

Tento dokument slouží výhradně k informačním účelům a nemá žádný právní účinek. Orgány a instituce Evropské unie nenesou za jeho obsah žádnou odpovědnost. Závazná znění příslušných právních předpisů, včetně jejich právních východisek a odůvodnění, jsou zveřejněna v Úředním věstníku Evropské unie a jsou k dispozici v databázi EUR-Lex. Tato úřední znění jsou přímo dostupná přes odkazy uvedené v tomto dokumentu

► B **ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2016/948**
ze dne 1. června 2016
o provádění programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru (ECB/2016/16)
(Úř. věst. L 157, 15.6.2016, s. 28)

Ve znění:

Úřední věstník									
						Č.	Strana	Datum	
► <u>M1</u>	Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2017/103 ze dne 11. ledna 2017					L 16	57	20.1.2017	
► <u>M2</u>	Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2017/1359 ze dne 18. května 2017					L 190	20	21.7.2017	
► <u>M3</u>	Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2020/441 ze dne 24. března 2020					L 91	5	25.3.2020	
► <u>M4</u>	Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2022/1613 ze dne 9. září 2022					L 241	13	19.9.2022	
► <u>M5</u>	Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2024/190 ze dne 15. prosince 2023					L 190	1	5.1.2024	
► <u>M6</u>	Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2024/2818 ze dne 24. října 2024					L 2818	1	31.10.2024	
► <u>M7</u>	Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2025/2056 ze dne 1. října 2025					L 2056	1	10.10.2025	



ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2016/948

ze dne 1. června 2016

o provádění programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru (ECB/2016/16)

Článek 1

Zavedení a rozsah přímého nákupu podnikových dluhopisů

Tímto se zavádí program CSPP. V rámci programu CSPP mohou určené centrální banky Eurosystemu nakupovat způsobilé podnikové dluhopisy od způsobilých protistran na primárních a sekundárních trzích, zatímco podnikové dluhopisy veřejného sektoru vymezené v čl. 3 odst. 1 lze nakupovat za určitých podmínek jen na sekundárních trzích.

Článek 2

Kritéria způsobilosti podnikových dluhopisů

Obchodovatelné dluhové nástroje vydané podniky jsou způsobilé pro přímý nákup v rámci programu CSPP, pokud splňují kritéria způsobilosti obchodovatelných aktiv pro úvěrové operace Eurosystemu podle části 4 obecných zásad Evropské centrální banky (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾, jakož i níže uvedené požadavky.

1. Emitent obchodovatelného dluhového nástroje:

- a) je registrován v členském státě, jehož měnou je euro;
- b) není úvěrovou institucí ve smyslu čl. 2 bodu 14 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
- c) nemá mateřský podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 15 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ⁽²⁾, který je úvěrovou institucí ve smyslu čl. 2 bodu 14 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
- d) nemá mateřskou společnost, která podléhá bankovnímu dohledu mimo eurozónu;

⁽¹⁾ Obecné zásady Evropské centrální banky (EU) 2015/510 ze dne 19. prosince 2014 o provádění rámce měnové politiky Eurosystemu (ECB/2014/60) (Úř. věst. L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o omezitelných požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 1).

▼B

- e) není dohlíženým subjektem ve smyslu čl. 2 bodu 20 nařízení Evropské centrální banky (EU) č. 468/2014 (ECB/2014/17) ⁽¹⁾ ani členem dohlížené skupiny ve smyslu čl. 2 bodu 21 písm. b) nařízení (EU) č. 468/2014 (ECB/2014/17), které jsou uvedeny na seznamu zveřejněném na internetových stránkách ECB v souladu s čl. 49 odst. 1 nařízení (EU) č. 468/2014 (ECB/2014/17), a není dceřiným podnikem, jak je definován v čl. 4 odst. 1 bodě 16 nařízení (EU) č. 575/2013, žádného z těchto dohlížených subjektů nebo žádné z těchto dohlížených skupin;
- f) není investičním podnikem ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 1 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ⁽²⁾;
- g) nevydal cenný papír krytý aktivy ve smyslu čl. 2 bodu 3 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
- h) nevydal tzv. *multi cédulas* ve smyslu čl. 2 bodu 62 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
- i) nevydal strukturovaný krytý dluhopis ve smyslu čl. 2 bodu 88 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);

