

**► B** **AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK (EU) 2016/948 HATÁROZATA**  
**(2016. június 1.)**  
**a vállalati szektort érintő vásárlási program végrehajtásáról (EKB/2016/16)**  
(HL L 157., 2016.6.15., 28. o.)

## Módosította:

|                    |                                                                          | Hivatalos Lap |       |             |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|-------|-------------|
|                    |                                                                          | Szám          | Oldal | Dátum       |
| ► <b><u>M1</u></b> | Az Európai Központi Bank (EU) 2017/103 határozata (2017. január 11.)     | L 16          | 57    | 2017.1.20.  |
| ► <b><u>M2</u></b> | Az Európai Központi Bank (EU) 2017/1359 határozata (2017. május 18.)     | L 190         | 20    | 2017.7.21.  |
| ► <b><u>M3</u></b> | Az Európai Központi Bank (EU) [2020/441] határozata (2020. március 24.)  | L 91          | 5     | 2020.3.25.  |
| ► <b><u>M4</u></b> | Az Európai Központi Bank (EU) 2022/1613 határozata (2022. szeptember 9.) | L 241         | 13    | 2022.9.19.  |
| ► <b><u>M5</u></b> | Az Európai Központi Bank (EU) 2024/190 határozata (2023. december 15.)   | L 190         | 1     | 2024.1.5.   |
| ► <b><u>M6</u></b> | Az Európai Központi Bank (EU) 2024/2818 határozata (2024. október 24.)   | L 2818        | 1     | 2024.10.31. |



## AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK (EU) 2016/948 HATÁROZATA

(2016. június 1.)

a vállalati szektort érintő vásárlási program végrehajtásáról  
(EKB/2016/16)

### 1. cikk

#### A vállalati kötvények végleges megvásárlásának létrehozása és hatálya

Ezennel létrehozásra kerül a CSPP. A CSPP alapján a meghatározott eurorendszerbeli központi bankok elfogadható vállalati kötvényeket vásárolhatnak elfogadható partnerektől az elsődleges és a másodlagos piacokon, míg a 3. cikk (1) bekezdésében meghatározott közszektorbeli vállalati kötvények csak a másodlagos piacokon vásárolhatók, meghatározott feltételek mellett.

### 2. cikk

#### A vállalati kötvényekre vonatkozó elfogadhatósági feltételek

Annak érdekében, hogy a CSPP keretében történő végleges megvásárlás céljára elfogadhatónak minősüljenek, a vállalatok által kibocsátott forgalomképes hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknak meg kell felelniük az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) <sup>(1)</sup> 4. része szerinti, az eurorendszer hitelműveletei céljára a forgalomképes eszközökre vonatkozó elfogadhatósági feltételeknek, valamint a következő további követelményeknek.

(1) A forgalomképes hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátója:

- a) olyan tagállamban bejegyzett, amelyek pénzneme az euro;
- b) nem az (EU) 2015/510 európai központi banki iránymutatás (EKB/2014/60) 2. cikkének 14. pontjában meghatározott hitelintézet;
- c) nem rendelkezik az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet <sup>(2)</sup> 4. cikke (1) bekezdése 15. pontjában meghatározott, olyan anyavállalattal, amely az (EU) 2015/510 európai központi banki iránymutatás (EKB/2014/60) 2. cikkének 14. pontjában meghatározott hitelintézet;
- d) nem rendelkezik olyan anyavállalattal, amely az euroövezeten kívül áll bankfelügyelet hatálya alatt;

<sup>(1)</sup> Az Európai Központi Bank (EU) 2015/510 iránymutatása (2014. december 19.) az eurorendszer monetáris politikához kötődő keretének végrehajtásáról (EKB/2014/60) (HL L 91., 2015.4.2., 3. o.).

<sup>(2)</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendelete (2013. június 26.) a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 176., 2013.6.27., 1. o.).

