

							Tidende		
							nr.	side	dato
► <u>M1</u>	Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2015/1613 af 10. september 2015						L 249	28	25.9.2015
► <u>M2</u>	Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2017/102 af 11. januar 2017						L 16	55	20.1.2017
► <u>M3</u>	Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2017/1361 af 18. maj 2017						L 190	24	21.7.2017

▼B**DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS AFGØRELSE (EU)
2015/5**

af 19. november 2014

**om indførelse af programmet vedrørende køb af værdipapirer af
asset-backed typen***(ECB/2014/45)**Artikel 1***Indførelse og rækkevidde af programmet vedrørende køb af
værdipapirer af asset-backed typen**

Hermed indføres programmet vedrørende køb af værdipapirer af asset-backed typen, under hvilket ECB køber belånbare værdipapirer af asset-backed typen i henhold til artikel 2 og i overensstemmelse med bestemmelserne i denne afgørelse. Under programmet kan ECB give sine agenter instrukser til på sine vegne at købe belånbare værdipapirer af asset-backed typen på det primære og sekundære marked fra godkendte modparter i overensstemmelse med artikel 4.

*Artikel 2***Belånbarehedskriterier for køb af værdipapirer af asset-backed
typen**

Værdipapirer af asset-backed typen kan købes under programmet vedrørende køb af værdipapirer af asset-backed typen, såfremt de opfylder nedenstående belånbarehedskriterier:

- 1) Værdipapirer af asset-backed typen skal have en kreditkvalitetsvurdering på mindst kreditkvalitetstrin 3 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala ⁽¹⁾ angivet ved mindst to offentlige kreditvurderinger fra to eksterne kreditvurderingsbureauer (ECAI'er), som er godkendt inden for Eurosystemets rammer for kreditvurdering (Eurosystem Credit Assessment Framework, ECAF).

▼M1

- 2) Bortset fra punkt 1 ovenfor og punkt 9 nedenfor, skal værdipapirer af asset-backed typen opfylde de belånbarehedskriterier, som gælder for værdipapirer af asset-backed typen, der stilles som sikkerhed ved Eurosystemets pengepolitiske operationer, i henhold til retningslinje ECB/2014/60 ⁽²⁾.

▼B

- 3) Hvis værdipapirer af asset-backed typen ikke har en kreditkvalitetsvurdering på mindst kreditkvalitetstrin 2 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala angivet ved mindst to offentlige kreditvurderinger fra to eksterne kreditvurderingsbureauer, som er godkendt inden for Eurosystemets rammer for kreditvurdering, skal værdipapirerne af asset-backed typen ud over kriterierne i nr. 2) opfylde de belånbarehedskriterier, som gælder for værdipapirer af asset-backed typen, der stilles som sikkerhed i Eurosystemets pengepolitiske operationer, jf. artikel 3 i retningslinje ECB/2014/31 ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Som offentliggjort på ECB's websted.

⁽²⁾ Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 af 19. december 2014 om gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2014/60), (EUT L 91 af 2.4.2015, s. 3).

⁽³⁾ Retningslinje ECB/2014/31 af 9. juli 2014 om yderligere midlertidige foranstaltninger vedrørende Eurosystemets refinansieringstransaktioner og belånbar sikkerhed og om ændring af retningslinje ECB/2007/9 (EUT L 240 af 13.8.2014, s. 28).