▼M2

- j) není subjektem ve veřejném nebo v soukromém vlastnictví, který:
 - i) má za hlavní cíl postupný prodej svých aktiv a ukončení své obchodní činnosti; nebo ii) je subjektem pro správu nebo prodej aktiv zřízeným k podpoře restrukturalizace a/nebo řešení krize finančního sektoru ⁽³⁾, včetně společností pro správu aktiv zřízených v důsledku řešení krize pomocí nástroje oddělení aktiv v souladu s článkem 26 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 806/2014 ⁽⁴⁾ nebo vnitrostátními právními předpisy, kterými se provádí článek 42 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU ⁽⁵⁾; a

⁽¹⁾ Nařízení Evropské centrální banky (EU) č. 468/2014 ze dne 16. dubna 2014, kterým se stanoví rámec spolupráce Evropské centrální banky s vnitrostátními příslušnými orgány a vnitrostátními pověřenými orgány v rámci jednotného mechanismu dohledu (nařízení o rámci jednotného mechanismu dohledu) (ECB/2014/17) (Úř. věst. L 141, 14.5.2014, s. 1).

⁽²⁾ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁽³⁾ Seznam subjektů pro správu a prodej aktiv, které jsou relevantní pro CSPP, je zveřejněn na internetových stránkách ECB www.ecb.europa.eu.

⁽⁴⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 806/2014 ze dne 15. července 2014, kterým se stanoví jednotná pravidla a jednotný postup pro řešení krize úvěrových institucí a některých investičních podniků v rámci jednotného mechanismu pro řešení krizí a Jednotného fondu pro řešení krizí a mění nařízení (EU) č. 1093/2010 (Úř. věst. L 225, 30.7.2014, s. 1).

⁽⁵⁾ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků a kterou se mění směrnice Rady 82/891/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU a 2013/36/EU a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 190).

▼ M2**▼ B**

- l) není způsobilým emitentem v rámci programu PSPP.

▼ M3

2. Má-li obchodovatelný dluhový nástroj původní splatnost 365/366 dnů nebo méně, má v okamžiku, kdy jej příslušná centrální banka Eurosystemu kupuje, minimální zbytkovou splatnost 28 dnů;

Má-li obchodovatelný dluhový nástroj původní splatnost 367 dnů nebo více, má v okamžiku, kdy jej příslušná centrální banka Eurosystemu kupuje, minimální zbytkovou splatnost 6 měsíců a maximální zbytkovou splatnost 30 let a 364 dnů.

▼ B

3. Odchylně od čl. 59 odst. 5 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) se při hodnocení požadavků na úvěrovou kvalitu obchodovatelného dluhového nástroje zohlední pouze informace úvěrového hodnocení, které poskytuje externí ratingová agentura akceptovaná v rámci Eurosystemu pro hodnocení úvěrového rizika.
4. Obchodovatelný dluhový nástroj je denominován v eurech.

▼ M1

5. Povoleny jsou nákupy nominálních podnikových dluhopisů se záporným výnosem do splatnosti (nebo nejnižším možným výnosem („yield to worst“)), který se rovná sazbě vkladové facility nebo tuto sazbu převyšuje. Nákupy nominálních podnikových dluhopisů se záporným výnosem do splatnosti (nebo nejnižším možným výnosem) pod sazbou vkladové facility jsou povoleny v nezbytném rozsahu.

▼ B*Článek 3***Omezení pro provádění nákupů podnikových dluhopisů veřejného sektoru**

1. Pro účely tohoto rozhodnutí se „podnikovým dluhopisem veřejného sektoru“ rozumí podnikový dluhopis, který splňuje požadavky článku 2 a který byl vydán veřejným podnikem ve smyslu článku 8 nařízení Rady (ES) č. 3603/93 ⁽¹⁾.

