrev som har emitterats av stater, regionala eller kommunala myndigheter eller erkända organ.

4. Centralbankerna i Eurosystemet får i undantagsfall föreslå ECB-rådet att offentliga icke-finansiella bolag inom deras jurisdiktion ska vara emittenter av omsättningsbara skuldinstrument som ska ersättningsköpas om det inte är möjligt att uppnå den planerade köpvolymen i omsättningsbara skuldinstrument emitterade av staten, regionala eller kommunala myndigheter och erkända organ inom deras jurisdiktion.

De föreslagna offentliga icke-finansiella bolagen ska uppfylla åtminstone båda följande kriterier:

— vara ett ”icke-finansiellt bolag” enligt definitionen i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 549/2013 ([1]),

— vara ett ”offentligt organ”, dvs. ett organ i den mening som avses i artikel 3 i rådets förordning (EG) nr 3603/93 ([2]).

Efter ECB-rådets godkännande ska omsättningsbara skuldinstrument som är denominerade i euro, som har emitterats av sådana offentliga icke-finansiella bolag i euroområdet och som uppfyller i) godtagbarhetskriterierna för omsättningsbara tillgångar som säkerhet för Eurosystemets kredittransaktioner enligt del 4 i Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([3]) och ii) villkoren i punkterna 2 och 3 vara godtagbara för ersättningsköp inom ramen för PSPP.

▼B

5. Principiellt sett är det tillåtet att köpa omsättningsbara skuldinstrument till nominellt värde med negativ avkastning fram till förfallodagen (eller med minimal avkastning) över räntan på inlåningsfaciliteten.

Artikel 4

Begränsningar i fråga om genomförandet av köp

1. För att möjliggöra att ett marknadspris för godtagbara värdepapper kan bildas får ECB-rådet fastställa en period (”spärrperiod”) då det inte är tillåtet att genomföra köp av nyemitterade värdepapper eller värdepapper från tap-emissioner eller av omsättningsbara skuldinstrument med en återstående löptid som ligger nära (före eller efter) löptiden för de omsättbara skuldinstrument som ska emitteras. För syndikat ska denna spärrperiod beaktas före emissionen, i mån av möjlighet.

([1]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 549/2013 av den 21 maj 2013 om det europeiska national- och regionalräkenskapssystemet i Europeiska unionen (EUT L 174, 26.6.2013, s. 1).

([2]) Rådets förordning (EG) nr 3603/93 av den 13 december 1993 om fastställande av definitioner för tillämpningen av de förbud som avses i artiklarna 104 och 104b.1 i fördraget (EGT L 332, 31.12.1993, s. 1).

([3]) Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

▼B

2. För skuldebrev som har emitterats eller fullt ut garanteras av staten i en medlemsstat i euroområdet som omfattas av ett program för ekonomiskt stöd ska perioden då köp får genomföras inom ramen för PSPP generellt sett begränsas till två månader efter ett positivt granskningsresultat för respektive program, om det inte föreligger en exceptionell situation som motiverar till att köpen upphävs före en sådan period eller återupptas efter en sådan period och fram till dess att nästa granskning inleds.

▼M3

Artikel 5

Övre gränser för köp

1. Om inte annat följer av artikel 3 ska det inom PSPP tillämpas en övre gräns för hur stor andel av de omsättningsbara skuldebreven som uppfyller kriterierna i artikel 3 som centralbankerna i Eurosystemet får inneha av en emission med en och samma ISIN-kod, när innehaven i samtliga portföljer för Eurosystemets centralbanker ställs samman. Den högsta andelen per emission ska vara följande:

a) 50 procent per ISIN-kod för godtagbara omsättningsbara skuldebrev som emitterats av internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker.

b) 33 procent per ISIN-kod för andra godtagbara omsättningsbara skuldebrev; med undantag av 25 procent per ISIN-kod för sådana godtagbara omsättningsbara skuldebrev som innehåller klausuler om kollektivt agerande som avviker från den förlaga för euroområdet som tagits fram av Ekonomiska och finansiella kommittén och som genomförts av medlemsstaterna i enlighet med artikel 12.3 i fördraget om inrättande av Europeiska stabilitetsmekanismen, men kommer att ökas till 33 procent efter en granskning, för varje enskilt fall där innehav utöver 33 procent per ISIN-kod av dessa värdepapper inte medför att de innehav som Eurosystemets centralbanker har blir så stora att de kan förhindra ordnade omstruktureringar av skulder.

