ODLUKE

ODLUKA (EU) 2020/187 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE

od 3. veljače 2020.

o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (ESB/2020/8)

(preinaka)

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 njegovog članka 12. stavka 1. zajedno s prvom alinejom članka 3. stavka 1. te člankom 18. stavkom 1.,

budući da:

(1) Odluka ESB/2014/40 ([1]) već je nekoliko puta znatno izmijenjena ([2]). Budući su potrebne dodatne izmjene, tu je Odluku potrebno preinačiti radi pravne jasnoće.

(2) Odlukom ESB/2014/40 uspostavljen je treći program kupnje pokrivenih obveznica (dalje u tekstu „CBPP3"). Pored programa kupnje vrijednosnih papira osiguranih imovinom, programa kupnje vrijednosnih papira javnog sektora na sekundarnim tržištima i programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora, CBPP3 je dio proširenog programa kupnje vrijednosnih papira (APP) Europske središnje banke (ESB). Cilj APP-a jest unaprijediti prijenos monetarne politike, olakšati odobravanje kredita gospodarstvu europodručja, olakšati uvjete kreditiranja kućanstava i pravnih osoba i podržati stalnu prilagodbu stopa inflacije na razine koje su ispod, ali blizu 2% u srednjoročnom razdoblju, u skladu s očuvanjem stabilnosti cijena kao primarnim ciljem Europske središnje banke.

(3) Odlukom (EU) 2017/2199 Europske središnje banke (ESB/2017/37) ([3]) detaljnije su uređena pravila primjenjiva na prihvatljivost za kupnju pokrivenih obveznica u okviru trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica, koje se uobičajeno nazivaju obveznice s rokom dospijeća koji se može produljiti kako bi bio istovjetan dospijeću odnosne imovine (eng. *conditional pass-through covered bonds*). Od 1. siječnja 2019., obveznice s rokom dospijeća koji se može produljiti kako bi bio istovjetan dospijeću odnosne imovine (eng. *conditional pass-through covered bonds*) ne bi više trebale biti prihvatljive za kupnju na temelju trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica zbog njihove kompleksnije strukture, pri čemu prethodno određeni događaji dovode do produljenja dospijeća obveznice i promjene strukture plaćanja obveznice.

(4) Upravno vijeće je 13. prosinca 2018. odlučilo da je od 1. siječnja 2019. potrebno prilagoditi određene parametre programa kupnje vrijednosnih papira, radi postizanja ciljeva programa kupnje vrijednosnih papira. Konkretnije, Upravno vijeće je 31. prosinca 2018. odlučilo zaustaviti neto kupnje vrijednosnih papira u okviru programa kupnje vrijednosnih papira. Upravno vijeće potvrdilo je svoju namjeru da bi se plaćanja glavnice iz vrijednosnih papira koji dospijevaju, kupljenih u okviru programa kupnje vrijednosnih papira trebala nastaviti reinvestirati u cijelosti tijekom duljeg razdoblja nakon datuma kada Upravno vijeće počne povećavati ključne kamatne stope ESB-a, a u svakom slučaju koliko god je potrebno za održavanje povoljnih uvjeta likvidnosti i opsežnog stupnja monetarnog prilagođavanja.

(5) Upravno vijeće je 12. rujna 2019. odlučilo da će od 1. studenoga 2019. ponovno započeti s neto kupnjama u okviru programa kupnje vrijednosnih papira, i očekuje da se one provode onoliko koliko je potrebno da bi se ojačao zadovoljavajući učinak stopa politike i da završi malo prije nego Upravno vijeće započne s povećavanjem ključnih kamatnih stopa ESB-a. Upravno vijeće također je odlučilo u cijelosti nastaviti s reinvestiranjem plaćanja glavnice

([1]) Odluka ESB/2014/40 od 15. listopada 2014. o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (SL L 335, 22.11.2014., str. 22.).

([2]) Vidjeti Prilog I.

