

# ROZHODNUTÍ

## ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY

ze dne 1. září 2014,

**kterým se mění rozhodnutí ECB/2013/35 o dodatečných opatřeních týkajících se refinančních operací Eurosystemu a způsobilosti zajištění**

**(ECB/2014/38)**

(2014/671/EU)

RADA GUVERNÉRŮ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na čl. 3.1 první odrážku a články 12.1, 14.3 a 18.2 tohoto statutu,

s ohledem na obecné zásady ECB/2011/14 ze dne 20. září 2011 o nástrojích a postupech měnové politiky Eurosystemu <sup>(1)</sup> a na rozhodnutí ECB/2013/6 ze dne 20. března 2013 o pravidlech týkajících se používání vlastních nekrytých bankovních dluhopisů zaručených státem jako zajištění při operacích měnové politiky Eurosystemu <sup>(2)</sup>,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Podle článku 18.1 statutu Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky mohou Evropská centrální banka (ECB) a národní centrální banky členských států, jejichž měnou je euro (dále jen „národní centrální banky“), provádět úvěrové operace s úvěrovými institucemi a ostatními účastníky trhu s tím, že úvěry jsou dostatečně zajištěny. Standardní podmínky, za nichž jsou ECB a národní centrální banky připraveny provádět úvěrové operace, včetně kritérií, podle kterých se určuje způsobilost zajištění pro účely úvěrových operací Eurosystemu, jsou stanoveny v příloze I obecných zásad ECB/2011/14 a v rozhodnutích ECB/2013/6, ECB/2013/35 <sup>(3)</sup> a ECB/2014/11 <sup>(4)</sup>.
- (2) Podle oddílu 1.6 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14 může Rada guvernérů kdykoli měnit nástroje, podmínky, kritéria a postupy provádění operací měnové politiky Eurosystemu.
- (3) Pro účely výběru vhodného ratingu, který se použije k určení způsobilosti aktiv používaných při úvěrových operacích Eurosystemu a ke stanovení srážky, jež se na tato aktiva uplatní, se uplatňuje pravidlo, které stanoví prioritu ratingů. Podle tohoto pravidla mají přednost ratingy, které externí ratingové instituce přidělily emisi, před ratingy, které tyto instituce přidělily emitentovi a ručitelé. Dne 17. července 2013 se Rada guvernérů rozhodla dále posílit svůj rámec kontroly rizik, a to tak, že upravila kritéria způsobilosti a srážky uplatňované na zajištění přijímané při operacích měnové politiky Eurosystemu a přijala některá dodatečná opatření za účelem zlepšení celkové soudržnosti rámce a jeho praktického uplatňování. V rámci provedených úprav Eurosystem vyjasnil pravidlo týkající se priority ratingů. Tato opatření byla stanovena rozhodnutím ECB/2013/35.
- (4) Pravidlo, podle kterého mají přednost ratingy emise od externí ratingové instituce, je vhodné u soukromých emitentů, v případech kterých ratingy emise obsahují relevantní informace. V případech veřejných emitentů je třeba pravidlo upřednostňující ratingy emise od externí ratingové instituce upravit, neboť za relevantní ukazatel bonity těchto emitentů se namísto ratingů emise považují ratingy emitentů.
- (5) Rozhodnutí ECB/2013/35 je proto třeba odpovídajícím způsobem změnit,

<sup>(1)</sup> Úř. věst. L 331, 14.12.2011, s. 1.

<sup>(2)</sup> Úř. věst. L 95, 5.4.2013, s. 22.

<sup>(3)</sup> Rozhodnutí ECB/2013/35 ze dne 26. září 2013 o dodatečných opatřeních týkajících se refinančních operací Eurosystemu a způsobilosti zajištění (Úř. věst. L 301, 12.11.2013, s. 6).

<sup>(4)</sup> Rozhodnutí ECB/2014/11 ze dne 12. března 2014, kterým se mění rozhodnutí ECB/2013/35 o dodatečných opatřeních týkajících se refinančních operací Eurosystemu a způsobilosti zajištění (Úř. věst. L 166, 5.6.2014, s. 31).

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

### Článek 1

### Změna

Článek 6 rozhodnutí ECB/2013/35 se nahrazuje tímto:

