

Acest document reprezintă un instrument de documentare, iar instituțiile nu își asumă responsabilitatea pentru conținutul său.

► **B**

DECIZIA (UE) 2015/5 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 19 noiembrie 2014

privind punerea în aplicare a programului de achiziționare de titluri garantate cu active

(BCE/2014/45)

(JO L 1, 6.1.2015, p. 4)

Astfel cum a fost modificată prin:

		Jurnalul Oficial		
		NR.	Pagina	Data
► <u>M1</u>	Decizia (UE) 2015/1613 a Băncii Centrale Europene din 10 septembrie 2015	L 249	28	25.9.2015

**DECIZIA (UE) 2015/5 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE****din 19 noiembrie 2014****privind punerea în aplicare a programului de achiziționare de titluri garantate cu active****(BCE/2014/45)**

CONSILIUL GUVERNATORILOR BĂNCII CENTRALE EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 127 alineatul (2) prima liniuță,

având în vedere Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, în special articolul 12.1 al doilea paragraf, coroborat cu articolul 3.1 prima liniuță și cu articolul 18.1,

întrucât:

- (1) În conformitate cu articolul 18.1 din Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, Banca Centrală Europeană (BCE), împreună cu băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro, poate interveni pe piețele financiare, între altele, prin operațiuni simple de vânzare și cumpărare de instrumente tranzacționabile.
- (2) La 4 septembrie 2014, Consiliul guvernatorilor a decis inițierea unui nou program de achiziționare de titluri garantate cu active (*asset-backed securities purchase programme*) (denumit în continuare „ABSPP”). Împreună cu cel de al treilea program de achiziționare de obligațiuni garantate ⁽¹⁾ și operațiunile țintite de refinanțare pe termen mai lung ⁽²⁾, ABSPP va contribui la transmiterea politicii monetare, va facilita furnizarea de credite către economia zonei euro, va genera efecte pozitive de propagare către alte piețe și, prin urmare, va relaxa orientarea politicii monetare a BCE și va contribui la întoarcerea ratelor inflației la niveluri mai apropiate de 2 %.
- (3) Ca parte a politicii monetare unice, achiziționarea directă de titluri garantate cu active (TGA) eligibile de către BCE în cadrul ABSPP ar trebui să fie pusă în aplicare în mod uniform și, cu titlu de excepție în cadrul fazei inițiale, centralizat, în conformitate cu prezenta decizie.
- (4) După faza inițială a ABSPP, urmează ca ABSPP să fie pus în aplicare în mod uniform și descentralizat de către băncile centrale din Eurosistem în conformitate cu o decizie adoptată ulterior de Consiliul guvernatorilor în acest sens,

⁽¹⁾ Decizia BCE/2014/40 din 15 octombrie 2014 privind punerea în aplicare a celui de al treilea program de achiziționare de obligațiuni garantate. Nepublicată încă în Jurnalul Oficial.

⁽²⁾ Decizia BCE/2014/34 din 29 iulie 2014 privind măsuri legate de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (JO L 258, 29.8.2014, p. 11).

▼B

ADOPTĂ PREZENTA DECIZIE:

*Articolul 1***Instituirea și sfera de aplicare a ABSPP**

Prin prezenta decizie se instituie ABSPP, în temeiul căruia BCE va achiziționa TGA eligibile în sensul articolului 2 și în conformitate cu dispozițiile acestei decizii. În cadrul ABSPP, BCE poate da agenților săi instrucțiuni pentru achiziționarea în numele său de TGA eligibile de pe piețe primare și secundare de la contrapărți eligibile în sensul articolului 4.

*Articolul 2***Criterii de eligibilitate pentru achiziționarea directă de TGA**

TGA sunt eligibile pentru achiziționarea directă în cadrul ABSPP, cu condiția îndeplinirii următoarelor criterii de eligibilitate:

1. TGA au o evaluare a calității creditului conformă, cel puțin, cu o calitate a creditului de nivel 3 din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului ⁽¹⁾, exprimată sub forma a cel puțin două ratinguri de credit publice furnizate de oricare două instituții externe de evaluare a creditului (*External Credit Assessment Institution*) (ECAI) acceptate în cadrul Eurosistemului de evaluare a creditului (*Eurosystem Credit Assessment Framework*) (ECAF).

▼MI

2. Pe lângă cele prevăzute la punctul 1 de mai sus și la punctul 9 de mai jos, TGA îndeplinesc criteriile de eligibilitate aplicabile TGA depuse drept colateral pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem astfel cum este prevăzut în Orientarea BCE/2014/60 ⁽²⁾.