([3]) Odluka (EU) 2017/2199 Europske središnje banke od 20. studenoga 2017. o izmjeni Odluke ESB/2014/40 o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (ESB/2017/37) (SL L 312, 28.11.2017., str. 92.).

vrijednosnih papira koji dospijevaju, kupljenih u okviru programa kupnje vrijednosnih papira tijekom duljeg razdoblja nakon datuma kada Upravno vijeće počne povećavati ključne kamatne stope ESB-a, a u svakom slučaju toliko dugo koliko je potrebno za održavanje povoljnih uvjeta likvidnosti i visokog stupnja monetarne prilagodbe. S obzirom na dugotrajno usporavanje gospodarstva europodručja, trajne negativne rizike za izglede rasta i izglede za inflaciju koji su nastavili zaostajati za srednjoročnim ciljem inflacije, Upravno vijeće je zaključilo da je opravdan sveobuhvatan odgovor politike, kako bi se podržalo vraćanje inflacije na put stalne prilagodbe prema srednjoročnoj ciljanoj inflaciji Upravnog vijeća. Obnavljanje neto kupnje vrijednosnih papira je razmjerna mjera budući da ima veći utjecaj na dugoročnije stope od politike kamatnih stopa i olakšava relevantne troškove financiranja poduzeća i kućanstava.

(6) CBPP3, kao dio programa kupnje imovine koji čini APP je razmjerna mjera za smanjenje rizika za izglede kretanja cijena jer ovi programi dalje ublažavaju monetarne i financijske uvjete, uključujući one relevantne za uvjete kreditiranja nefinancijskih društava i kućanstava u europodručju, na taj način podupirući ukupnu potrošnju i investicijsku potrošnju u europodručju te konačno doprinoseći povratku stope inflacije na razine ispod, ali blizu 2 % u srednjoročnom razdoblju. U okruženju gdje su ključne kamatne stope ESB-a blizu svojih donjih granica, potrebno je u mjere monetarne politike Eurosustava uključiti programe kupnje imovine kao instrumente koji imaju visoki potencijal prijenosa na realno gospodarstvo.

(7) CBPP3 sadrži niz zaštitnih mjera kako bi se osiguralo da predviđene kupnje budu razmjerne njegovim ciljevima i da su povezani financijski rizici uzeti u obzir na odgovarajući način pri njegovu planiranju i da će biti ograničeni kroz upravljanje rizikom.

(8) CBPP3 je u potpunosti usklađen s obvezama središnjih banaka Eurosustava iz Ugovora i ne narušava funkcioniranje Eurosustava u skladu s načelom otvorenog tržišnog gospodarstva sa slobodnim tržišnim natjecanjem.

(9) Kao dio jedinstvene monetarne politike, izravne kupnje prihvatljivih pokrivenih obveznica od strane središnjih banaka Eurosustava na temelju trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica treba provesti na jedinstven i decentraliziran način, u skladu s ovom Odlukom,

DONIJELO JE OVU ODLUKU:

Članak 1.

Uspostavljanje i opseg izravne kupnje pokrivenih obveznica

Eurosustav ovime uspostavlja treći program kupnje pokrivenih obveznica (CBPP3) na temelju kojeg središnje banke Eurosustava kupuju prihvatljive pokrivene obveznice u smislu članka 3. Na temelju CBPP3-a, središnje banke Eurosustava mogu izravno kupovati prihvatljive pokrivene obveznice od prihvatljivih drugih ugovornih strana na primarnim i sekundarnim tržištima u skladu s kriterijima prihvatljivosti koji su utvrđeni u članku 4.

Članak 2.

Definicije

Za potrebe ove Odluke primjenjuju se sljedeće definicije:

1. „kreditna institucija” ima isto značenje kao i kreditna institucija definirana u članku 4. stavku 1. točki 1. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća ([4]); i

2. „multi cédulas” ima isto značenje kao „multi cédulas“ kako je definirano u članku 2. točki 62. Smjernice (EU) 2015/510 Europske središnje banke (ESB/2014/60) ([5]).

([4]) Uredba (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 176, 27.6.2013., str. 1.).

([5]) Smjernica (EU) 2015/510 Europske središnje banke od 19. prosinca 2014. o provedbi monetarne politike Eurosustava (ESB/2014/60) (SL L 91, 2.4.2015., str. 3.).

Članak 3.

Kriteriji prihvatljivosti za pokrivene obveznice

1. Pokrivene obveznice su prihvatljive za izravnu kupnju na temelju trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica ako udovoljavaju kriterijima prihvatljivosti za utržívu imovinu za kreditne operacije Eurosustava u skladu s dijelom 4. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), ako ispunjavaju uvjete za svoju prihvatljivost kao kolaterala za vlastitu uporabu kako je utvrđeno u članku 138. stavku 3. točki (b) Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60) izdane su od strane kreditnih institucija sa sjedištem u europodručju i udovoljavaju zahtjevima utvrđenim u stavku 3.

2. *Multi cédulas* su prihvatljive za izravnu kupnju na temelju trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica pod uvjetom da su prihvatljive za operacije monetarne politike u skladu s dijelom četvrtim Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), da su izdane od strane subjekata posebne namjene sa sjedištem u europodručju i udovoljavaju zahtjevima utvrđenim u stavku 3.