2. S cílem umožnit tvorbu tržní ceny pro způsobilé podnikové dluhopisy veřejného sektoru se po dobu, kterou určí Rada guvernérů, nesmějí nakupovat nově vydané podnikové dluhopisy veřejného sektoru nebo podnikové dluhopisy veřejného sektoru navyšované emise, ani podnikové dluhopisy veřejného sektoru vydané tímž subjektem nebo subjekty v rámci skupiny emitenta, jejichž splatnost bezprostředně předchází nebo následuje po splatnosti obchodovatelných dluhových nástrojů, které mají být vydány nebo jejichž emise má být navýšena.

⁽¹⁾ Nařízení Rady (ES) č. 3603/93 ze dne 13. prosince 1993, kterým se upřesňují definice pro použití zákazů uvedených v článcích 104 a 104b Smlouvy (Úř. věst. L 332, 31.12.1993, s. 1).

▼ B*Článek 4***Limity pro nákup**

1. V rámci programu CSPP se uplatňuje limit pro podíl na emisi s určitým mezinárodním identifikačním číslem cenných papírů (ISIN) po konsolidaci držby ve všech portfoliích centrálních bank Eurosystemu. Limit pro podíl na emisi s určitým ISIN činí 70 % pro všechny podnikové dluhopisy kromě podnikových dluhopisů veřejného sektoru.

V určitých případech se může uplatňovat nižší limit pro podíl na emisi, například u podnikových dluhopisů veřejného sektoru nebo z důvodů řízení rizik. Zacházení s podnikovými dluhopisy veřejného sektoru odpovídá způsobu, jakým se s nimi zachází v rámci programu PSPP.

2. Eurosystem v souvislosti se způsobilými podnikovými dluhopisy průběžně provádí vhodné postupy týkající se hodnocení úvěrového rizika a hloubkové kontroly.

3. V zájmu zajištění diverzifikovaného rozdělení nákupů mezi emitenty a skupiny emitentů Eurosystem stanoví dodatečné nákupní limity pro skupiny emitentů na základě referenční hodnoty související s tržní kapitalizací skupiny emitentů.

▼ M5*Článek 4a***Začlenění aspektů změny klimatu do rozdělení podle referenční hodnoty**

1. Rozdělení na základě referenční hodnoty uvedené v čl. 4 odst. 3 zahrnuje aspekty změny klimatu, zejména s cílem řídit expozice Eurosystemu vůči finančním rizikům souvisejícím se změnou klimatu, v souladu s metodikou schválenou Radou guvernérů, včetně prvků uvedených v příloze.

2. Považuje-li to Rada guvernérů za nezbytné, může přezkoumat metodiku uvedenou v odstavci 1, zejména s cílem zohlednit finanční rizika související se změnou klimatu a pokrok v oblasti hodnocení rizik.

▼ M7*Článek 4b***Rámec pro prozatímní cíl snižování emisí**

1. Eurosystem každoročně posoudí, zda vážený průměr emitenty vykazované intenzity emisí skleníkových plynů okruhu 1 a 2 spojené s celkovým portfoliem podnikových dluhopisů drženým Eurosystemem v rámci CSPP a PEPP klesl od referenčního roku v průměru nejméně o 7 % ročně. Tato průměrná míra snížení představující prozatímní cíl se vypočte geometricky z úrovně výše uvedeného ukazatele na konci roku 2021, přičemž se rovněž zohlední dopad inflace na tuto váženou průměrnou intenzitu emisí skleníkových plynů v průběhu času.

▼ M7

2. Pokud vážená průměrná intenzita emisí skleníkových plynů spojená s celkovým portfoliem podnikových dluhopisů drženým Euro-systémem v rámci CSPP a PEPP, měřená za kalendářní rok pomocí aktuálních reprezentativních údajů o emisích pro všechny držené dluhopisy, překročí prozatímní cíl stanovený v odstavci 1, rozhodne Rada guvernérů, zda je zapotřebí přijmout opatření k úpravě vážené průměrné intenzity emisí skleníkových plynů spojené s dluhopisy drženými Euro-systémem v rámci CSPP. Při přijímání tohoto rozhodnutí se přihlédne k příčinám a dopadům odchýlení se od prozatímního cíle stanoveného v odstavci 1 a k tomu, zda jsou případná nápravná opatření přiměřená a nenarušují cenovou stabilitu.

