

Acest document are doar scop informativ și nu produce efecte juridice. Instituțiile Uniunii nu își asumă răspunderea pentru conținutul său. Versiunile autentice ale actelor relevante, inclusiv preambulul acestora, sunt cele publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene și disponibile pe site-ul EUR-Lex. Aceste texte oficiale pot fi consultate accesând linkurile integrate în prezentul document.

► **B**

DECIZIA (UE) 2016/948 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 1 iunie 2016

privind punerea în aplicare a programului de achiziționare de obligațiuni emise de sectorul corporativ (BCE/2016/16)

(JO L 157, 15.6.2016, p. 28)

Astfel cum a fost modificată prin:

		Jurnalul Oficial		
		NR.	Pagina	Data
► <u>M1</u>	Decizia (UE) 2017/103 a Băncii Centrale Europene din 11 ianuarie 2017	L 16	57	20.1.2017
► <u>M2</u>	Decizia (UE) 2017/1359 a Băncii Centrale Europene din 18 mai 2017	L 190	20	21.7.2017
► <u>M3</u>	Decizia (UE) 2020/441 a Băncii Centrale Europene din 24 martie 2020	L 91	5	25.3.2020
► <u>M4</u>	Decizia (UE) 2022/1613 a Băncii Centrale Europene din 9 septembrie 2022	L 241	13	19.9.2022
► <u>M5</u>	Decizia (UE) 2024/190 a Băncii Centrale Europene din 15 decembrie 2023	L 190	1	5.1.2024



DECIZIA (UE) 2016/948 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 1 iunie 2016

privind punerea în aplicare a programului de achiziționare de obligațiuni emise de sectorul corporativ (BCE/2016/16)

Articolul 1

Instituirea și sfera de aplicare a achiziționării simple de obligațiuni corporative

Prin prezenta decizie se instituie CSPP. În cadrul CSPP, băncile centrale din Eurosistem specificate pot achiziționa obligațiuni corporative eligibile de la contrapărți eligibile pe piețele primare și secundare, în timp ce obligațiunile corporative emise de sectorul public, astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1), pot fi achiziționate numai pe piețele secundare, în condiții specifice.

Articolul 2

Criterii de eligibilitate pentru obligațiunile corporative

Pentru a fi eligibile în vederea achiziționării simple în cadrul CSPP, instrumentele de natura datoriei tranzacționabile emise de societăți trebuie să îndeplinească criteriile de eligibilitate pentru activele tranzacționabile aplicabile operațiunilor de creditare ale Eurosistemului, în conformitate cu partea 4 din Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene (BCE/2014/60) ⁽¹⁾, și următoarele cerințe suplimentare:

1. emitentul instrumentului de natura datoriei tranzacționabil:

- (a) este înregistrat într-un stat membru a cărui monedă este euro;
- (b) nu este o instituție de credit, astfel cum este definită la articolul 2 punctul 14 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);
- (c) nu are o întreprindere-mamă, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 15 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului ⁽²⁾, care este și instituție de credit, astfel cum este definită la articolul 2 punctul 14 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);
- (d) nu are o societate-mamă care face obiectul supravegherii bancare în afara zonei euro;

⁽¹⁾ Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară din Eurosistem (BCE/2014/60) (JO L 91, 2.4.2015, p. 3).

⁽²⁾ Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).

▼B

- (e) nu este o entitate supravegheată, astfel cum este definită la articolul 2 punctul 20 din Regulamentul (UE) nr. 468/2014 al Băncii Centrale Europene (BCE/2014/17)⁽¹⁾, sau membru al unui grup supravegheat, astfel cum este definit la articolul 2 punctul 21 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 468/2014 (BCE/2014/17), în fiecare caz, astfel cum este prevăzut în lista publicată de BCE pe website-ul său în conformitate cu articolul 49 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 468/2014 (BCE/2014/17), și nu este o filială, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 16 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, a niciuneia dintre acele entități supravegheate sau grupuri supravegheate;
- (f) nu este o firmă de investiții, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului⁽²⁾;
- (g) nu a emis un titlu garantat cu active în sensul articolului 2 punctul 3 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);
- (h) nu a emis o *multi cédula* în sensul articolului 2 punctul 62 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);
- (i) nu a emis o obligațiune garantată structurată în sensul articolului 2 punctul 88 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);

▼M2

- (j) nu este o entitate publică sau privată care: (i) are ca obiectiv principal cesionarea treptată a activelor sale și încetarea activității; sau (ii) este o entitate de gestionare a activelor sau de cesionare instituită pentru a sprijini restructurarea și/sau rezoluția sectorului financiar⁽³⁾, inclusiv vehicule de gestionare a activelor care rezultă dintr-o măsură de rezoluție sub forma aplicării unui instrument de separare a activelor în conformitate cu articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 806/2014 al Parlamentului European și al Consiliului⁽⁴⁾ sau cu legislația națională de punere în aplicare a articolului 42 din Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului⁽⁵⁾; și

⁽¹⁾ Regulamentul (UE) nr. 468/2014 al Băncii Centrale Europene din 16 aprilie 2014 de instituire a cadrului de cooperare la nivelul Mecanismului unic de supraveghere între Banca Centrală Europeană și autoritățile naționale competente și cu autoritățile naționale desemnate (BCE/2014/17) (JO L 141, 14.5.2014, p. 1).

