USMERNENIA

USMERNENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) 2020/634

zo 7. mája 2020,

ktorým sa mení usmernenie ECB/2014/31 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystému a akceptovateľnosti zábezpeky (ECB/2020/29)

RADA GUVERNÉROV EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 127 ods. 2 prvú zarážku,

so zreteľom na Štatút Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky, a najmä na jeho článok 12.1 prvý pododsek v spojení s článkom 3.1 prvou zarážkou a článkom 18,

keďže:

(1) V súlade s článkom 18.1 Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky (ďalej len „štatút ESCB“) Európska centrálna banka (ECB) a národné centrálne banky členských štátov, ktorých menou je euro (ďalej len „národné centrálne banky“), môžu v záujme dosahovania cieľov Európskeho systému centrálnych bánk uskutočňovať úverové operácie s úverovými inštitúciami a inými účastníkmi trhu, pričom sa požičiavanie zabezpečuje na základe dostatočnej zábezpeky. Všeobecné podmienky, za ktorých sú ECB a národné centrálne banky pripravené uskutočňovať úverové operácie vrátane kritérií určujúcich akceptovateľnosť zábezpeky na účely úverových operácií Eurosystému, sú uvedené v usmernení Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]).

(2) Po tom, ako Rada guvernérov prijala 7. apríla 2020 opatrenia na zmiernenie požiadaviek na zábezpeku, prijala 22. apríla 2020 v reakcii na pandémiu COVID-19 doplňujúci súbor rozhodnutí. Cieľom týchto nových opatrení je zmiernenie nepriaznivého vplyvu možného zníženia ratingu na dostupnosť zábezpeky pre úverové operácie Eurosystému v dôsledku zhoršenia hospodárskej situácie v súvislosti s vypuknutím ochorenia COVID-19. Cieľom týchto nových opatrení spolu s opatreniami prijatými 7. apríla 2020 je zabezpečiť, aby boli zmluvné strany Eurosystému naďalej schopné zachovať si a mobilizovať dostatočnú zábezpeku a mohli sa zúčastniť na operáciách Eurosystému na dodanie likvidity, a aby mohol Eurosystém podporovať poskytovanie úverov hospodárstvu eurozóny. Účasť na uvedených operáciách s takouto zábezpekou by mala byť preto založená na dočasne zmenených kritériách akceptovateľnosti zábezpeky a opatreniach na kontrolu rizika.

(3) Tieto nové opatrenia sú primerané vážnym rizikám, ktoré pre cenovú stabilitu, transmisný mechanizmus menovej politiky a hospodársky výhľad v eurozóne predstavuje vypuknutie ochorenia COVID-19.

(4) Vzhľadom na uvedené skutočnosti dospela Rada guvernérov k záveru, že Eurosystém môže dočasne naďalej prijímať ako zábezpeku obchodovateľné aktíva a emitentov týchto aktív, ak k 7. aprílu 2020 spĺňali minimálne požiadavky na kreditnú kvalitu bez ohľadu na zhoršenie úverových ratingov ratingovými agentúrami akceptovanými Eurosystémom, pokiaľ tieto ratingy zostanú nad určitou úrovňou kreditnej kvality. Rada guvernérov tiež dospela k záveru, že týmto by nemali byť dotknuté kritériá akceptovateľnosti pre priame nákupy v rámci programov nákupu aktív ECB.

(5) S cieľom zabezpečiť náležité fungovanie transmisného mechanizmu menovej politiky a s ohľadom na potrebu, aby zmluvné strany Eurosystému, ktoré sa zúčastňujú alebo sa budú zúčastňovať na operáciách Eurosystému na dodanie likvidity, mali pre tieto operácie k dispozícii dostatočnú zábezpeku, Rada guvernérov dospela k záveru, že dodatočné dočasné opatrenia stanovené v tomto usmernení by sa mali uplatňovať do prvého dátumu predčasného splatenia v rámci tretieho programu cielených dlhodobejších refinančných operácií.

([1]) Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 z 19. decembra 2014 o vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystému (usmernenie o všeobecnej dokumentácii) (ECB/2014/60) (Ú. v. EÚ L 91, 2.4.2015, s. 3).

(6) S cieľom rýchlo zareagovať na súčasnú pandemickú situáciu by sa malo toto usmernenie oznámiť národným centrálnym bankám čo najskôr po jeho prijatí.