**▼B**

- e) nem az EKB által a honlapján a 468/2014/EU európai központi banki rendelet (EKB/2014/17) <sup>(1)</sup> 49. cikke (1) bekezdésével összhangban közzétett jegyzékben szereplő, a 468/2014/EU európai központi banki rendelet (EKB/2014/17) 2. cikkének 20. pontjában meghatározott felügyelt szervezet vagy a 468/2014/EU európai központi banki rendelet (EKB/2014/17) 2. cikke 21. pontjának b) alpontjában meghatározott felügyelt csoport tagja, továbbá nem e felügyelt szervezetek vagy felügyelt csoportok valamelyikének az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 4. cikke (1) bekezdése 16. pontjában meghatározott leányvállalata;
- f) nem a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv <sup>(2)</sup> 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározott befektetési vállalkozás;
- g) nem bocsátott ki az (EU) 2015/510 európai központi banki iránymutatás (EKB/2014/60) 2. cikkének 3. pontjában meghatározott eszközalapú értékpapírt;
- h) nem bocsátott ki az (EU) 2015/510 európai központi banki iránymutatás (EKB/2014/60) 2. cikkének 62. pontjában meghatározott *multi cédula*-t;
- i) nem bocsátott ki az (EU) 2015/510 európai központi banki iránymutatás (EKB/2014/60) 2. cikkének 88. pontjában meghatározott strukturált fedezett kötvényt;

**▼M2**

- j) nem olyan, állami vagy magántulajdonú szervezet, amely(nek): i. fő célja eszközeinek fokozatos elidegenítése és üzleti tevékenységének beszüntetése; vagy ii. a pénzügyi szektorbeli szerkezetátalakítás és/vagy szanálás támogatására létrehozott vagyonkezelő vagy elidegenítő szervezet <sup>(3)</sup>, ideértve a 806/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet <sup>(4)</sup> 26. cikke vagy a 2014/59/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv <sup>(5)</sup> 42. cikkét végrehajtó nemzeti jogszabály szerinti, szanálási intézkedésként eszközkelkülönítési eszköz alkalmazásából eredő vagyonkezelő szervezetet; és

<sup>(1)</sup> Az Európai Központi Bank 468/2014/EU rendelete (2014. április 16.) az Egységes Felügyeleti Mechanizmuson belül az Európai Központi Bank és az illetékes nemzeti hatóságok, valamint a kijelölt nemzeti hatóságok közötti együttműködési keretrendszer létrehozásáról (EKB/2014/17) (HL L 141., 2014.5.14., 1. o.).

<sup>(2)</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 349. o.).

<sup>(3)</sup> A vállalati szektort érintő vásárlási program tekintetében jelentőséggel bíró eszközkezelő és elidegenítő szervezetek listája közzétételre kerül az EKB weboldalán: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

<sup>(4)</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 806/2014/EU rendelete (2014. július 15.) a hitelintézeteknek és bizonyos befektetési vállalkozásoknak az Egységes Szanálási Mechanizmus keretében történő szanálására vonatkozó egységes szabályok és egységes eljárás kialakításáról, valamint az Egységes Szanálási Alap létrehozásáról és az 1093/2010/EU rendelet módosításáról (HL L 225., 2014.7.30., 1. o.).

<sup>(5)</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2014/59/EU irányelve (2014. május 15.) a hitelintézetek és befektetési vállalkozások helyreállítását és szanálását célzó keretrendszer létrehozásáról és a 82/891/EGK tanácsi irányelv, a 2001/24/EK, 2002/47/EK, 2004/25/EK, 2005/56/EK, 2007/36/EK, 2011/35/EU, 2012/30/EU és 2013/36/EU irányelv, valamint az 1093/2010/EU és a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 190. o.).

▼ M2▼ B

- l) nem minősül a PSPP céljára elfogadható kibocsátónak.

▼ M3

- (2) Ha a forgalomképes hitelviszonyt megtestesítő értékpapír eredeti futamideje 365/366 nap vagy kevesebb, akkor a hátralévő futamideje az érintett eurorendszerbeli központi bank általi megvásárláskor legalább 28 nap;

Ha a forgalomképes hitelviszonyt megtestesítő értékpapír eredeti futamideje 367 nap vagy több, akkor a hátralévő futamideje az érintett eurorendszerbeli központi bank általi megvásárláskor legalább 6 hónap és legfeljebb 30 év és 364 nap.

▼ B

- (3) Az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) 59. cikkének (5) bekezdésétől eltérően csak az eurorendszer hitelminősítő keretrendszerében elfogadott külső hitelminősítő intézet által szolgáltatott hitelminősítési információk kerülnek figyelembevételre a forgalomképes hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó hitelminőségi követelmények értékelése során.
- (4) A forgalomképes hitelviszonyt megtestesítő értékpapír euróban denominált.