▼B

3. Atunci când TGA nu au o evaluare a calității creditului conformă cu cel puțin o calitate a creditului de nivel 2 din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului, exprimată sub forma a cel puțin două ratinguri de credit publice furnizate de oricare două ECAI acceptate în ECAF, TGA trebuie să îndeplinească, pe lângă cerințele prevăzute la punctul 2, și criteriile de eligibilitate aplicabile TGA depuse drept colateral pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem, astfel cum este prevăzut la articolul 3 din Orientarea BCE/2014/31 ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Astfel cum este publicată pe website-ul BCE.

⁽²⁾ Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară din Eurosistem (BCE/2014/60) (JO L 91, 2.4.2015, p. 3).

⁽³⁾ Orientarea BCE/2014/31 din 9 iulie 2014 privind măsuri suplimentare temporare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului și de modificare a Orientării BCE/2007/9 (JO L 240, 13.8.2014, p. 28).

▼B

4. Minimum 90 % din debitorii activelor generatoare de fluxuri de numerar care garantează TGA sunt clasificați drept societăți nefinanciare din sectorul privat⁽¹⁾ sau persoane fizice, calculat din perspectiva valorii soldului principalului activelor generatoare de fluxuri de numerar atribuibile acestor debitori.

5. Minimum 95 % din:
 - (a) valoarea soldului principalului activelor generatoare de fluxuri de numerar care garantează emisiunea de TGA este exprimată în euro;

 - (b) orice proprietăți care garantează activele generatoare de fluxuri de numerar care garantează o emisiune de TGA reprezentând titluri garantate cu ipotecă asupra proprietăților imobiliare locative (*residential-mortgage backed securities*) (RMBS) sau titlurile garantate cu ipotecă asupra proprietăților imobiliare comerciale (*commercial mortgage-backed securities*) (CMBS) sunt situate în zona euro, calculat din perspectiva valorii soldului principalului activelor generatoare de fluxuri de numerar atribuibile acestor proprietăți; și

 - (c) debitorii activelor generatoare de fluxuri de numerar care garantează emisiunea de TGA [altele decât emisiunile de TGA reprezentând RMBS sau CMBS descrise la litera (b)], calculat din perspectiva valorii soldului principalului activelor generatoare de fluxuri de numerar atribuibile acestor debitori, au sediul social sau reședința, după caz, în zona euro.

6. Emitentul TGA are sediul în zona euro.

7. O tranșă de TGA [cu același număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (*International Securities Identification Number*) (ISIN) sau cu ISIN fungibile] care, la momentul evaluării de către BCE pentru o potențială achiziționare în conformitate cu articolul 3, a fost reținută în totalitate de emitent sau de entitățile cu care acesta are legături strânse⁽²⁾ va fi eligibilă pentru achiziționare în cadrul ABSPP dacă și un investitor extern fără o legătură strânsă cu emitentul (cu excepția unei bănci centrale din Eurosistem care acționează în afara cadrului ABSPP) achiziționează o parte din acea tranșă de TGA (cu același ISIN sau cu ISIN fungibile).

8. Atunci când debitorii activelor generatoare de fluxuri de numerar care garantează emisiunea de TGA au sediul social sau reședința în Grecia sau Cipru, nivelul minim al ratingului prevăzut la punctul 1 nu este aplicabil acelor TGA dacă acestea fac obiectul limitei aplicabile achiziționării prevăzute la articolul 5 alineatul (2) și îndeplinesc toate celelalte criterii de eligibilitate aplicabile pentru achiziționarea în cadrul ABSPP și toate cerințele suplimentare următoare:

⁽¹⁾ „Societățile nefinanciare” au sensul stabilit în Sistemul European de Conturi astfel cum este prevăzut în anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

⁽²⁾ „Legături strânse” au sensul stabilit la punctul 6.2.3.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

