

DECYZJE

DECYZJA EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO (UE) 2020/187

z dnia 3 lutego 2020 r.

w sprawie realizacji trzeciego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (EBC/2020/8)

(wersja przekształcona)

RADA PREZESÓW EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności art. 127 ust. 2 tiret pierwsze,

uwzględniając Statut Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego, w szczególności art. 12 ust. 1 akapit drugi w związku z art. 3 ust. 1 tiret pierwsze, a także art. 18 ust. 1,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Decyzja EBC/2014/40 ⁽¹⁾ była kilkakrotnie nowelizowana w znaczącym zakresie ⁽²⁾. Zważywszy na planowane dalsze zmiany tej decyzji, dla zachowania jasności prawa należy sporządzić jej przekształconą wersję.
- (2) Decyzja EBC/2014/40 ustanowiła trzeci program zakupu zabezpieczonych obligacji (*covered bond purchase programme*, CBPP). Łącznie z programem zakupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, programem zakupu aktywów sektora publicznego na rynkach wtórnych oraz programem zakupu w sektorze przedsiębiorstw trzeci program CBPP stanowi część rozszerzonego programu zakupu aktywów (*asset purchase programme*, APP) Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Program APP ma na celu wzmocnienie transmisji polityki pieniężnej, ułatwienie udzielania kredytu gospodarce strefy euro, łagodzenie warunków zaciągania kredytów przez gospodarstwa domowe i przedsiębiorstwa oraz wsparcie stałej konwergencji stopy inflacji do poziomu poniżej, ale blisko 2% w średnim okresie, zgodnie z podstawowym celem EBC, jakim jest utrzymanie stabilności cen.
- (3) Decyzja Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2017/2199 (EBC/2017/37) ⁽³⁾ zmodyfikowała zasady kwalifikowania do zakupów w ramach trzeciego programu CBPP w odniesieniu do warunkowych obligacji typu „pass-through”. Od dnia 1 stycznia 2019 r. warunkowe obligacje typu „pass-through” nie powinny być kwalifikowane do zakupów w ramach trzeciego programu CBPP z uwagi na ich skomplikowaną strukturę, w której uprzednio zdefiniowane zdarzenia prowadzą do wydłużenia zapadalności tych obligacji oraz zmiany ich struktury płatności.
- (4) 13 grudnia 2018 r. Rada Prezesów zdecydowała o wprowadzeniu z dniem 1 stycznia 2019 r. modyfikacji niektórych parametrów programu APP w celu umożliwienia osiągnięcia celów tego programu. W szczególności Rada Prezesów zdecydowała o wstrzymaniu z dniem 31 grudnia 2018 r. zakupów netto w ramach programu APP. Rada Prezesów potwierdziła swój zamiar, aby spłaty kapitału z tytułu zapadających papierów wartościowych w ramach programu APP były w całości nadal reinwestowane w dłuższym okresie czasu po rozpoczęciu przez Radę Prezesów podnoszenia głównych stóp procentowych EBC, a w każdym razie tak długo, jak będzie to niezbędne do utrzymania korzystnych warunków płynnościowych oraz znacznego stopnia akomodacji polityki pieniężnej.
- (5) W dniu 12 września 2019 r. Rada Prezesów zdecydowała o ponownym uruchomieniu zakupów netto w ramach programu APP od dnia 1 listopada 2019 r.; Rada Prezesów oczekuje, że zakupy będą kontynuowane tak długo, jak będzie to konieczne dla wzmocnienia akomodacyjnego wpływu stóp kształtujących politykę pieniężną, i że zakupy te zakończą się niedługo przed rozpoczęciem przez Radę Prezesów podnoszenia głównych stóp procentowych EBC. Rada Prezesów zdecydowała również o kontynuowaniu reinwestowania w całości spłat kapitału z tytułu zapadających papierów wartościowych w ramach programu APP w dłuższym okresie czasu po rozpoczęciu przez Radę Prezesów podnoszenia głównych stóp procentowych EBC, a w każdym razie tak długo, jak będzie to niezbędne do utrzymania korzystnych warunków płynnościowych oraz znacznego stopnia akomodacji polityki pieniężnej. W związku z przedłużającym się spowolnieniem w gospodarce strefy euro, utrzymującym się ryzykiem negatywnego rozwoju sytuacji w zakresie wzrostu oraz perspektywą rozwoju inflacji wykraczającą poza średnioterminowy cel