⁽²⁾ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

⁽³⁾ O listă a entităților de gestionare a activelor și de cesionare relevante pentru CSPP se publică pe website-ul BCE, la adresa www.ecb.europa.eu

⁽⁴⁾ Regulamentul (UE) nr. 806/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 iulie 2014 de stabilire a unor norme uniforme și a unei proceduri uniforme de rezoluție a instituțiilor de credit și a anumitor firme de investiții în cadrul unui mecanism unic de rezoluție și al unui fond unic de rezoluție și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1093/2010 (JO L 225, 30.7.2014, p. 1).

⁽⁵⁾ Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții și de modificare a Directivei 82/891/CEE a Consiliului și a Directivelor 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE și 2013/36/UE ale Parlamentului European și ale Consiliului, precum și a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 648/2012 ale Parlamentului European și ale Consiliului (JO L 173, 12.6.2014, p. 190).

▼ M2**▼ B**

- (l) nu este un emitent eligibil pentru PSPP;

▼ M3

2. În cazul în care un instrument de natura datoriei tranzacționabil are o scadență inițială mai mică sau egală cu 365/366 de zile, scadența reziduală minimă este de 28 de zile la data achiziționării acestuia de către banca centrală relevantă din Eurosistem;

În cazul în care un instrument de natura datoriei tranzacționabil are o scadență inițială mai mare sau egală cu 367 de zile, scadența reziduală minimă este de 6 luni și scadența reziduală maximă este de 30 ani și 364 de zile la data achiziționării acestuia de către banca centrală relevantă din Eurosistem.

▼ B

3. prin derogare de la articolul 59 alineatul (5) din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60), doar informațiile privind evaluarea creditului care sunt furnizate de o instituție de evaluare a creditelor externă acceptată în mecanismul de evaluare a creditului din Eurosistem vor fi luate în considerare pentru evaluarea îndeplinirii cerințelor de calitate a creditului de către instrumentul de natura datoriei tranzacționabil;
4. instrumentul de natura datoriei tranzacționabil este exprimat în euro;

▼ M1

5. sunt permise achizițiile de obligațiuni corporative nominale cu un randament la scadență negativ [sau un randament minim (*yield to worst*)] egal sau peste rata dobânzii pentru facilitatea de depozit. Sunt permise, în măsura în care este necesar, achizițiile de obligațiuni corporative nominale cu un randament la scadență negativ [sau un randament minim (*yield to worst*)] sub rata dobânzii pentru facilitatea de depozit.

▼ B*Articolul 3***Limitări privind executarea achizițiilor de obligațiuni corporative emise de sectorul public**

(1) În sensul prezentei decizii, „obligațiune corporativă emisă de sectorul public” înseamnă o obligațiune corporativă care îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 2 și este emisă de o întreprindere publică în sensul articolului 8 din Regulamentul (CE) nr. 3603/93 al Consiliului ⁽¹⁾.

(2) Pentru a permite formarea unui preț de piață pentru obligațiunile corporative emise de sectorul public eligibile, pentru o perioadă care urmează a fi stabilită de Consiliul guvernatorilor nu sunt permise achiziții de obligațiuni corporative emise de sectorul public nou emise sau care fac parte din emisiuni continue ori de obligațiuni corporative emise de sectorul public care sunt emise de aceeași entitate sau de entități din cadrul grupului emitentului cu scadențe care sunt apropiate în timp, fie chiar înainte, fie după, de scadența instrumentelor de natura datoriei tranzacționabile care urmează să fie emise sau care urmează să facă parte din emisiuni continue.

⁽¹⁾ Regulamentul (CE) nr. 3603/93 al Consiliului din 13 decembrie 1993 de precizare a definițiilor necesare aplicării interdicțiilor menționate la articolele 104 și 104b alineatul (1) din tratat (JO L 332, 31.12.1993, p. 1).