▼B

- (a) pragul minim de calitate a creditului din Eurosistem utilizat pentru stabilirea eligibilității drept colateral a instrumentelor de natura datoriei tranzacționabile emise sau garantate de guvernele elen și cipriot nu este aplicat în temeiul articolului 8 alineatul (2) din Orientarea BCE/2014/31;
- (b) TGA au două ratinguri de credit publice furnizate de oricare două ECAI acceptate în ECAF la nivelul maxim al ratingului care poate fi obținut pentru emisiunile de TGA din statul membru relevant;
- (c) structura emisiunii de TGA include elemente curente de îmbunătățire a calității creditului (precum îmbunătățirea calității creditului asigurată de toate tranșele emisiunii de TGA care sunt subordonate tranșei de TGA eligibile pentru achiziționare) egale cu minimum 25 % din soldul curent al principalului tuturor tranșelor emisiunii de TGA;
- (d) rapoartele pentru investitori sunt disponibile și TGA pot fi modelate prin utilizarea instrumentelor standard de modelare a fluxurilor de numerar ale TGA furnizate de terți, la aprecierea BCE;
- (e) cea mai bună evaluare a calității creditului disponibilă a fiecăreia dintre următoarele contrapărți la emisiunea de TGA (după caz), cu excepția administratorului, este conformă cu cel puțin calitatea creditului de nivel 3 din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului, exprimată sub forma a cel puțin unui rating de credit public furnizat de orice ECAI acceptată în ECAF:
 - (i) orice bancă la care emitentul are deschis contul;
 - (ii) orice garant al unei bănci la care emitentul are deschis contul;
 - (iii) orice furnizor al facilității de lichiditate;
 - (iv) orice contraparte la operațiunea de acoperire a riscului valutar;
 - (v) agentul plătitor al principalului; și
 - (vi) orice furnizor al unui contract de investiții garantat;
- (f) a fost desemnat un administrator supleant pentru emisiunea de TGA.

▼M1

9. Cerințele prevăzute la articolul 77 din Orientarea BCE/2014/60 nu se aplică tranșelor de tip mezanin de ABS care doar sunt eligibile pentru achiziționare în cadrul ABSPP dacă:

▼ M1

- (a) sunt garantate cu o garanție:
- (i) care îndeplinește cerințele privind garanțiile pentru activele tranzacționate astfel cum sunt prevăzute la articolele 114, 115, 117 și 118 din Partea a patra, titlul IV din Orientarea BCE/2014/60; și
 - (i) care este emisă de un garant cu o evaluare a creditului conformă cu articolul 83 litera (c) din Orientarea BCE/2014/60 și furnizată de cel puțin un sistem ECAI acceptat, fiind exprimată sub forma unui rating de credit public, în conformitate, cel puțin, cu nivelul 3 de calitate a creditului din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului; și
- (b) îndeplinesc toate celelalte criterii de eligibilitate aplicabile pentru achiziționare în cadrul ABSPP.

În sensul prezentei decizii, „tranză de tip mezanin” înseamnă o tranză a unei emisiuni de TGA care, în conformitate cu prioritatea plăților post-executare și, dacă este cazul, cu prioritatea plăților post-accelerare, astfel cum se prevede în prospectul de emisiune:

- (a) este de rang inferior tranșei nesubordonate sau subtranșelor aceleiași emisiuni de TGA astfel cum este prevăzut la articolul 77 din Orientarea BCE/2014/60; și
- (b) este de rang superior celor mai subordonate tranșe sau subtranșe care sunt primele care suportă pierderile înregistrate din expunerile securitizate și care, astfel, asigură protecție pentru cele care suportă a doua pierdere și, după caz, pentru tranșele sau subtranșele cu rang superior.

▼ B*Articolul 3***Evaluarea riscului de credit și obligația de diligență**

Înainte de achiziționarea oricăror TGA care îndeplinesc criteriile de eligibilitate prevăzute la articolul 2, BCE efectuează o evaluare a riscului de credit și un exercițiu al obligațiilor de diligență în legătură cu TGA.

*Articolul 4***Contrapărți eligibile**

Sunt contrapărți eligibile pentru ABSPP, atât pentru tranzacțiile directe, cât și pentru tranzacțiile de împrumut de titluri de valoare care implică TGA deținute în portofoliile ABSPP: (a) contrapărțile care participă la operațiunile de politică monetară din Eurosistem, astfel cum sunt definite la punctul 2.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14; (b) contrapărțile care sunt utilizate de băncile centrale din Eurosistem pentru plasarea portofoliilor lor de investiții exprimate în euro; și (c) entitățile considerate a fi contrapărți eligibile pentru tranzacții directe în cadrul ABSPP de către Consiliul guvernatorilor pe baza evaluării riscului unei contrapărți din Eurosistem efectuate de BCE.

▼B

Articolul 5

Limitele achizițiilor

(1) Pe lângă cele prevăzute la alineatul (2), în cadrul ABSPP nu poate fi achiziționat și deținut în niciun moment mai mult de 70 % din soldul curent al unei tranșe de TGA (cu același ISIN sau cu ISIN fungibile).

(2) În legătură cu o tranșă de TGA (cu același ISIN sau cu ISIN fungibile) eligibile în vederea unei achiziții în temeiul articolului 2 punctul 8, în cadrul ABSPP nu poate fi achiziționat și deținut în niciun moment mai mult de 30 % din soldul curent al respectivei tranșe.

Articolul 6

Intrare în vigoare

Prezenta decizie intră în vigoare în ziua următoare datei publicării pe website-ul BCE.