⁽¹⁾ Decyzja EBC/2014/40 z dnia 15 października 2014 r. w sprawie realizacji trzeciego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (Dz. U. L 335 z 22.11.2014, s. 22).

⁽²⁾ Zob. załącznik I.

⁽³⁾ Decyzja Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2017/2199 z dnia 20 listopada 2017 r. zmieniająca decyzję EBC/2014/40 w sprawie realizacji trzeciego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (EBC/2017/37) (OJ L 312 z 28.11.2017, s. 92).

inflacyjny, Rada Prezesów stwierdziła, że wsparcie powrotu inflacji na stałą ścieżką konwergencji ze średnioterminowym celem inflacyjnym wymaga kompleksowej odpowiedzi w zakresie prowadzonej polityki. Ponowne uruchomienie zakupów netto jest środkiem proporcjonalnym, ponieważ ma większy wpływ na stopy w długim terminie niż polityka stóp procentowych oraz ogranicza odpowiednie koszty finansowania ponoszone przez firmy i gospodarstwa domowe.

- (6) Trzeci program CBPP, jako jeden z elementów wchodzących w skład programu APP, jest proporcjonalnym środkiem ograniczającym ryzyko pogorszenia się perspektywy inflacyjnych, gdyż programy te prowadzą do dalszego rozluźnienia warunków monetarnych i finansowych, w tym mających znaczenie dla warunków kredytowania przedsiębiorstw i gospodarstw domowych, wspierając w ten sposób konsumpcję oraz wydatki inwestycyjne w strefie euro i przyczyniając się przez to do powrotu stóp inflacji do poziomu poniżej, ale blisko 2 % w średnim okresie. W sytuacji, w której podstawowe stopy procentowe EBC osiągnęły poziom swojego dolnego ograniczenia, konieczne jest rozszerzenie instrumentarium polityki pieniężnej Eurosystemu o programy zakupu aktywów, jako instrumenty o wysokim potencjale transmisji do gospodarki realnej.
- (7) Trzeci program CBPP zawiera szereg rozwiązań służących zapewnieniu proporcjonalności przewidywanych zakupów do stawianych im celów, przy należyтым uwzględnieniu w swojej konstrukcji ryzyk finansowych, które będą ograniczane w procesie zarządzania ryzykiem.
- (8) Trzeci program CBPP spełnia wymagania traktatowe stawiane bankom centralnym Eurosystemu, w tym w zakresie zakazu finansowania ze środków banku centralnego, oraz nie wpływa negatywnie na działalność Eurosystemu z perspektywy zasad funkcjonowania otwartej gospodarki wolnorynkowej.
- (9) W ramach wspólnej polityki pieniężnej transakcje bezwarunkowego zakupu kwalifikowanych zabezpieczonych obligacji w ramach trzeciego programu CBPP powinny być realizowane w sposób jednolity i zdecentralizowany, zgodnie z postanowieniami niniejszej decyzji,

PRZYMUJE NINIEJSZĄ DECYZJĘ:

Artykuł 1

Wprowadzenie i zakres programu obejmującego transakcje bezwarunkowego zakupu zabezpieczonych obligacji

Eurosystem wprowadza niniejszą decyzją trzeci program zakupu zabezpieczonych obligacji (CBPP). W ramach tego programu banki centralne Eurosystemu będą dokonywały transakcji zakupu kwalifikowanych zabezpieczonych obligacji w rozumieniu art. 3. W ramach trzeciego programu CBPP banki centralne Eurosystemu mogą dokonywać transakcji bezwarunkowego zakupu kwalifikowanych zabezpieczonych obligacji od kwalifikowanych kontrahentów na rynku pierwotnym i wtórnym, zgodnie z kryteriami kwalifikacji kontrahentów określonymi w art. 4.