3. Pokrivene obveznice i *multi cédulas* navedene u stavcima 1. i 2. prihvatljive su za izravne kupnje na temelju trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica pod uvjetom da ispunjavaju sljedeće zahtjeve:

(a) Zahtijeva se procjena kreditne kvalitete najmanje 3. stupnja kreditne kvalitete na usklađenoj ljestvici kreditnih rejtinga Eurosustava izražena u obliku najmanje jednog javnog kreditnog rejtinga koji je dodijelila vanjska institucija za procjenu kreditnog rizika (VIPKR) prihvaćena unutar okvira za kreditnu procjenu Eurosustava.

(b) Primjenjuje se ograničenje od 70% po međunarodnom identifikacijskom broju vrijednosnog papira na zajednička držanja na temelju prvog ([6]) (CBPP1) i drugog ([7]) (CBPP2) programa kupnje pokrivenih obveznica te na temelju trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica na druga držanja središnjih banaka Eurosustava.

(c) Nominirane su u eurima, drže se i namiruju u europodručju.

(d) Obveznice koje izdaju tijela koja su privremeno isključena iz kreditnih operacija Eurosustava, isključene su iz kupnji na temelju CBPP3-a za vrijeme trajanja njihovog privremenog isključenja.

(e) Za pokrivene obveznice koje trenutno ne ostvaruju rejting 3. stupnja kreditne kvalitete na Cipru i u Grčkoj, potreban je minimalni rejting imovine na razini maksimalno ostvarivog rejtinga za pokrivene obveznice koji je odredio odgovarajući VIKP za određenu državu. To će se zahtijevati, dok god se minimalni prag kreditne kvalitete Eurosustava ne primjenjuje u pogledu zahtjeva za prihvatljivost instrumenata osiguranja za utržive dužničke instrumente koje izdaju ili za koje jamče grčka ili ciparska vlada (u skladu s člankom 8. stavkom 2. Smjernice ESB/2014/31 ([8])), i dok je ograničenje od 30% na izdavanje dionica po međunarodnom identifikacijskom broju vrijednosnih papira, primjenjivo na zajedničke holdinge prvog, drugog i trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica i druge holdinge središnjih banaka Eurosustava te pod uvjetom da pokrivene obveznice uključuju sljedeće elemente kako bi postigli jednakost rizika:

   i. mjesečno izvještavanje o značajkama skupa za pokriće, uključujući podatke na razini pojedinačnog kredita kao i strukturna obilježja programa pokrivenih obveznica i podatke o izdavatelju koji se dostavljaju nacionalnom središnjoj banci (NSB) u državi u kojoj izdavatelj ima sjedište; odgovarajući NSB stavlja na raspolaganje izvještajni obrazac drugim ugovornim stranama;

   ii. obveze za prekomjernu kolateralizaciju od najmanje 25%; odgovarajući NSB stavlja na raspolaganje drugim ugovornim stranama odredbe za izračun te prekomjerne kolateralizacije;

   iii. zaštitu od valutnog rizika s drugim ugovornim stranama koje imaju rejting BBB- ili viši za potraživanja koja nisu nominirana u eurima u skupu za pokriće programa, ili alternativno, najmanje 95% imovine nominirano je u eurima;

   iv. kreditna potraživanja su u skupu za pokriće prema dužnicima koji se nalaze u europodručju.

(f) Pokrivene obveznice koje zadržava njihov izdavatelj prihvatljive su za kupnje na temelju trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica pod uvjetom da ispunjavaju gore navedene kriterije prihvatljivosti.

(g) Kupnje nominalnih pokrivenih obveznica uz negativni prinos do dospijeća (ili najniži prinos (engl. *yield to worst*)) jednake pasivnoj kamatnoj stopi ili iznad pasivne kamatne stope, dozvoljene su. Kupnje nominalnih pokrivenih obveznica uz negativni prinos do dospijeća (ili najniži prinos (engl. *yield to worst*)) ispod pasivne kamatne stope dozvoljene su u mjeri u kojoj je to potrebno.

([6]) Odluka ESB/2009/16 od 2. srpnja 2009. o provedbi programa kupnje pokrivenih obveznica (SL L 175, 4.7.2009., str. 18.).

([7]) Odluka ESB/2011/17 od 3. studenog 2011. o provedbi drugog programa kupnje pokrivenih obveznica (SL L 297, 16.11.2011., str. 70.).

([8]) 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.).