(7) Usmernenie ECB/2014/31 ([2]) by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť,

PRIJALA TOTO USMERNENIE:

Článok 1

Zmeny usmernenia ECB/2014/31

Usmernenie ECB/2014/31 sa mení takto:

1. Vkladá sa tento článok 8b:

„Článok 8b

Prijatie niektorých obchodovateľných aktív a emitentov akceptovateľných k 7. aprílu 2020

1. Pojmy použité v tomto článku majú rovnaký význam ako v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

2. Bez toho, aby boli dotknuté ustanovenia článku 59 ods. 3, článku 71 a článku 82 ods. 1 písm. a) usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), obchodovateľné aktíva – iné ako cenné papiere kryté aktívami – vydané 7. apríla 2020 alebo pred týmto dátumom, ktoré mali k 7. aprílu 2020 verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému externeji inštitúcie hodnotiacej kreditné riziko (*external credit assessment institution* – ECAI) aspoň na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystému na kreditnú kvalitu, predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystému, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

a) majú verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému a

b) naďalej spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

Aby sa zabránilo pochybnostiam, Eurosystém stanoví verejný úverový rating k 7. aprílu 2020 podľa tohto odseku na základe pravidiel stanovených v článku 82 ods. 1 písm. a), článku 82. ods. 2, článku 83, článku 84 písm. a) a b), článku 85 a článku 86 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. Ak sa súlad obchodovateľného aktíva s minimálnymi požiadavkami Eurosystému na kreditnú kvalitu k 7. aprílu 2020 stanoví na základe ratingu emitenta alebo ratingu ručiteľa od akceptovaného systému ECAI, predstavuje toto obchodovateľné aktívum akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystému, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

a) je rating emitenta alebo rating ručiteľa obchodovateľného aktíva od ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému a

b) toto obchodovateľné aktívum naďalej spĺňa všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

4. Obchodovateľné aktíva – iné ako cenné papiere kryté aktívami – vydané po 7. apríli 2020, ktorých emitent alebo ručiteľ mali k 7. aprílu 2020 verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI aspoň na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystému na kreditnú kvalitu, predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystému, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

a) majú tieto obchodovateľné aktíva verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému a

b) tieto obchodovateľné aktíva spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti obchodovateľných aktív stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

([2]) Usmernenie Európskej centrálnej banky ECB/2014/31 z 9. júla 2014 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystému a akceptovateľnosti zábezpeky, ktorým sa mení usmernenie ECB/2007/9 (Ú. v. EÚ L 240, 13.8.2014, s. 28).

Aby sa zabránilo pochybnostiam, Eurosystém stanoví verejný úverový rating podľa písm. a) tohto odseku na základe pravidiel stanovených v článku 82 ods. 1 písm. a), článku 82. ods. 2, článku 83, článku 84 písm. a) a b), článku 85 a článku 86 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60),

5. Kryté dlhopisy vydané po 7. apríli 2020 v rámci programu krytých dlhopisov, ktorý mal k 7. aprílu 2020 hodnotenie kreditného rizika od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI aspoň na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystému na kreditnú kvalitu, predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystému, ak:

a) má program krytých dlhopisov po celý čas po 7. apríli 2020 verejný úverový rating od najmenej jedného akceptovaného systému ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému a

b) tieto kryté dlhopisy spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti takýchto krytých dlhopisov stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

6. Obchodovateľné aktíva uvedené v článku 87 ods. 2 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), ktoré k 7. aprílu 2020 nemali verejný úverový rating od akceptovaného systému ECAI, ale k 7. aprílu 2020 mali implicitné hodnotenie kreditného rizika odvodené Eurosystémom v súlade s pravidlami stanovenými v článku 87 ods. 1 a 2 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) na úrovni požiadaviek Eurosystému na kreditnú kvalitu, predstavujú bez ohľadu na dátum ich emisie akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystému, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

a) emitent alebo ručiteľ týchto obchodovateľných aktív spĺňa minimálne požiadavku na kreditnú kvalitu, ktorá zodpovedá stupňu kreditnej kvality 5 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému, a

b) tieto obchodovateľné aktíva spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti takýchto obchodovateľných aktív stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

7. Bez toho, aby boli dotknuté ustanovenia článku 59 ods. 3, článku 71 a článku 82 ods. 1 písm. b) usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), cenné papiere kryté aktívami vydané 7. apríla 2020 alebo pred týmto dátumom, ktoré mali k 7. aprílu 2020 najmenej dva verejné úverové ratingy od rôznych akceptovaných systémov ECAI aspoň na úrovni minimálnych požiadaviek Eurosystému na kreditnú kvalitu podľa usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), predstavujú akceptovateľnú zábezpeku pre úverové operácie Eurosystému, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

a) majú najmenej dva verejné úverové ratingy od rôznych akceptovaných systémov ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 4 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému a

b) naďalej spĺňajú všetky ostatné kritériá akceptovateľnosti cenných papierov krytých aktívami stanovené v usmernení (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

Aby sa zabránilo pochybnostiam, požiadavky stanovené v článku 3 ods. 1 písm. a) až d) a v článku 3 ods. 4 tohto usmernenia sa nevzťahujú na cenné papiere kryté aktívami uvedené v tomto odseku.