Artykuł 2

Definicje

Użyte w niniejszej decyzji terminy oznaczają:

- 1) „instytucja kredytowa” – instytucję kredytową w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 ⁽⁴⁾;
- 2) „*multi cédulas*” – *multi cédulas* w rozumieniu art. 2 pkt 62 wytycznych Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2015/510 (EBC/2014/60) ⁽⁵⁾.

⁽⁴⁾ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 1).

⁽⁵⁾ Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2015/510 z dnia 19 grudnia 2014 r. w sprawie implementacji ram prawnych polityki pieniężnej Eurosystemu (EBC/2014/60) (Dz.U. L 91 z 2.4.2015, s. 3).

Artykuł 3

Kryteria kwalifikacji zabezpieczonych obligacji

1. Instrumentami kwalifikującymi się do zakupów bezpośrednich w ramach trzeciego programu CBPP są zabezpieczone obligacje, które spełniają kryteria kwalifikacji aktywów rynkowych na potrzeby operacji kredytowych Eurosystemu zgodnie z częścią czwartą wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), spełniają warunki akceptacji jako własne zabezpieczenie określone w art. 138 ust. 3 lit. b) wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), zostały wyemitowane przez instytucje kredytowe zarejestrowane w strefie euro oraz spełniają wymogi określone w ust. 3.
2. *Multi cédulas* kwalifikują się do zakupów bezpośrednich w ramach trzeciego programu CBPP, jeżeli są instrumentami kwalifikowanymi na potrzeby operacji polityki pieniężnej zgodnie z częścią czwartą wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), zostały wyemitowane przez podmioty specjalnego przeznaczenia z siedzibą w strefie euro oraz spełniają wymogi określone w ust. 3.
3. Zabezpieczone obligacje i *multi cédulas*, o których mowa w ust. 1 i 2, kwalifikują się na potrzeby transakcji bezwarunkowego zakupu realizowanych w ramach trzeciego programu CBPP, o ile spełniają następujące wymogi:
 - a) zastosowanie ma minimalna ocena jakości kredytowej na poziomie stopnia 3 jakości kredytowej w zharmonizowanej skali Eurosystemu, wyrażona w postaci przynajmniej jednego publicznego ratingu kredytowego dostarczonego przez zewnętrzną instytucję oceny wiarygodności kredytowej (ECAI) zaakceptowaną zgodnie z ramowymi zasadami oceny kredytowej w Eurosystemie;
 - b) całkowity stan posiadania obligacji oznaczonej danym międzynarodowym numerem identyfikacyjnym papierów wartościowych przez wszystkie banki centralne Eurosystemu wspólnie z tytułu pierwszego ⁽⁶⁾ i drugiego ⁽⁷⁾ programu zakupów zabezpieczonych obligacji, z tytułu trzeciego programu CBPP oraz z jakiegokolwiek innego tytułu nie może być większy niż 70 %;
 - c) zabezpieczone obligacje muszą być denominowane w euro oraz utrzymywane i rozliczane w strefie euro;
 - d) na potrzeby transakcji zakupu realizowanych w ramach trzeciego programu CBPP nie kwalifikują się obligacje wyemitowane przez podmioty, których dostęp do operacji kredytowych Eurosystemu został zawieszony – na czas takiego zawieszenia;