▼B

- 4) Mindst 90 % af låntagerne af de aktiver, der genererer pengestrømme, og der er stillet som sikkerhed for værdipapirer af asset-backed typen, klassificeres som ikke-finansielle selskaber i den private sektor⁽¹⁾ eller fysiske personer, vurderet ud fra den udestående hovedstol for de aktiver, der genererer pengestrømme, som kan tilskrives disse låntagere.
- 5) Mindst 95 % af:
 - a) den udestående hovedstol for de aktiver, der generer pengestrømme, og der er stillet som sikkerhed for udstedelsen af værdipapirer af asset-backed typen, er denomineret i euro
 - b) alle ejendomme, som sikrer de aktiver, der generer pengestrømme, og der er stillet som sikkerhed for udstedelsen af værdipapirer med pant i boligejendomme (RMBS) eller værdipapirer med pant i erhvervsejendomme (CMBS), er beliggende i euroområdet, vurderet ud fra den udestående hovedstol for de aktiver, der genererer pengestrømme, som kan tilskrives disse ejendomme, og
 - c) låntagerne af de aktiver, der genererer pengestrømme, og der er stillet som sikkerhed for udstedelse af værdipapirer af asset-backed typen (undtagen udstedelser af værdipapirer med pant i boligejendomme eller erhvervsejendomme, jf. litra b)), er alt efter omstændighederne registrerede eller residente i euroområdet, vurderet ud fra den udestående hovedstol for de aktiver, der genererer pengestrømme, som kan tilskrives disse låntagere.
- 6) Udsteder af værdipapirer af asset-backed typen skal være etableret i euroområdet.
- 7) En tranche af værdipapirer af asset-backed typen (med samme eller fungible ISIN-nummer), som udsteder eller enheder, med hvilken denne har snævre forbindelser⁽²⁾, på det tidspunkt hvor tranchen blev vurderet af ECB i forbindelse med et muligt køb i overensstemmelse med artikel 3, bevarede den fulde ret over, kan godkendes til køb under programmet, hvis en ekstern investor uden snævre forbindelser til udsteder (med undtagelse af en centralbank i Eurosystemet, der handler uden for rammerne af programmet) også køber en del af den pågældende tranche (med samme eller fungible ISIN).
- 8) Hvis låntagerne af de aktiver, der genererer pengestrømme, og der er stillet som sikkerhed for udstedelse af værdipapirer af asset-backed typen, er registrerede eller residente i Grækenland eller på Cypern, gælder mindstevurderingsniveauet i nr. 1) ikke for disse værdipapirer af asset-backed typen, forudsat at de er underlagt den købsbegrænsning, der er specificeret i artikel 5, stk. 2, og de opfylder alle andre gældende belånbarede kriterier for køb under programmet og alle yderligere betingelser:

⁽¹⁾ »Ikke-finansielle selskaber« har samme betydning som i det europæiske national- og regionalregnskabssystem, jf. bilag I til retningslinje ECB/2011/14.

⁽²⁾ »Snævre forbindelser« har samme betydning som i afsnit 6.2.3.2 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14.

▼B

- a) Eurosystemets mindstetærskel for kreditkvalitet, som anvendes til at fastsætte belånbarheden af omsættelige gældsinstrumenter, der er udstedt eller garanteret af den græske eller cypriotiske stat, i forbindelse med sikkerhedsstillelse gælder ikke, jf. artikel 8, stk. 2, i retningslinje ECB/2014/31
- b) værdipapirer af asset-backed typen har to offentlige kreditvurderinger fra to kreditvurderingsbureauer, som er godkendt inden for Eurosystemets rammer for kreditvurdering, med den højst mulige kreditvurdering for udstedelser af værdipapirer af asset-backed typen i den relevante medlemsstat
- c) strukturen for udstedelsen af værdipapirer af asset-backed typen omfatter løbende kreditforbedringer (som f.eks. kreditforbedringen, der følger af alle efterstillede trancher af udstedelsen af værdipapir af asset-backed typen i forhold til den pågældende tranche, som kan købes under programmet), der er lig med mindst 25 % af den gældende udestående hovedstol for alle trancher af udstedelsen af værdipapirer af asset-backed typen
- d) investorrapporter er tilgængelige, og der kan opstilles modeller for værdipapirer af asset-backed typen ved at bruge standardiserede tredjepartsmodelleringsredskaber for værdipapirer af asset-backed typen, der genererer pengestrømme, jf. ECB's vurdering
- e) den bedste tilgængelige kreditkvalitetsvurdering for hver af følgende modparter i forbindelse med udstedelsen af værdipapirer af asset-backed typen (hvis relevant), med undtagelse af serviceren, opfylder mindst kreditkvalitetstrin 3 på Eurosystemets harmoniserede ratingskala angivet ved mindst en offentlig kreditvurdering fra et kreditvurderingsbureau, som er godkendt inden for Eurosystemets rammer for kreditvurdering:
 - i) banken, hvor udsteder har sin konto
 - ii) garanten for banken, hvor udsteder har sin konto
 - iii) tilførerer af likviditetsfaciliteter
 - iv) afdækningsmodparten
 - v) den primære betalingsagent og
 - vi) leverandøren af garanterede investeringsaftaler
- f) en alternativ servicere for udstedelsen af værdipapirer af asset-backed typen er blevet udpeget.

▼M1

- 9) Kravene i artikel 77 i retningslinje ECB/2014/60 finder ikke anvendelse på mezzanintrancher af værdipapirer af asset-backed typen, som kun kan opkøbes under ABSPP-programmet, hvis de:

▼ **M1**

- a) har en garanti stillet som sikkerhed,
 - i) der opfylder kravene for garantier for omsættelige aktiver, som fastsat i fjerde del, afsnit IV, artikel 114, 115, 117 og 118 i retningslinje ECB/2014/60, og
 - ii) er udstedt af en garant med en kreditvurdering, der er i overensstemmelse med artikel 83, litra c) i retningslinje ECB/2014/60, og som er udstedt af mindst ét godkendt eksternt kreditvurderingsbureau, udtrykt i form af en offentlig kreditvurdering, der som minimum modsvarer kreditkvalitetstrin 3 i Eurosystemets harmoniserede ratingskala, og
- b) opfylder alle andre gældende kriterier for opkøb under ABSPP-programmet.