▼ M1

- (5) A betéti rendelkezésre állás kamatlábjával egyenlő vagy afölötti, lejáratig számítottan negatív hozamú (vagy ún. yield to worst), nominális vállalati kötvények vásárlása megengedett. A betéti rendelkezésre állás kamatlábjával alatti, lejáratig számítottan negatív hozamú (vagy ún. yield to worst), nominális vállalati kötvények vásárlása a szükséges mértékig megengedett.

▼ B

## 3. cikk

**A közszektorbeli vállalati kötvények vásárlására vonatkozó korlátozások**

- (1) E határozat alkalmazásában a „közszektorbeli vállalati kötvény” olyan vállalati kötvény, amely megfelel a 2. cikkben rögzített követelményeknek és amelyet a 3603/93/EK tanácsi rendelet<sup>(1)</sup> 8. cikke értelmében vett közvállalkozás bocsátott ki.

- (2) Az elfogadható közszektorbeli vállalati kötvények piaci ára kialakulásának lehetővé tétele érdekében nem megengedett az újonnan kibocsátott vagy egyszerűsített kibocsátás részét képező közszektorbeli vállalati kötvények vagy az ugyanazon szervezet vagy a kibocsátó csoportjához tartozó szervezetek által kibocsátott olyan közszektorbeli vállalati kötvények vásárlása, amelyek futamideje a kibocsátandó vagy egyszerűsített kibocsátás részét képezendő forgalomképes hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok lejáratához közel jár le, akár éppen az előtt vagy után, a Kormányzótanács által meghatározandó időszak alatt.

<sup>(1)</sup> A Tanács 3603/93/EK rendelete (1993. december 13.) a Szerződés 104. cikkében és a 104b. cikke (1) bekezdésében említett tilalmak alkalmazásához szükséges fogalmak meghatározásáról (HL L 332., 1993.12.31., 1. o.).

**▼B***4. cikk***Vásárlási korlátok**

(1) A CSPP keretében az eurorendszerbeli központi bankok összes portfólióiban szereplő állományának konszolidálását követően nemzetközi értékpapír-azonosító számonként (ISIN) alkalmazandó kibocsátási részesedési küszöb érvényesül. A kibocsátási részesedési küszöb ISIN-enként 70 %-nak felel meg a közszektorbeli vállalati kötvényektől eltérő vállalati kötvények esetében.

Meghatározott esetekben ennél alacsonyabb kibocsátási részesedési küszöb alkalmazható, többek között a közszektorbeli vállalati kötvények esetében vagy kockázatkezelési megfontolásokból. A közszektorbeli vállalati kötvényeket a PSPP szerintiével összhangban álló módon kell kezelni.

(2) Az eurorendszer az elfogadható vállalati kötvények tekintetében folyamatosan megfelelő hitelkockázat-értékelési és ügyfélátvilágítási eljárásokat folytat.

(3) A vásárlásoknak a kibocsátók és kibocsátói csoportok közötti diverzifikált felosztásának biztosítása érdekében az eurorendszer a kibocsátói csoportokra vonatkozóan további vásárlási korlátokat határoz meg a kibocsátói csoport piaci tőkeértékéhez kapcsolódó referenciaallokáció alapján.

**▼M5***4a. cikk***Éghajlatváltozási megfontolások beépítése a referenciaallokációba**

(1) A 4. cikk (3) bekezdésében szereplő referenciaallokáció magában foglalja az éghajlatváltozási megfontolásokat, különösen az eurorendszer éghajlattal kapcsolatos pénzügyi kockázatoknak való kitettségének kezelése érdekében, a Kormányzótanács által jóváhagyott módszertannak megfelelően, ideértve annak a mellékletben szereplő elemeit.

(2) A Kormányzótanács, amennyiben szükségesnek tartja, felülvizsgálhatja az (1) bekezdésben említett módszertant, különösen az éghajlattal kapcsolatos pénzügyi kockázatok és a kockázatértékelési képességek javulásának figyelembevétele érdekében.