 - e) zabezpieczone obligacje, które obecnie na Cyprze i w Grecji nie posiadają ratingu na poziomie stopnia 3 jakości kredytowej, muszą mieć rating aktywów na poziomie równym co najmniej najwyższemu ratingowi przyznanemu zabezpieczonym obligacjom przez odpowiednią instytucję ECAI w danej jurysdykcji. Wymóg taki stosuje się w okresie, w którym minimalne wymogi Eurosystemu w zakresie jakości kredytowej nie są stosowane w ramach wymogów kwalifikowania zabezpieczeń dotyczących rynkowych instrumentów dłużnych emitowanych lub gwarantowanych przez rząd Grecji lub Cypru (zgodnie z art. 8 ust. 2 wytycznych EBC/2014/31 ⁽⁸⁾); do łącznego stanu posiadania obligacji przez banki centralne Eurosystemu z tytułu pierwszego, drugiego i trzeciego programu zakupów zabezpieczonych obligacji oraz z jakiegokolwiek innego tytułu zastosowanie ma 30% limit udziału emisji dla danego międzynarodowego numeru identyfikacyjnego papierów wartościowych, przy czym obligacje te muszą zawierać następujące elementy zapewniające osiągnięcie odpowiedniego poziomu ryzyka:
 - (i) obowiązek comiesięcznego przekazywania krajowemu bankowi centralnemu (KBC) siedziby emitenta informacji o cechach puli, w tym danych o poszczególnych kredytach, jak również o strukturalnych cechach programu zakupu zabezpieczonych obligacji i informacji o emitencie; wzory sprawozdawcze przekazuje kontrahentom odpowiedni KBC;
 - (ii) obowiązek minimalnego nadzabezpieczenia na poziomie 25%; zasady dotyczące obliczania wysokości obowiązku nadzabezpieczenia przekazuje kontrahentom odpowiedni KBC;
 - (iii) transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym z kontrahentami o ratingu BBB- lub wyższym w przypadku należności denominowanych w walutach innych niż euro w puli aktywów stanowiących zabezpieczenie obligacji nabywanych w ramach programu lub – alternatywnie – zapewnienie, aby co najmniej 95% aktywów było denominowanych w euro;
 - (iv) należności kredytowe należące do puli aktywów stanowiących zabezpieczenie obligacji nabywanych w ramach programu są należnościami wobec dłużników zlokalizowanych w strefie euro;
 - f) zabezpieczone obligacje zatrzymane przez ich emitenta kwalifikują się do zakupów w ramach trzeciego programu CBPP, jeżeli spełniają określone powyżej kryteria kwalifikacji;
 - g) dopuszcza się zakupy nominalnych zabezpieczonych obligacji o ujemnej stopie zwrotu do wykupu (lub najniższej możliwej stopie zwrotu (yield to worst)), która jest równa lub wyższa od stopy depozytu w banku centralnym. W niezbędnym zakresie dopuszcza się zakupy nominalnych zabezpieczonych obligacji o ujemnej stopie zwrotu do wykupu (lub najniższej możliwej stopie zwrotu (yield to worst)), która jest poniżej stopy depozytu w banku centralnym;