I denne afgørelse forstås ved »mezzanintranche« en tranche af en emission af værdipapirer af asset-backed typen, som i overensstemmelse med den betalingsrangfølge, som gælder efter indlevering af anmodning om tvangsfuldbyrdelse og eventuelt den betalingsrangfølge, som gælder efter forfald, som angivet i prospektet,

- a) er efterstillet den ikke-efterstillede tranche eller subtrancher i den samme emission af værdipapirer af asset-backed typen, jf. artikel 77 i retningslinje ECB/2014/60, og
- b) er foranstillet den mest efterstillede tranche eller subtrancher, som er de første, der påføres tab på securitiserede eksponeringer og derved beskytter second loss-trancher og i givet fald højere rangerende tranche eller subtrancher.

▼ **M2**

- 10) Opkøb af værdipapirer af asset-backed typen til nominel værdi med en negativ effektiv rente (eller yield-to-worst) lig med eller over renten for indlånsfaciliteten, er tilladt. Opkøb af værdipapirer af asset-backed typen til nominel værdi med en negativ effektiv rente (eller yield-to-worst) under renten for indlånsfaciliteten, er tilladt i det omfang, det er nødvendigt.

▼ **M3**

- 11) Enheden, som har udstedt eller oprettet værdipapiret af asset-backed typen, er ikke en enhed, uanset om den er offentligt eller privat ejet, der a) har en gradvis afhændelse af sine aktiver og ophør af sin virksomhed som sit hovedformål, eller b) er en porteføljeadministrations- eller afhændelsesenhed, der er etableret for at støtte omstruktureringer og/eller afvikling i den finansielle sektor, herunder porteføljeadministrationselskaber, der er et resultat af en afviklingsforanstaltning i form af anvendelsen af et værktøj til

▼M3

adskillelse af aktiver i henhold til artikel 26 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 806/2014 ⁽¹⁾ eller national lovgivning til gennemførelse af artikel 42 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU ⁽²⁾.

▼B*Artikel 3***Vurdering af kreditrisiko og due diligence**

Forud for købet af værdipapirer af asset-backed typen, der opfylder belånbarehedskriterierne i artikel 2, skal ECB udføre en vurdering af kreditrisikoen og en due diligence-undersøgelse vedrørende disse værdipapirer af asset-backed typen.

*Artikel 4***Godkendte modparter**

Følgende modparter godkendes i forbindelse med programmet vedrørende køb af værdipapirer af asset-backed typen både for egentlige købs- eller salgsforretninger og for værdipapirudlånsforretninger, som omhandler de værdipapirer af asset-backed typen, der opbevares i Eurosystemets porteføljer i overensstemmelse med programmet: a) modparter, der deltager i Eurosystemets pengepolitiske operationer jf. afsnit 2.1 i bilag I til retningslinje ECB/2011/14, b) alle andre modparter, som centralbankerne i Eurosystemet anvender i forbindelse med investeringen af deres investeringsporteføljer, der er denomineret i euro, og c) enheder, som Styrelsesrådet har godkendt som modparter for egentlige købs- og salgsforretninger i henhold til programmet på baggrund af en risikovurdering af Eurosystemets modparter, som ECB har foretaget.

*Artikel 5***Købsbegrænsninger**

1. Med undtagelse af stk. 2 må der i henhold til programmet vedrørende køb af værdipapirer af asset-backed typen ikke på noget tidspunkt købes eller besiddes mere end 70 % af det udstående beløb af en tranche af værdipapirer af asset-backed typen (med samme eller fungible ISIN-nummer).
2. For så vidt angår trancher af værdipapirer af asset-backed typen (med samme eller fungible ISIN-nummer), der kan købes i henhold til nr. 8) i artikel 2, må der i henhold til programmet ikke på noget tidspunkt købes eller besiddes mere end 30 % af det udstående beløb af en sådan tranche.

*Artikel 6***Ikrafttrædelse**

Denne afgørelse træder i kraft dagen efter dens offentliggørelse på ECB's websted.

⁽¹⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 806/2014 af 15. juli 2014 om ensartede regler og en ensartet procedure for afvikling af kreditinstitutter og visse investeringsselskaber inden for rammerne af en fælles afviklingsmekanisme og en fælles afviklingsfond og om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010 (EUT L 225 af 30.7.2014, s. 1).

⁽²⁾ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 190).