(h) Izdavatelj pokrivenih obveznica nije subjekt, bilo u javnom ili privatnom vlasništvu:

i. ako je njegova glavna zadaća postupna prodaja svoje imovine i prestanak poslovanja; ili

ii. ako je subjekt za upravljanje imovinom ili subjekt za prodaju osnovan radi podupiranja restrukturiranja i/ili sanacije financijskog sektora, uključujući subjekte za upravljanje imovinom nastale iz sanacije u obliku primjene instrumenta izdvajanja imovine u skladu s člankom 26. Uredbe (EU) br. 806/2014 Europskog parlamenta i Vijeća ([9]) ili nacionalnim zakonodavstvom kojim se prenosi članak 42. Direktive 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća ([10]).

(i) Pokrivene obveznice izuzete su iz kupnje u okviru trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica ako imaju strukturu obveznica s rokom dospijeća koji se može produljiti kako bi bio istovjetan dospijeću odnosne imovine (eng. *conditional pass-through structure*), pri čemu prethodno određeni događaji dovode do produljenja dospijeća obveznice i prelaska na strukturu plaćanja koja prvenstveno ovisi o novčanim tokovima koje ostvaruje imovina u odnosnom skupu.

Članak 4.

Prihvatljive druge ugovorne strane

Sljedeće druge ugovorne strane prihvatljive su za izravne transakcije u okviru CBPP3-a i za transakcije davanja u zajam vrijednosnih papira koje uključuju pokrivene obveznice koje se drže u portfeljima Eurosustava za treći program kupnje pokrivenih obveznica:

(a) subjekti koji udovoljavaju kriterijima prihvatljivosti za sudjelovanje u operacijama monetarne politike Eurosustava u skladu s člankom 55. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60);

(b) sve druge ugovorne strane kojima se središnje banke Eurosustava koriste u ulaganjima svojih investicijskih portfelja nominiranih u eurima, uključujući druge ugovorne strane izvan europodručja koje su aktivne na tržištima pokrivenih obveznica.

Članak 5.

Stavljanje izvan snage

1. Odluka ESB/2014/40 stavlja se izvan snage.

2. Upućivanja na Odluku koja je stavljena izvan snage tumače se kao upućivanja na ovu Odluku i čitaju se u skladu s korelacijskom tablicom iz Priloga II.

Članak 6.

Završna odredba

Ova Odluka stupa na snagu četvrtog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni, 3. veljače 2020.

Predsjednica ESB-a
Christine LAGARDE

([9]) Uredba (EU) br. 806/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. srpnja 2014. o utvrđivanju jedinstvenih pravila i jedinstvenog postupka za sanaciju kreditnih institucija i određenih investicijskih društava u okviru jedinstvenog sanacijskog mehanizma i jedinstvenog fonda za sanaciju te o izmjeni Uredbe (EU) br. 1093/2010 (SL L 225, 30.7.2014., str. 1.).

([10]) Direktiva 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o uspostavi okvira za oporavak i sanaciju kreditnih institucija i investicijskih društava te o izmjeni Direktive Vijeća 82/891/EEZ i direktiva 2001/24/EZ, 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2005/56/EZ, 2007/36/EZ, 2011/35/EU, 2012/30/EU i 2013/36/EU te uredbi (EU) br. 1093/2010 i (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća (SL L 173, 12.6.2014., str. 190.).

PRILOG I.

Odluka stavljena izvan snage i popis njezinih naknadnih izmjena

Odluka ESB/2014/40 od 15. listopada 2014. o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (SL L 335, 22.11.2014., str. 22.)

Odluka (EU) 2017/101 Europske središnje banke od 11. siječnja 2017. o izmjeni Odluke ESB/2014/40 o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (ESB/2017/2) (SL L 16, 20.1.2017., str. 53.)

Odluka (EU) 2017/1360 Europske središnje banke od 18. svibnja 2017. o izmjeni Odluke ESB/2014/40 o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (ESB/2017/14) (SL L 190, 21.7.2017., str. 22.)

Odluka (EU) 2017/2199 Europske središnje banke od 20. studenoga 2017. o izmjeni Odluke ESB/2014/40 o provedbi trećeg programa kupnje pokrivenih obveznica (ESB/2017/37) (SL L 312, 28.11.2017., str. 92.)

PRILOG II.

Korelacijska tablica

Odluka ESB/2014/40	Ova Odluka
Članak 1.	Članak 1
—	Članak 2
Članak 2.	Članak 3
Članak 3.	Članak 4
—	Članak 5
Članak 4	Članak 6