3. Rada guvernérů může, považuje-li to za nezbytné, přezkoumat rámec pro prozatímní cíle snižování emisí tak, aby zohledňoval zvýšenou dostupnost údajů o klimatu a klimatických modelů, jakož i relevantní vývoj v oblasti regulace a pokrok v oblasti hodnocení rizik.

▼ B*Článek 5***Nakupující centrální banky Eurosystému**

Centrální banky Eurosystému, které nakupují podnikové dluhopisy v rámci programu CSPP, jsou uvedeny v seznamu zveřejněném na internetových stránkách ECB. Pro účely rozdělení podnikových dluhopisů, které mají být v rámci CSPP nakoupeny, uplatňuje Eurosystém režim specializace na základě země registrace emitenta. Rada guvernérů povolí ad hoc odchylky z režimu specializace, pokud existují objektivní faktory, které brání uplatnění tohoto režimu, nebo pokud jsou takové odchylky vhodné v zájmu dosažení celkových měnověpolitických cílů programu CSPP. Každá určená centrální banka Eurosystému nakupuje pouze způsobilé podnikové dluhopisy, které vydávají emitenti registrovaní v určených členských státech eurozóny. Geografické rozdělení zemí registrace emitentů způsobilých podnikových dluhopisů mezi určené centrální banky Eurosystému je uvedeno v seznamu zveřejněném na internetových stránkách ECB.

▼ M6*Článek 6***Způsobilé protistrany**

Způsobilými protistranami pro účely programu CSPP, a to jak pro přímé transakce, tak i pro půjčky cenných papírů zahrnující podnikové dluhopisy držené Eurosystémem v portfoliu programu CSPP, jsou:

- a) subjekty, které splňují kritéria způsobilosti pro účast na operacích měnové politiky Eurosystému podle článku 55 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60);
- b) jakékoli jiné protistrany, které centrální banky Eurosystému využívají pro účely investování svých investičních portfolií v eurech, a

▼ M6

- c) emitenti podnikových dluhopisů držených Eurosystemem v portfoliu programu CSPP, avšak pouze v případě, že:
- i) takový emitent odkupuje příslušný podnikový dluhopis na základě zpětného odkupu, nebo
 - ii) centrální banka Eurosystemu uplatní na příslušný podnikový dluhopis prodejní opci, která je strukturována jako operace prodeje a zpětného odkupu.

*Článek 7***Půjčky cenných papírů**

Centrální banky Eurosystemu, které nakupují podnikové dluhopisy v rámci programu CSPP, dají cenné papíry, které splňují požadavky na úvěrovou kvalitu cenných papírů nakupovaných v rámci tohoto programu, k dispozici pro účely půjček, včetně repo operací, s cílem zajistit účinnost programu CSPP.

▼ B*Článek 8***Závěrečná ustanovení**

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost dnem 6. června 2016.

PŘÍLOHA

**METODIKA BODOVÉHO HODNOCENÍ V OBLASTI KLIMATU
A PŘÍSTUP ÚPRAVY REFERENČNÍ HODNOTY****1. METODIKA BODOVÉHO HODNOCENÍ V OBLASTI KLIMATU**

Pro posouzení klimatické výkonnosti každého emitenta se vypočítává jeho bodové hodnocení (dále jen „bodové hodnocení v oblasti klimatu“) na základě tří ukazatelů: ukazatel zveřejňování informací, retrospektivní ukazatel a výhledový ukazatel, a to podle vzorce stanoveného Radou guvernérů. Bodové hodnocení v oblasti klimatu se pohybuje v rozmezí od nuly do pěti a zaměřuje se na finanční rizika související se změnou klimatu, která jsou odhadována na základě a) kvality informací zveřejňovaných emitentem, b) intenzity nedávných emisí emitentů ⁽¹⁾ a c) cílů emitenta v oblasti klimatu. Čím vyšší je bodové hodnocení, tím lepší je posuzovaná klimatická výkonnost.