8. Cenné papiere kryté aktívami, ktoré Eurosystém k 7. aprílu 2020 akceptoval ako akceptovateľnú zábezpeku podľa článku 3 ods. 1 tohto usmernenia, sú naďalej akceptovateľné, ak po celý čas po 7. apríli 2020:

a) majú dva verejné úverové ratingy od dvoch akceptovaných systémov ECAI minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 4 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystému a

b) naďalej spĺňajú všetky ostatné požiadavky, ktoré sa na ne vzťahujú podľa článku 3 ods. 1 (s výnimkou úrovne ratingu), článku 3 ods. 2a a článku 3 ods. 4.

Aby sa zabránilo pochybnostiam, článok 3 ods. 2 a 5 tohto usmernenia sa nevzťahujú na cenné papiere kryté aktívami uvedené v tomto odseku.

9. Na obchodovateľné aktíva uvedené v odsekoch 2 až 6 vrátane krytých dlhopisov sa vzťahujú oceňovacie zrážky stanovené v prílohe IIb k tomuto usmerneniu, kým ich Eurosystém akceptuje v súlade s týmto článkom ako akceptovateľnú zábezpeku. Na cenné papiere kryté aktívami uvedené v odsekoch 7 a 8 sa uplatňujú oceňovacie zrážky stanovené v prílohe IIa k tomuto usmerneniu. Oceňovacie zrážky sa vypočítajú na základe aktuálneho ratingu platného v ktorýkoľvek daný deň po 7. apríli 2020 v súlade s pravidlami prednosti hodnotení kreditného rizika od ECAI v zmysle článkov 83 až 88 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

10. Popri oceňovacích zrážkach stanovených v odseku 9 sa uplatňujú tieto dodatočné oceňovacie zrážky:

a) na cenné papiere kryté aktívami, kryté dlhopisy a nezabezpečené dlhové nástroje vydané úverovými inštitúciami, ktoré sa teoreticky oceňujú v súlade s pravidlami uvedenými v článku 134 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka v podobe zníženia ocenenia vo výške 4%;

b) na kryté dlhopisy na vlastné použitie sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka i) 6,4% na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňov kreditnej kvality 1 a 2 a ii) 9,6% na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňov kreditnej kvality 3, 4 a 5;

c) na účely písmena b) „vlastné použitie" znamená poskytnutie alebo použitie krytých dlhopisov zmluvnou stranou, ktoré sú vydané alebo zaručené samotnou zmluvnou stranou alebo subjektom, ktorý má úzke väzby s touto zmluvnou stranou, ako sú vymedzené v článku 138 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);

d) ak sa dodatočná oceňovacia zrážka uvedená pod písmenom b) nemôže uplatniť vzhľadom na systém riadenia zábezpeky národnej centrálnej banky, triparty agenta alebo TARGET2-Securities v prípade autokolateralizácie, dodatočná oceňovacia zrážka sa uplatní v takýchto systémoch alebo platforme na celú emisnú hodnotu krytých dlhopisov, ktoré možno využiť na vlastné použitie.

11. Aby sa zabránilo pochybnostiam, ustanovenia tohto článku sú nezávislé a neberú sa do úvahy na účely posúdenia akceptovateľnosti pre priame nákupy v rámci programu nákupu aktív verejného sektora na sekundárnom trhu (*), tretieho programu nákupu krytých dlhopisov (**), programu nákupu cenných papierov krytých aktívami (***), programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (****) a núdzového pandemického programu nákupu aktív (*****).

_____

(*) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/188 z 3. februára 2020 o programe nákupu aktív verejného sektora na sekundárnom trhu (prepracované znenie) (ECB/2020/9) (Ú. v. EÚ L 39, 12.2.2020, s. 12).

(**) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/187 z 3. februára 2020 o vykonávaní tretieho programu nákupu krytých dlhopisov (ECB/2020/8) (Ú. v. EÚ L 39, 12.2.2020, s. 6).