**▼B***5. cikk***A vásárlásokat végrehajtó eurorendszerbeli központi bankok**

A CSPP keretében vállalati kötvényeket vásároló eurorendszerbeli központi bankokat az EKB honlapján közzétételre kerülő lista tartalmazza. Az eurorendszer a CSPP keretében vásárolandó vállalati kötvények felosztására a kibocsátó bejegyzése szerinti országon alapuló specializációs rendszert alkalmaz. A Kormányzótanács megengedi a specializációs rendszertől való eseti eltéréseket, amennyiben objektív megfontolások akadályozzák a rendszer megvalósítását, vagy ezen eltérések a CSPP általános monetáris politikai célkitűzéseinek elérése érdekében célszerűek. Így különösen minden megjelölt eurorendszerbeli központi bank csak meghatározott euroövezeti tagállamokban bejegyzett kibocsátók által kibocsátott, elfogadható vállalati kötvényeket vásárol. Az elfogadható vállalati kötvények kibocsátóinak bejegyzése szerinti országoknak a meghatározott eurorendszerbeli központi bankok közötti földrajzi felosztását az EKB honlapján közzétett lista tartalmazza.

**▼M6***6. cikk***Elfogadható partnerek**

A CSPP keretében az alábbiak minősülnek elfogadható partnereknek mind a végleges adásvételi ügyletek, mind az értékpapír-kölcsönzési ügyletek vonatkozásában, amelyeket az eurorendszer CSPP-portfólióiban tartott vállalati kötvények bevonásával végeznek:

- a) az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) 55. cikke szerinti, az eurorendszer monetáris politikai műveleteiben való részvételre vonatkozó elfogadhatósági feltételeknek megfelelő szervezetek;
- b) minden egyéb partner, amelyet az eurorendszerbeli központi bankok az euróban denominált befektetési portfólióik befektetése céljára igénybe vesznek; valamint
- c) az eurorendszer CSPP-portfólióiban tartott vállalati kötvények kibocsátói, de csak az alábbi esetekben:
  - i. az érintett vállalati kötvénynek az adott kibocsátó által kötvény-visszavásárlás alapján történő visszavásárlása, vagy
  - ii. az adott vállalati kötvény szerinti olyan eladási opció eurorendszerbeli központi bank általi gyakorlása, amely visszavásárlási megállapodás mellett kötött eladási ügyletként strukturált.

*7. cikk***Értékpapír-kölcsönzési ügyletek**

A CSPP hatékonyságának biztosítása érdekében a CSPP keretében vállalati kötvényeket vásároló eurorendszerbeli központi bankok a CSPP keretében vásárolt értékpapírokra irányadó hitelminőségi követelményeket teljesítő értékpapírokat hozzáférhetővé teszik kölcsönzés céljára, a repóügyleteket is beleértve.

**▼B***8. cikk***Záró rendelkezések**

Ez a határozat 2016. június 6-án lép hatályba.

## ▼M5

## MELLÉKLET

AZ ÉGHAJLATTAL KAPCSOLATOS ÉRTÉKELÉSI MÓDSZERTAN ÉS  
A BILLENTŐ MEGKÖZELÍTÉS

## 1. AZ ÉGHAJLATTAL KAPCSOLATOS ÉRTÉKELÉSI MÓDSZERTAN

Valamennyi kibocsátó tekintetében az éghajlati szempontú teljesítményüket értékelő pontszám (éghajlati pontszám) kiszámítása három mérőszámon alapul: a közzétételi mérőszámon, a visszatekintő mérőszámon és az előremutató mérőszámon, a Kormányzótanács által meghatározott képletnek megfelelően. Az éghajlati pontszám legalább nullától legfeljebb ötig terjed, és a) a kibocsátó közzétételeinek minősége, b) a kibocsátó közelmúltbeli kibocsátásintenzitása <sup>(1)</sup> és c) a kibocsátó éghajlattal kapcsolatos célkitűzései alapján becsült, éghajlattal kapcsolatos pénzügyi kockázatokra összpontosít. Minél magasabb a pontszám, annál jobb az értékelt éghajlati szempontú teljesítmény.