1.1. Ukazatel zveřejňování informací

Ukazatel zveřejňování informací hodnotí kvalitu informací zveřejňovaných emitenty, pokud jde o jejich emise skleníkových plynů okruhu 1 a 2, jak je uvedeno v protokolu o skleníkových plynech ⁽²⁾, podle vzorce stanoveného Radou guvernérů. Ukazatel zveřejňování informací oceňuje emitenty, kteří zveřejňují vysoce kvalitní informace. Emitenti získají na základě tohoto ukazatele lepší bodové hodnocení, pokud jimi zveřejněné informace byly ověřeny třetí stranou. Emitenti, kteří nevykazují žádné vlastní údaje o emisích, obdrží nejhorší bodové hodnocení.

1.2. Retrospektivní ukazatel

Retrospektivní ukazatel hodnotí úroveň dřívějších emisí skleníkových plynů emitentů, a to jak z hlediska úrovně intenzity emisí, tak z hlediska míry dekarbonizace. Tento ukazatel zohledňuje intenzitu emisí skleníkových plynů emitentů okruhu 1 a 2 a odvětvové průměry intenzity emisí skleníkových plynů okruhu 3. V souladu s metodikou stanovenou Radou guvernérů tento ukazatel kombinuje přístup nejlepšího ve své třídě s přístupem nejlepšího napříč odvětvími. Podle přístupu nejlepšího ve své třídě se jednotlivé společnosti porovnávají s ostatními společnostmi v rámci konkrétních průmyslových odvětví. Podle přístupu nejlepšího napříč odvětvími se porovnávají společnosti ze všech odvětví, a to jak pokud jde o intenzitu emisí v určitém okamžiku, tak pokud jde o míru dekarbonizace.

1.3. Výhledový ukazatel

Výhledový ukazatel hodnotí očekávaný vývoj intenzity emisí skleníkových plynů emitentů. Mezi faktory vedoucí k vyššímu bodovému hodnocení v rámci tohoto ukazatele patří úroveň ambicí a věrohodnost stanovených cílů emitentů v oblasti snižování intenzity emisí skleníkových plynů (zejména pokud je cíl vědecky podložen a ověřen třetí osobou), jakož i dodržování jejich vlastních cílů v oblasti snižování intenzity emisí skleníkových plynů, jak byly posouzeny v souladu s metodikou stanovenou Radou guvernérů.

⁽¹⁾ Intenzita emisí emitenta je definována jako poměr emisí skleníkových plynů emitenta (v tCO₂) k příjmům emitenta (v milionech EUR).

⁽²⁾ Protokol o skleníkových plynech rozlišuje mezi přímými emisemi skleníkových plynů společností z jimi vlastněných nebo kontrolovaných zdrojů (okruh 1), nepřímými emisemi z nakoupené nebo získané elektřiny, páry, topení nebo chlazení (okruh 2) a všemi dalšími nepřímými emisemi, zejména včetně těch, k nimž dochází v rámci hodnotového řetězce podniku, a to směrem nahoru nebo dolů (okruh 3); viz internetové stránky protokolu o skleníkových plynech na adrese ghgprotocol.org

▼ M5**2. PŘÍSTUP ÚPRAVY REFERENČNÍ HODNOTY**

Nákupy podnikových dluhopisů jsou upraveny ve prospěch emitentů s vyšším bodovým hodnocením v oblasti klimatu podle vzorce stanoveného Radou guvernérů. Úprava znamená, že tržní kapitalizací vážený podíl aktiv v referenční hodnotě, kterou se řídí nákupy aktiv podnikového sektoru ze strany Eurosystému, se zvyšuje v případě emitentů s lepším bodovým hodnocením v oblasti klimatu oproti emitentům s horším bodovým hodnocením. Upravená referenční hodnota je začleněna do limitů pro skupiny emitentů, aby se zajistilo, že se nákupy řídí touto upravenou referenční hodnotou.