▼B*Articolul 4***Limitele achizițiilor**

(1) În cadrul CSPP se aplică o limită din emisiune pentru fiecare număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN), după consolidarea deținerilor din toate portofoliile băncilor centrale din Eurosistem. Limita din emisiune este de 70 % pentru fiecare ISIN pentru toate obligațiunile corporative, altele decât obligațiunile corporative emise de sectorul public.

În cazuri specifice, inclusiv în cazul obligațiunile corporative emise de sectorul public sau pentru motive de gestionare a riscurilor, se poate aplica o limită din emisiune mai scăzută. Obligațiunile corporative emise de sectorul public sunt tratate în mod consecvent cu tratamentul aplicat acestora în cadrul PSPP.

(2) Eurosistemul aplică în mod continuu proceduri adecvate cu privire la riscul de credit și obligația de diligență în legătură cu obligațiunile corporative eligibile.

(3) Pentru a asigura o alocare diversificată a achizițiilor între emitenți și grupurile de emitenți, Eurosistemul definește limite suplimentare ale achizițiilor pentru grupurile de emitenți pe baza alocării de niveluri de referință în ceea ce privește capitalizarea de piață a unui grup de emiteți.

▼M5*Articolul 4a***Integrarea considerațiilor legate de schimbările climatice în alocarea de niveluri de referință**

(1) În alocarea de niveluri de referință menționată la articolul 4 alineatul (3) sunt integrate considerații legate de schimbările climatice, în special pentru a gestiona expunerea Eurosistemului la riscurile financiare legate de schimbările climatice, în conformitate cu metodologia aprobată de Consiliul guvernatorilor, inclusiv cu elementele acestea prevăzute în anexă.

(2) Atunci când consideră necesar, Consiliul guvernatorilor poate revizui metodologia menționată la alineatul (1), în special pentru a ține seama de riscurile financiare legate de schimbările climatice și de progresele înregistrate în ceea ce privește capacitățile de evaluare a riscurilor.

▼B*Articolul 5***Bănci centrale din Eurosistem care efectuează achiziții**

Băncile centrale din Eurosistem care achiziționează obligațiuni corporative în cadrul CSPP sunt enumerate într-o listă publicată pe website-ul BCE. Eurosistemul aplică un mecanism de specializare pentru alocarea obligațiunilor corporative care urmează să fie achiziționate în cadrul CSPP pe baza țării în care este înregistrat emitentul. Consiliul guvernatorilor permite abateri ad-hoc de la mecanismul de specializare în cazul în care există considerente obiective care împiedică aplicarea respectivului mecanism sau aceste abateri sunt în interesul atingerii obiectivelor generale de politică monetară ale CSPP. În special, fiecare bancă centrală din Eurosistem specificată achiziționează numai obligațiuni corporative eligibile emise de emitenți înregistrați în statele membre specificate din zona euro. Alocarea geografică a țărilor în care sunt înregistrați emitenții de obligațiuni corporative eligibile în legătură cu băncile centrale din Eurosistem specificate este stabilită într-o listă publicată pe website-ul BCE.

*Articolul 6***Contrapărți eligibile**

Următoarele sunt contrapărți eligibile pentru CSPP, atât pentru tranzacțiile simple, cât și pentru tranzacțiile de acordare cu împrumut a valorilor mobiliare care implică obligațiuni corporative deținute în portofoliile CSPP ale Eurosistemului:

- (a) entități care îndeplinesc criteriile de eligibilitate pentru a participa la operațiunile de politică monetară ale Eurosistemului în conformitate cu articolul 55 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60); și
- (b) orice alte contrapărți care sunt utilizate de băncile centrale din Eurosistem pentru investirea portofoliilor de investiții exprimate în euro ale acestora.

*Articolul 7***Tranzacții de acordare cu împrumut a valorilor mobiliare**

Băncile centrale din Eurosistem care achiziționează obligațiuni corporative în cadrul CSPP fac valorile mobiliare achiziționate în cadrul CSPP disponibile pentru împrumut, inclusiv contracte de report, în vederea asigurării eficacității CSPP.

*Articolul 8***Dispoziții finale**

Prezenta decizie intră în vigoare la 6 iunie 2016.

▼ M5

ANEXĂ

METODOLOGIA DE ATRIBUIRE A PUNCTAJULUI PENTRU PERFORMANȚA CLIMATICĂ ȘI ABORDAREA PRIVIND ORIENTAREA**1. METODOLOGIA DE ATRIBUIRE A PUNCTAJULUI PENTRU PERFORMANȚA CLIMATICĂ**

Pentru fiecare emitent, se calculează un punctaj pentru evaluarea performanței sale climatice („punctajul climatic”) pe baza a trei indicatori: indicatorul de publicare, indicatorul retrospectiv și indicatorul prospectiv, conform formulei stabilite de Consiliul guvernatorilor. Punctajul climatic variază de la minimum zero la maximum cinci și se concentrează pe riscurile financiare legate de schimbările climatice estimate pe baza următoarelor: (a) calitatea informațiilor publicate de emitent, (b) nivelurile recente de intensitate a emisiilor emitenților ⁽¹⁾ și (c) obiectivele emitentului legate de schimbările climatice. Cu cât punctajul este mai mare, cu atât performanța climatică evaluată este mai bună.

