



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

22 janvier 2015

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

LA BCE ANNONCE UN PROGRAMME ÉTENDU D'ACHATS D'ACTIFS

- La BCE étend ses achats aux obligations émises par les administrations centrales, les agences et les institutions européennes de la zone euro
- Les achats d'actifs cumulés s'élèveront à 60 milliards d'euros par mois
- Les achats devraient être effectués au moins jusqu'en septembre 2016
- Ce programme est conçu pour remplir le mandat de stabilité des prix

Le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé ce jour un programme étendu d'achats d'actifs. À travers ce programme, dont l'objectif est de remplir son mandat de stabilité des prix, la BCE va ajouter des achats d'obligations souveraines à ses programmes en vigueur d'achats d'actifs du secteur privé afin de faire face aux risques d'une période trop prolongée de faible inflation.

Le Conseil des gouverneurs a pris cette décision alors que la plupart des indicateurs de l'inflation effective et attendue dans la zone euro ont dérivé vers des planchers historiques. Dans la mesure où des effets de second tour potentiels sur le processus de formation des salaires et des prix menaçaient d'affecter l'évolution des prix à moyen terme, une réaction vigoureuse de la politique monétaire était indispensable.

Les achats d'actifs fournissent un soutien monétaire à l'économie dans un contexte de taux d'intérêt directeurs de la BCE se situant à leur niveau plancher. Ils constituent un nouvel assouplissement des conditions monétaires et financières, réduisant le coût de l'accès au financement des entreprises et des ménages. Cela tend à soutenir l'investissement et la consommation et contribue, *in fine*, à un retour de l'inflation vers des niveaux proches de 2 %.

Le programme englobera le programme d'achat de titres adossés à des actifs (*asset-backed securities purchase programme*, ABSPP) et le programme d'achat d'obligations sécurisées (CBPP3), qui ont tous deux été lancés fin 2014. Les achats mensuels cumulés s'élèveront à 60 milliards d'euros. Ils devraient être effectués au moins jusqu'en septembre 2016 et en tout cas jusqu'à ce que le Conseil des gouverneurs observe un ajustement durable de l'évolution de l'inflation conforme à son objectif de taux inférieurs à, mais proches de 2 % à moyen terme.

La BCE achètera contre de la monnaie de banque centrale, sur le marché secondaire, des obligations émises par les administrations centrales, les agences et les institutions européennes de la zone euro. Les institutions vendant ces titres pourront l'utiliser pour acquérir d'autres actifs

et octroyer des crédits à l'économie réelle. Dans les deux cas, cela contribue à un assouplissement des conditions financières.

Le programme signale la détermination du Conseil des gouverneurs à remplir son objectif de stabilité des prix dans un environnement économique et financier sans précédent. Les instruments mis en œuvre sont appropriés dans les circonstances actuelles et en totale conformité avec les traités de l'Union européenne.

S'agissant des achats d'actifs supplémentaires, le Conseil des gouverneurs garde le contrôle de l'ensemble des caractéristiques du programme et la BCE coordonnera les achats, préservant ainsi l'unicité de la politique monétaire de l'Eurosystème. L'Eurosystème mobilisera ses ressources à travers une mise en œuvre décentralisée.

En ce qui concerne le partage des pertes hypothétiques, le Conseil des gouverneurs a décidé que les achats de titres des institutions européennes (qui s'élèveront à 12 % des achats d'actifs supplémentaires et qui seront effectués par les banques centrales nationales) seront soumis au partage des pertes. Les autres achats d'actifs supplémentaires réalisés par les BCN ne seront pas soumis au partage des pertes. La BCE détiendra 8 % des achats d'actifs supplémentaires. Cela signifie que 20 % de ces achats supplémentaires feront l'objet d'un régime de partage des risques.

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à M. Stefan Ruhkamp (tél. : +49 69 1344 5057).

Note:

Une [annexe technique \(disponible en anglais uniquement\)](#) jointe au présent communiqué fournit de plus amples informations sur les modalités opérationnelles.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication et services linguistiques, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455 • Courriel : media@ecb.europa.eu

Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

TECHNICAL ANNEX

22 January 2015

ECB announces operational modalities of the expanded asset purchase programme

The expanded asset purchase programme will comprise the ongoing purchase programmes for asset-backed securities (ABSPP) and covered bonds (CBPP3), and, as a new element, purchases of additional euro-denominated securities that meet the following eligibility criteria:

1. They fulfil the collateral eligibility criteria for marketable assets in order to participate in Eurosystem monetary policy operations, as specified in Guideline ECB/2011/14, as amended, subject to the fulfilment of the additional criteria listed in points 2-4 below.
2. They are issued by an entity established in the euro area classified in one of the following categories: central government, certain agencies established in the euro area or certain international or supranational institutions located in the euro area.
3. They have a first-best credit assessment from an external credit assessment institution of at least CQS3 for the issuer or the guarantor, provided the guarantee is eligible in accordance with Guideline ECB/2011/14, as amended.
4. Securities that do not achieve the CQS3 rating will be eligible, as long as the Eurosystem's minimum credit quality threshold is not applied for the purpose of their collateral eligibility. Moreover, during reviews in the context of financial assistance programmes for a euro area Member State, eligibility would be suspended and would resume only in the event of a positive outcome of the review.

Inflation-linked and floating rate securities issued by central governments, certain agencies established in the euro area and certain international or supranational institutions located in the euro area are eligible for purchase under the expanded asset purchase programme.

European Central Bank Directorate General Communications & Language Services
Global Media Relations Division, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 69 1344 7455, e-mail: media@ecb.europa.eu, website: www.ecb.europa.eu

Reproduction is permitted provided that the source is acknowledged.

All eligibility criteria and other modalities of the ABSPP and CBPP3 remain unaltered under the programme. In addition it was decided that:

- Securities purchased under the expanded asset purchase programme that are not covered by the ABSPP or CBPP3 must have a minimum remaining maturity of 2 years and a maximum remaining maturity of 30 years at the time of purchase.
- Securities purchased under the expanded asset purchase programme that are not covered by the ABSPP or CBPP3 will be subject to an issue limit, an aggregate holding limit and other operational modalities specified, in particular, with the aim of preserving market functioning and allowing the formation of a market price on a given security. Moreover, the limits ensure that the application of collective action clauses for a bondholder decision is not obstructed.
- Regarding creditor treatment, the Eurosystem accepts the same (*pari passu*) treatment as private investors with respect to securities purchased by the Eurosystem, in accordance with the terms of such securities.
- Purchases of securities under the expanded asset purchase programme that are not covered by the ABSPP or CBPP3 will be allocated across issuers from the various euro area countries on the basis of the ECB's capital key.
- Holdings of securities issued by central governments, certain agencies established in the euro area and certain international or supranational institutions located in the euro area will be valued at amortised cost, in line with Guideline ECB/2010/20 on the legal framework for accounting and financial reporting in the ESCB, as amended.
- The eligible counterparties for purchases shall be those eligible for the Eurosystem's monetary policy instruments, together with any other counterparties used by the Eurosystem for the investment of its euro-denominated portfolios.
- Holdings of securities issued by central governments, certain agencies established in the euro area and certain international or supranational institutions located in the euro area purchased under the expanded asset purchase programme will be eligible for securities lending.
- Transactions in securities purchased under the programme will be published in a weekly report which will list holdings at amortised cost by asset type. In addition, for securities purchased under the expanded asset purchase programme that are not covered by the ABSPP or CBPP3, a report of the amounts held, valued at amortised cost, and the weighted average remaining maturity by issuer residence will be released on a monthly basis.