„Článek 6

#### **Dodatečné vysoké úvěrové standardy pro obchodovatelná aktiva**

1. Na úvěrové hodnocení obchodovatelných aktiv ze strany externí ratingové instituce, jak je uvedeno v oddíle 6.3 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14, se vztahují požadavky stanovené v tomto článku.
2. Při určování, zda je dosažen práh úvěrové kvality platný pro obchodovatelná aktiva (\*), se použijí tyto druhy úvěrových hodnocení ze strany akceptovaných externích ratingových institucí.
  - a) Rating emise od externí ratingové instituce, tj. rating přidělený externí ratingovou institucí určité emisi nebo, neexistuje-li rating emise od téže externí ratingové instituce, rating programu/série emisí, v jejichž rámci je dané aktivum vydáno (\*\*). V případě ratingů emise od externí ratingové instituce Eurosystem nebere do úvahy původní splatnost aktiva. Přijatelný je každý rating, který externí ratingová instituce přidělila emisi nebo programu/sérii emisí.
  - b) Rating emitenta od externí ratingové instituce, tj. rating přidělený externí ratingovou institucí určitému emitentovi. V případě ratingů emitenta od externí ratingové instituce bere Eurosystem do úvahy původní splatnost aktiva, pokud jde o přijatelná úvěrová hodnocení externí ratingové instituce. Rozlišuje se mezi: i) krátkodobými aktivy, tj. aktivy s původní splatností do 390 dnů, a ii) dlouhodobými aktivy, tj. aktivy s původní splatností delší než 390 dnů. V případě krátkodobých aktiv jsou přijatelné krátkodobé i dlouhodobé ratingy emitentů od externí ratingové instituce. V případě dlouhodobých aktiv jsou přijatelné jen dlouhodobé ratingy emitentů od externí ratingové instituce.
  - c) Rating ručitele od externí ratingové instituce, tj. rating přidělený externí ratingovou institucí určitému ručiteli, pokud záruka splňuje požadavky oddílu 6.3.2 písm. c) přílohy I obecných zásad ECB/2011/14. V případě ratingů ručitele nebere Eurosystem do úvahy původní splatnost aktiva. Přijatelné jsou jen dlouhodobé ratingy ručitelů od externí ratingové instituce.
3. V souladu s oddílem 6.3.1 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14 ECB zveřejňuje práh úvěrové kvality pro všechny akceptované externí ratingové instituce (\*\*\*). Pokud není uvedeno jinak, odpovídá práh úvěrové kvality platný pro obchodovatelná aktiva stupni úvěrové kvality 3 na harmonizované ratingové stupnici Eurosystemu.
4. V případě obchodovatelných aktiv vezme Eurosystem v úvahu úvěrová hodnocení externích ratingových institucí, která určují, zda dané aktivum splňuje práh úvěrové kvality, v souladu s níže uvedenými pravidly.
  - 4.1. V případě obchodovatelných aktiv, s výjimkou obchodovatelných aktiv vydaných ústředními vládami, regionálními či místními orgány, agenturami (\*\*\*\*), nadnárodními institucemi, a cenných papírů krytých aktivy, se uplatní tato pravidla.
    - a) Eurosystem vezme v úvahu ratingy emise od externí ratingové instituce přednostně před ratingy emitenta či ručitele od externí ratingové instituce. Aniž je dotčeno použití tohoto pravidla, nejméně jedno hodnocení ze strany externí ratingové instituce musí splňovat příslušný práh úvěrové kvality stanovený Eurosystemem.
    - b) Jestliže pro tutéž emisi existuje více ratingů emise od externí ratingové instituce, použije se nejlepší dostupný rating emise od externí ratingové instituce. Pokud nejlepší rating emise od externí ratingové instituce nespĺňuje práh úvěrové kvality stanovený Eurosystemem pro obchodovatelná aktiva, není aktivum způsobilé, i když existuje přijatelná záruka podle oddílu 6.3.2 písm. c) přílohy I obecných zásad ECB/2011/14.
    - c) Neexistuje-li rating emise od externí ratingové instituce, může vzít Eurosystem v úvahu rating emitenta nebo ručitele od externí ratingové instituce. Jestliže pro tutéž emisi existuje více ratingů emitenta a/nebo ručitele od externí ratingové instituce, použije se nejlepší dostupný rating emitenta nebo ručitele od externí ratingové instituce.
  - 4.2. V případě obchodovatelných aktiv vydaných ústředními vládami, regionálními či místními orgány, agenturami a nadnárodními institucemi se uplatní tato pravidla.
    - a) Nejméně jedno hodnocení externí ratingové instituce musí splňovat příslušný práh úvěrové kvality stanovený Eurosystemem. Eurosystem vezme v úvahu pouze ratingy emitenta nebo ručitele od externí ratingové instituce.

- b) Existuje-li více ratingů emitenta a ručitele od externí ratingové instituce, použije se nejlepší dostupný rating ze všech ratingů emitenta a ručitele od externí ratingové instituce.
- c) V případě krytých dluhopisů vydaných agenturami se neuplatní pravidla uvedená v odstavci 4.2, nýbrž pravidla uvedená v odstavci 4.1.

4.3. V případě cenných papírů krytých aktivy se uplatní tato pravidla.

- a) Práh úvěrové kvality platný pro cenné papíry kryté aktivy, jak je stanoven v oddíle 6.3 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14, odpovídá stupni úvěrové kvality 2 na harmonizované ratingové stupnici Eurosystemu (single A') (\*\*\*\*\*).
- b) Nejméně dvě hodnocení externí ratingové instituce musí splňovat příslušný práh úvěrové kvality stanovený Eurosystemem. Eurosystem vezme v úvahu pouze ratingy emise od externí ratingové instituce.

5. Pro účely oddílu 6.3.2 přílohy I obecných zásad ECB/2011/14 se v případě obchodovatelných aktiv vydaných ústředními vládami, regionálními či místními orgány, agenturami a nadnárodními institucemi, pro něž neexistuje hodnocení emitenta nebo ručitele ze strany externí ratingové instituce ve smyslu odstavce 4.2, uplatní ustanovení týkající se použití implicitního hodnocení úvěrového rizika.

(\*) Seznam akceptovaných externích ratingových institucí, interních systémů hodnocení úvěrového rizika národních centrálních bank a ratingových nástrojů třetích stran včetně poskytovatelů těchto nástrojů je k dispozici na internetových stránkách ECB [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

(\*\*) Hodnocení programu/série emisí ze strany externí ratingové instituce je relevantní, pouze pokud se vztahuje na dané aktivum a žádný jiný rating emise od téže externí ratingové instituce neexistuje.

(\*\*\*) Tato informace se zveřejňuje na internetových stránkách ECB [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

(\*\*\*\*) Subjekty, které Eurosystem klasifikuje jako agentury, jsou uvedeny na internetových stránkách ECB.

(\*\*\*\*\*) Rating „single A“ znamená rating alespoň „A3“ od agentury Moody's, „A-“ od agentury Fitch nebo Standard & Poor's, nebo „AL“ od agentury DBRS.“

## Článek 2

### Vstup v platnost

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost dnem 19. září 2014.

Použije se od 15. prosince 2014.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 1. září 2014.

Prezident ECB  
Mario DRAGHI