(***) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/5 z 19. novembra 2014 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov krytých aktívami (ECB/2014/45) (Ú. v. EÚ L 1, 6.1.2015, s. 4).

(****) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/948 z 1. júna 2016 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (ECB/2016/16), (Ú. v. EÚ L 157, 15.6.2016, s. 28).

(*****) Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/440 zo 24. marca 2020 o dočasnom núdzovom pandemickom programe nákupu aktív (ECB/2020/17) (Ú. v. EÚ L 91, 25.3.2020, s. 1)."

2. Príloha IIa sa nahrádza takto:

„PRÍLOHA IIa

Výšky oceňovacích zrážok (v %) uplatňované na cenné papiere kryté aktívami akceptovateľné podľa článku 3 ods. 2 a článku 8b tohto usmernenia

Kreditná kvalita	Vážená priemerná životnosť (*)	Oceňovacia zrážka
Stupeň 3	[0,1)	4,8
	[1,3)	7,2
	[3,5)	10,4
	[5,7)	12,0
	[7,10)	14,4
	[10, ∞)	24,0
Stupeň 4	[0,1)	11,2
	[1,3)	15,2
	[3,5)	18

Kreditná kvalita	Vážená priemerná životnosť (*)	Oceňovacia zrážka
	[5,7)	24,8
	[7,10)	30,4
	[10, ∞)	43,2“

(*) T. j. [0,1) je vážená priemerná životnosť do jedného roka, [1,3) je vážená priemerná životnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

3. Príloha IIb sa nahrádza takto:

„*PRÍLOHA IIb*

Výšky oceňovacích zrážok (v %) uplatňované na obchodovateľné aktíva iné ako cenné papiere kryté aktívami uvedené v článkoch 8a a 8b

		Kategória I		Kategória II		Kategória III		Kategória IV	
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	Kupón s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón
Stupeň 4	[0,1)	6,4	6,4	8	8	12,8	12,8	20	20
	[1,3)	9,6	10,4	12	15,2	16	18,4	28	30
	[3,5)	11,2	12	16	20	19,2	23,6	33,6	37,2
	[5,7)	12,4	13,6	20	24,8	22,4	28,4	36,8	40,4
	[7,10)	13,2	14,4	21,6	28,4	24,8	32	40	44,8
	[10, ∞)	14,4	16,8	23,2	31,6	26,4	34,8	41,6	46,8
Stupeň 5	[0,1)	8	8	12	12	22,4	22,4	24	24
	[1,3)	11,2	12	16	19,2	25,6	28	32	34
	[3,5)	13,2	14	22,4	26,4	28,8	33,2	38,4	42
	[5,7)	14,4	15,6	27,2	32	31,6	37,6	43,2	46,8
	[7,10)	15,2	16,4	28,8	35,6	33,2	40,4	46,4	51,2
	[10, ∞)	16,4	18,8	30,4	38,8	33,6	42	48	53,2“

(*) T. j. [0,1) je zostatková splatnosť do jedného roka, [1,3) je zostatková splatnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

Článok 2

Referenčné údaje, ktoré sa majú použiť

Pri určovaní súladu s požiadavkami na kreditnú kvalitu aktív, emitentov a ručiteľov podľa článku 8b ods. 2 až 8 usmernenia ECB/2014/31 v období medzi 7. aprílom 2020 a 18. májom 2020 použijú národné centrálne banky referenčné údaje pre tieto aktíva, emitentov a ručiteľov relevantné k 7. aprílu 2020, ako ich poskytla ECB.

Článok 3

Nadobudnutie účinnosti a implementácia

1. Toto usmernenie nadobúda účinnosť v deň jeho oznámenia národným centrálnym bankám členských štátov eurozóny a zostane v platnosti do 29. septembra 2021.

2. Národné centrálne banky prijmú opatrenia potrebné na zabezpečenie súladu s článkom 1 tohto usmernenia a začnú ich uplatňovať 18. mája 2020. Najneskôr do 11. mája 2020 informujú ECB o textoch a prostriedkoch týkajúcich sa daných opatrení.

3. Národné centrálne banky zabezpečia súlad s článkom 2 tohto usmernenia od dátumu nadobudnutia účinnosti tohto usmernenia.

Článok 4

Adresáti

Toto usmernenie je určené všetkým centrálnym bankám Eurosystému.

Vo Frankfurte nad Mohanom 7. mája 2020

Za Radu guvernérov ECB
prezidentka ECB
Christine LAGARDE