## 1.1. A közzétételi mérőszám

A közzétételi mérőszám a kibocsátók által az üvegházhatást okozó gázokról szóló jegyzőkönyvben említett, 1. és 2. alkalmazási körbe tartozó üvegházhatásúgáz-kibocsátásuk <sup>(2)</sup> tekintetében a Kormányzótanács által meghatározott képletnek megfelelően értékeli a kibocsátók közzétételeinek minőségét. A közzétételi mérőszám a magas színvonalú közzétételekkel rendelkező kibocsátókat részesíti előnyben. A kibocsátók e mérőszám esetében jobb pontszámot kapnak, ha közzétételeiket harmadik fél hitelesítette. A kibocsátók a legalacsonyabb pontszámot akkor kapják, ha nem rendelkeznek saját maguk által jelentett kibocsátási adatokkal.

## 1.2. A visszatekintő mérőszám

A visszatekintő mérőszám a kibocsátók múltbeli üvegházhatásúgáz-kibocsátásának szintjét értékeli mind a kibocsátásintenzitás, mind a dekarbonizáció mértéke tekintetében. Ez a mérőszám figyelembe veszi a kibocsátók 1. és 2. alkalmazási körbe tartozó üvegházhatásúgáz-kibocsátási intenzitását, valamint a 3. alkalmazási körbe tartozó üvegházhatásúgáz-kibocsátási intenzitás ágazati átlagait. A „kategóriájában legjobb” (best-in-class) megközelítést ötvözi az „általánosan legjobb” (best-in-universe) megközelítéssel, a Kormányzótanács által meghatározott módszertannak megfelelően. A „kategóriájában legjobb” megközelítés a vállalatokat az egyes ipari ágazatokon belüli hasonló vállalatokkal hasonlítja össze. Az „általánosan legjobb” megközelítés a teljes vállalati univerzumban hasonlítja össze az egyes vállalatokat mind a pillanatnyi helyzet szerinti kibocsátásintenzitásuk, mind a dekarbonizációjuk mértéke tekintetében.

## 1.3. Az előremutató mérőszám

Az előremutató mérőszám a kibocsátók üvegházhatásúgáz-kibocsátási intenzitásának várható alakulását értékeli. Az e mérőszám szerinti magasabb pontszámot eredményező tényezők közé tartozik a kibocsátók által meghatározott üvegházhatásúgáz-kibocsátási intenzitás csökkentésére irányuló célkitűzések ambíciószintje és azok hitelessége (különösen, ha a célkitűzés tudományosan megalapozott, és azt harmadik fél hitelesítette), valamint a saját üvegházhatásúgáz-kibocsátási intenzitás csökkentésére irányuló célkitűzéseiknek való, megfigyelt megfelelésük, a Kormányzótanács által meghatározott módszertan szerint értékelve.

<sup>(1)</sup> A kibocsátó kibocsátásintenzitása a következőképpen határozandó meg: a kibocsátó ÜHG-kibocsátása (t CO<sub>2</sub>) elosztva a kibocsátó bevételeivel (millió EUR).

<sup>(2)</sup> Az üvegházhatást okozó gázokról szóló jegyzőkönyv különbséget tesz a társaság tulajdonában álló vagy általa ellenőrzött forrásokból származó közvetlen üvegházhatásúgáz-kibocsátás (1. alkalmazási kör), a beszerzett villamos energia, gőz, hő vagy hűtés összefüggésében keletkezett közvetett kibocsátás (2. alkalmazási kör) és valamennyi egyéb, különösen a vállalati értékláncban felfelé és lefelé irányulóan megjelenő közvetett kibocsátás (3. alkalmazási kör) között: lásd az üvegházhatást okozó gázokról szóló jegyzőkönyv honlapját: ghgprotocol.org.

**▼M5****2. A BILLENŐ MEGKÖZELÍTÉS**

A vállalatikötvény-vásárlásokat a magasabb éghajlati pontszámokkal rendelkező kibocsátók felé billentik el a Kormányzótanács által meghatározott képletnek megfelelően. Az elbillentés azt jelenti, hogy az eurorendszerben a vállalati szektort érintő vásárlásokra vonatkozó referenciamutatóban az eszközök piaci tőkeértékkel súlyozott részaránya a jobb éghajlati pontszámmal rendelkező kibocsátók esetében nőni fog a rosszabb éghajlati pontszámokkal rendelkező kibocsátókhoz képest. Az elbillentett referenciamutató beépül a kibocsátói csoportokra vonatkozó korlátokba annak biztosítása érdekében, hogy a vásárlásokat az elbillentett referenciamutató vezérelje.