

DECIZIA BĂNCII CENTRALE EUROPENE**din 15 octombrie 2014****privind punerea în aplicare a celui de al treilea program de achiziționare de obligațiuni garantate****(BCE/2014/40)****(2014/828/UE)**

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 (denumit în continuare „Statutul SEBC”), Banca Centrală Europeană (BCE) împreună cu băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro (denumite în continuare „BCN”) pot interveni pe piețele financiare, între altele, prin operațiuni directe de vânzare și cumpărare de instrumente tranzacționabile.
- (2) La 4 septembrie 2014 Consiliul guvernatorilor a decis inițierea unui nou program de achiziționare de obligațiuni garantate (*covered bond purchase programme*) (denumit în continuare „CBPP3”). Împreună cu programul de achiziție de titluri garantate cu active (*asset-backed securities purchase programme*) (ABSPP) și operațiunile ținute de refinanțare pe termen mai lung (*Targeted Longer-Term Refinancing Operations*) (TLTROs) ⁽¹⁾, CBPP3 va contribui la transmiterea politicii monetare, va facilita furnizarea de credite către economia zonei euro, va genera propagarea de natură pozitivă 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 obligațiuni garantate eligibile de către băncile centrale din Eurosistem în cadrul CBPP3 ar trebui să fie pusă în aplicare în mod uniform și descentralizat, în conformitate cu prezenta decizie,

ADOPTĂ PREZENTA DECIZIE:

*Articolul 1***Inițierea și sfera de aplicare a achiziționării directe de obligațiuni garantate**

Eurosistemul inițiază prin prezenta decizie CBPP3 în cadrul căruia băncile centrale din Eurosistem vor achiziționa obligațiuni garantate eligibile în sensul articolului 2. În cadrul CBPP3, obligațiunile garantate eligibile pot fi achiziționate de către băncile centrale din Eurosistem de la contrapărți eligibile pe piețele primare și secundare în conformitate cu criteriile de eligibilitate a contrapărților prevăzute la articolul 3.

*Articolul 2***Criterii de eligibilitate pentru obligațiunile garantate**

Obligațiunile garantate care sunt eligibile pentru operațiunile de politică monetară în conformitate cu punctul 6.2.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 ⁽²⁾ și, în plus, îndeplinesc condițiile pentru acceptarea lor drept colateral utilizat în scopuri proprii de către emitent astfel cum este prevăzut la punctul 6.2.3.2 (al cincilea paragraf) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 și sunt emise de instituții de credit înregistrate în zona euro sunt eligibile pentru achiziționarea directă în

⁽¹⁾ Decizia BCE/2014/34 din 29 iulie 2014 privind măsuri legate de operațiuni ținute de refinanțare pe termen mai lung (JO L 258, 29.8.2011, p. 11).

⁽²⁾ Orientarea BCE/2011/14 din 20 septembrie 2011 privind instrumentele și procedurile de politică monetară ale Eurosistemului (JO L 331, 14.12.2011, p. 1).

cadrul CBPP3. *Multicédulas* care sunt eligibile pentru operațiunile de politică monetară în conformitate cu punctul 6.2.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 și sunt emise de vehicule investiționale specializate înregistrate în zona euro sunt eligibile pentru achiziționarea directă în cadrul CBPP3.

Obligațiunile garantate sus-menționate sunt eligibile pentru achiziționarea directă în cadrul CBPP3 cu condiția îndeplinirii următoarelor cerințe suplimentare:

1. Este necesară o evaluare a creditului, efectuată conform regulii celui mai bun rating, care să fie de minimum nivelul 3 al calității creditului (credit quality step 3) [(CQS3), echivalent în prezent cu ratingul „BBB-” acordat de o instituție externă de evaluare a creditului (*External Credit Assessment Institution*) (ECAI) sau un echivalent al acestuia], și care să fie acordată de cel puțin una dintre ECAI acceptate de cadrul Eurosistemului de evaluare a creditului (*Eurosystem Credit Assessment Framework*) (ECAF).
2. Se aplică o limită de 70 % din emisiune pentru fiecare număr internațional de identificare a valorilor mobiliare pentru deținerile totale de o anumită obligațiune garantată în temeiul primului ⁽¹⁾ și al celui de al doilea ⁽²⁾ program de achiziționare de obligațiuni garantate (CBPP1 și, respectiv CBPP2) și al CBPP3 și pentru celelalte dețineri ale băncilor centrale din Eurosistem.
3. Obligațiunile garantate vor fi exprimate în euro și deținute și decontate în zona euro.
4. Obligațiunile garantate emise de entități a căror participare la operațiunile de creditare din Eurosistem a fost suspendată sunt excluse de la efectuarea de achiziții în cadrul CBPP3 pe durata suspendării.
5. Obligațiunile garantate din Grecia și Cipru care în prezent nu obțin ratingul CQS3 trebuie să aibă, pe întreaga perioadă în care pragul minim de calitate a creditului din Eurosistem nu este aplicat în cerințele de eligibilitate a colateralului pentru instrumentele de natura datoriei tranzacționabile emise sau garantate de guvernul elen sau cipriot [în temeiul articolului 8 alineatul (2) din Orientarea BCE/2014/31 ⁽³⁾], un rating minim de activ de nivelul ratingului maxim care poate fi obținut de obligațiunile garantate și care este definit de ECAI corespunzătoare pentru respectiva jurisdicție; totodată, în privința acestora se aplică o limită de 30 % din emisiune pentru fiecare număr internațional de identificare a valorilor mobiliare, limită aplicabilă deținerilor totale din cadrul CBPP1, CBPP2, CBPP3 și celorlalte dețineri ale băncilor centrale din Eurosistem; în plus, următoarele cerințe suplimentare trebuie îndeplinite în vederea asigurării unei echivalențe a riscului:
 - (a) raportarea lunară a caracteristicilor fondului de acoperire, inclusiv a datelor la nivel de împrumut, către BCN a țării în care emitentul își are sediul, precum și a elementelor structurale ale programului de emisiune și a informațiilor privind emitentul; modelul de raportare este pus la dispoziția contrapărților de către BCN respectivă;
 - (b) o supracolateralizare minimă agreată de 25 %; dispozițiile privind calculul supracolateralizării agreate sunt puse la dispoziția contrapărților de către BCN respectivă;
 - (c) tranzacțiile de acoperire a riscului valutar cu contrapărți cu rating BBB- sau mai bun pentru creanțele exprimate în alte monede decât euro sunt incluse în fondul de acoperire al programului sau, alternativ, cel puțin 95 % din active sunt exprimate în euro; și
 - (d) creanțele private din fondul de acoperire sunt asupra unor debitori cu sediul în zona euro.
6. Obligațiunile garantate reținute de emitentul acestora sunt eligibile pentru achizițiile din cadrul CBPP3 dacă îndeplinesc criteriile de eligibilitate prevăzute mai sus.

Articolul 3

Contrapărți eligibile

Sunt contrapărți eligibile pentru CBPP3, atât pentru tranzacțiile directe, cât și pentru tranzacțiile de împrumut de titluri de valoare care implică obligațiuni garantate deținute în portofoliile CBPP3 ale Eurosistemului: (a) contrapărțile naționale 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; și (b) orice alte contrapărți care sunt utilizate de băncile centrale din Eurosistem pentru plasarea portofoliilor lor de investiții exprimate în euro, inclusiv contrapărțile din afara zonei euro care emit obligațiuni garantate.

⁽¹⁾ Decizia BCE/2009/16 din 2 iulie 2009 privind punerea în aplicare a programului de achiziționare de obligațiuni garantate (JO L 175, 4.7.2009, p. 18).

⁽²⁾ Decizia BCE/2011/17 din 3 noiembrie 2011 privind punerea în aplicare a celui de al doilea program de achiziționare de obligațiuni garantate (JO L 297, 16.11.2011, p. 70).

⁽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).

*Articolul 4***Dispoziție finală**

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

Adoptată la Frankfurt pe Main, 15 octombrie 2014.

Președintele BCE
Mario DRAGHI