⁽⁶⁾ Decyzja EBC/2009/16 z dnia 2 lipca 2009 r. w sprawie realizacji programu zakupu zabezpieczonych obligacji (Dz.U. L 175 z 4.7.2009, s. 18).

⁽⁷⁾ Decyzja EBC/2011/17 z dnia 3 listopada 2011 r. w sprawie realizacji drugiego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (Dz.U. L 297 z 16.11.2011, s. 70).

⁽⁸⁾ Wytyczne EBC/2014/31 z dnia 9 lipca 2014 r. w sprawie dodatkowych tymczasowych środków dotyczących operacji refinansujących Eurosystemu i kwalifikowania zabezpieczeń oraz zmieniające wytyczne EBC/2007/9 (Dz.U. L 240 z 13.8.2012, s. 28).

- h) emitent zabezpieczonych obligacji nie jest podmiotem prywatnym lub publicznym:
- (i) którego głównym celem jest stopniowe zbywanie swoich aktywów i wygaszenie prowadzonej działalności; lub
 - (ii) który zajmuje się zarządzaniem aktywami lub ich zbywaniem i został utworzony w celu wspierania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji podmiotów sektora finansowego, w tym podmioty zarządzające aktywami powstałe w wyniku działań restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w formie zastosowania instrumentu wydzielenia aktywów zgodnie z art. 26 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 806/2014 ⁽⁹⁾ lub przepisów krajowych stanowiących implementację art. 42 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE ⁽¹⁰⁾;
- i) z zakupów w ramach trzeciego programu CBPP wyklucza się zabezpieczone obligacje posiadające warunkową strukturę typu „pass-through”, w ramach której uprzednio zdefiniowane zdarzenia skutkują wydłużeniem okresu zapadalności obligacji oraz przejściem na strukturę płatności zależną głównie od przepływów środków pieniężnych generowanych przez pulę aktywów zabezpieczających.

Artykuł 4

Kwalifikowani kontrahenci

Kwalifikowanymi kontrahentami na potrzeby transakcji bezwarunkowych w ramach trzeciego programu CBPP oraz transakcji pożyczania papierów wartościowych obejmujących zabezpieczone obligacje należące do portfeli Eurosystemu w ramach tego programu są:

- a) podmioty spełniające kryteria kwalifikacji do uczestnictwa w operacjach polityki pieniężnej Eurosystemu zgodnie z art. 55 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60);
- b) inni kontrahenci wykorzystywani przez banki centralne Eurosystemu na potrzeby inwestowania ich portfeli inwestycyjnych denominowanych w euro, w tym kontrahenci spoza strefy euro aktywni na rynkach zabezpieczonych obligacji.

Artykuł 5

Utrata mocy obowiązującej

1. Traci moc decyzja EBC/2014/40.
2. Odniesienia do uchylonej decyzji uważa się za odniesienia do niniejszej decyzji i odczytuje zgodnie z tabelą korelacji zawartą w załączniku II.

Artykuł 6

Przepis końcowy

Niniejsza decyzja wchodzi w życie czwartego dnia po jej opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Sporządzono we Frankfurcie nad Menem dnia 3 lutego 2020 r.

Christine LAGARDE
Prezes EBC

⁽⁹⁾ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 806/2014 z dnia 15 lipca 2014 r. ustanawiające jednolite zasady i jednolitą procedurę restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji kredytowych i niektórych firm inwestycyjnych w ramach jednolitego mechanizmu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 (Dz.U. L 225 z 30.7.2014, s. 1).

⁽¹⁰⁾ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiająca ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych oraz zmieniająca dyrektywę Rady 82/891/EWG i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/24/WE, 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2005/56/WE, 2007/36/WE, 2011/35/UE, 2012/30/UE i 2013/36/EU oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 190).

ZAŁĄCZNIK I

Uchylona decyzja wraz z listą jej kolejnych zmian

Decyzja EBC/2014/40 z dnia 15 października 2014 r. w sprawie realizacji trzeciego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (Dz.U. L 335 z 22.11.2014, s. 22).

Decyzja Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2017/101 z dnia 11 stycznia 2017 r. zmieniająca decyzję EBC/2014/40 w sprawie realizacji trzeciego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (EBC/2017/2) (Dz.U. L 16 z 20.1.2017, s. 53).

Decyzja Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2017/1360 z dnia 18 maja 2017 r. zmieniająca decyzję EBC/2014/40 w sprawie realizacji trzeciego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (EBC/2017/14) (Dz.U. L 190 z 21.7.2017, s. 22).

Decyzja Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2017/2199 z dnia 20 listopada 2017 r. zmieniająca decyzję EBC/2014/40 w sprawie realizacji trzeciego programu zakupu zabezpieczonych obligacji (EBC/2017/37) (Dz.U. L 312 z 28.11.2017, s. 92).

ZAŁĄCZNIK II

TABELA KORELACJI

Decyzja EBC/2014/40	Niniejsza decyzja
Artykuł 1	Artykuł 1
—	Artykuł 2
Artykuł 2	Artykuł 3
Artykuł 3	Artykuł 4
—	Artykuł 5
Artykuł 4	Artykuł 6