2. Alla omsättningsbara skuldebrev som är godtagbara för köp inom ramen för PSPP, och som har sådana löptider som framgår av artikel 3, ska omfattas av en sammanlagd begränsning när innehaven i samtliga portföljer för Eurosystemets centralbanker ställs samman som uppgår till:

a) 50 procent av de utestående värdepapperena som emitterats av en godtagbar internationell organisation eller multilateral utvecklingsbank, eller

b) 33 procent av de utestående värdepapperena som emitterats av en annan emittent än en godtagbar internationell organisation eller multilateral utvecklingsbank.

3. För de skuldebrev som avses i artikel 3.2 d ska det fastställas olika övre gränser för emittenten och andelen i en emission. Dessa gränser kommer att fastställas av ECB-rådet med beaktande av riskhanteringsaspekter och marknadens funktionssätt.

▼B

Artikel 6

Portföljallokering

▼M3

1. Sett till det bokförda värdet av köpta omsättningsbara skuldebrev som är godtagbara inom ramen för PSPP, ska 10 procent utgöras av värdepapper som har emitterats av godtagbara internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker och 90 procent av det bokförda värdet utgöras av värdepapper som har emitterats av godtagbara stater, regionala eller kommunala myndigheter och erkända organ eller, om artikel 4.3 i detta beslut tillämpas, i värdepapper emitterade av godtagbara offentliga icke-finansiella bolag. Denna allokering kan komma att revideras av ECB-rådet. Endast de nationella centralbankerna får köpa skuldebrev som har emitterats av godtagbara internationella organisationer, multilaterala utvecklingsbanker samt regionala och kommunala myndigheter.

2. De nationella centralbankernas andel av det bokförda värdet för köp av omsättningsbara skuldebrev som är godtagbara inom ramen för PSPP ska vara 90 procent och resterande 10 procent ska köpas av ECB. Fördelningen av köp mellan olika jurisdiktioner ska följa fördelningsnyckeln för teckning av ECB:s kapital i enlighet med artikel 29 i ECBS-stadgan.

▼B

3. Eurosystemets centralbanker ska tillämpa en specialiseringsordning för allokering av de omsättningsbara skuldebrev som ska köpas inom ramen för PSPP. ECB-rådet ska tillåta *ad hoc*-avvikelser från denna specialiseringsordning om objektiva överväganden skulle medföra att detta program inte kan uppfyllas eller om avvikelser på annat sätt är att rekommendera för att uppnå de övergripande penningpolitiska syftena med PSPP. Varje nationell centralbank ska framför allt köpa godtagbara värdepapper från emittenter inom sin egen jurisdiktion. Samtliga nationella centralbanker får köpa värdepapper som har emitterats av godtagbara internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker. ECB ska köpa värdepapper som har emitterats av stater och erkända organ inom samtliga jurisdiktioner.

Artikel 7

Godkända motparter

Följande ska vara godkända motparter för PSPP:

a) Enheter som uppfyller godtagbarhetskriterierna för att delta i Eurosystemets penningpolitiska transaktioner enligt avsnitt 2.1 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14.

b) Varje annan motpart som Eurosystemets centralbanker använder för investeringar i sina eurodenominerade investeringsportföljer.

Artikel 8

Öppenhet

1. Eurosystemet ska varje vecka offentliggöra det aggregerade bokförda värdet för värdepappersinnehavet inom ramen för PSPP i kommentarerna till den konsoliderade veckobalansräkningen.

▼B

2. Eurosystemet ska varje månad offentliggöra den viktade genomsnittliga återstående löptiden för sitt PSPP-innehav, uppdelat efter emittentens hemvist och med internationella organisationer och multilaterala utvecklingsbanker separerade från andra emittenter.

3. Det bokförda värdet för värdepappersinnehavet inom ramen för PSPP ska varje vecka offentliggöras på ECB:s webbplats under ”Open market operations” (Öppna marknadstransaktioner).

Artikel 9

Värdepapperslån

Eurosystemet ska tillhandahålla de värdepapper som har köpts inom ramen för PSPP för värdepapperslån, inbegripet repor, i syfte att säkerställa att PSPP är effektivt.

Artikel 10

Slutbestämmelse

Detta beslut träder i kraft dagen efter det att det har offentliggjorts på ECB:s webbplats. Det ska tillämpas från och med den 9 mars 2015.