1.1. Indicatorul de publicare

Indicatorul de publicare evaluează calitatea informațiilor publicate de emitenți în ceea ce privește emisiile acestora de gaze cu efect de seră din categoriile 1 și 2, astfel cum sunt menționate în Protocolul privind gazele cu efect de seră ⁽²⁾, în conformitate cu o formulă stabilită de Consiliul guvernatorilor. Indicatorul de publicare recompensează emitenții cu informații publicate de înaltă calitate. Emitenții primesc un punctaj mai bun pentru acest indicator atunci când informațiile publicate de ei au făcut obiectul unei verificări de către o parte terță. Emitenții primesc cel mai mic punctaj dacă nu au date privind emisiile raportate de ei înșiși.

1.2. Indicatorul retrospectiv

Indicatorul retrospectiv evaluează nivelul emisiilor anterioare de gaze cu efect de seră ale emitenților atât în ceea ce privește nivelul intensității emisiilor, cât și rata de decarbonizare. Acest indicator ia în considerare nivelurile de intensitate a emisiilor de gaze cu efect de seră din domeniile de aplicare 1 și 2 ale emitenților și mediile sectoriale ale nivelurilor de intensitate a emisiilor de gaze cu efect de seră din domeniul de aplicare 3. Acesta combină o abordare de tip „cel mai bun din clasă” (best-in-class) cu o abordare de tip „cel mai bun din univers” (best-in-universe), în conformitate cu o metodologie stabilită de Consiliul guvernatorilor. Abordarea de tip „cel mai bun din clasă” compară întreprinderile cu omologii lor din sectoare specifice ale industriei de profil. Abordarea de tip „cel mai bun din univers” compară întreprinderile din întregul univers corporativ în ceea ce privește niveluri punctuale ale intensității emisiilor și rata de decarbonizare ale acestora.

1.3. Indicatorul prospectiv

Indicatorul prospectiv evaluează evoluția preconizată a nivelurilor de intensitate a emisiilor de gaze cu efect de seră ale emitenților. Printre factorii care conduc la un punctaj mai mare pentru acest indicator se numără credibilitatea obiectivelor declarate ale emitenților de reducere a intensității emisiilor de gaze cu efect de seră (în special dacă obiectivul este bazat pe date științifice și a fost validat de o parte terță) și cât sunt de ambițioase aceste obiective, precum și gradul constatat în care aceștia își respectă aceste obiective declarate de reducere a intensității emisiilor de gaze cu efect de seră, astfel cum au fost evaluate în conformitate cu o metodologie stabilită de Consiliul guvernatorilor.

⁽¹⁾ Intensitatea emisiilor pentru un emitent este definită ca emisiile de gaze cu efect de seră ale emitentului (în tCO₂) împărțite la veniturile emitentului (în milioane EUR).

⁽²⁾ Protocolul privind gazele cu efect de seră face distincție între emisiile întreprinderilor de gaze cu efect de seră care sunt directe și rezultate din surse deținute sau controlate (domeniul de aplicare 1), cele care sunt indirecte și rezultate din achiziționarea sau dobândirea de electricitate, vaporii, încălzire sau răcire (domeniul de aplicare 2) și toate celelalte emisii indirecte, inclusiv în special cele care sunt produse de-a lungul lanțului valoric al întreprinderii, fie în sens ascendent, fie în sens descendent (domeniul de aplicare 3); a se vedea website-ul Protocolului privind gazele cu efect de seră la adresa ghgprotocol.org.

▼ M5**2. DIRECȚIA ORIENTĂRII**

Achizițiile de obligațiuni corporative sunt orientate către emitenți cu punctaje climatice mai mari, în conformitate cu o formulă stabilită de Consiliul guvernatorilor. Orientarea înseamnă că partea de active ponderată conform capitalizării de piață din nivelul de referință care ghidează achizițiile de obligațiuni emise de sectorul corporativ din Euro-sistem va fi majorată pentru emitenții cu un punctaj climatic mai bun în raport cu emitenții cu scoruri climatice mai slabe. Nivelul de referință orientat este integrat în limitele grupului emitenților pentru a se asigura că achizițiile sunt ghidate de nivelul de referință orientat.