



EUROPESE CENTRALE BANK

EUROSYSTEEM

Mario DRAGHI

*President*

Peter van Dalen  
Lid van het Europees Parlement  
Europees Parlement  
60, rue Wiertz  
B-1047 Brussel

Frankfurt, 28 januari 2014

L/MD/14/54

**Betreft: Uw brief**

Geachte heer Van Dalen,

Hartelijk dank voor uw brief, die mij is doorgestuurd door Sharon Bowles, Voorzitter van de Commissie Economische en Monetaire Zaken, vergezeld van een begeleidende brief d.d. 4 december 2013.

De kredietbeoordeling van de effecten in kwestie is uitgevoerd in volledige overeenstemming met de daarvoor geldende regels van de ECB, op grond van de beschikbare kredietbeoordelingsinformatie. De in het kredietbeoordelingskader van het Eurosysteem uiteengezette regels zijn ten volle transparant en worden op systematische wijze ten uitvoer gelegd.<sup>1</sup> Deze regels bepalen dat de eerste beoordeling waarmee rekening wordt gehouden bij de kredietbeoordeling van effecten de activa/programma/emissie-reeksbeoordeling is van enige van de vier kredietbeoordelingsbureaus die krachtens dat kader worden geaccepteerd. Uitsluitend bij het ontbreken van enige van deze beoordelingen baseert het Eurosysteem zich op de beste beoordeling van ofwel de emittent ofwel de garant. Niet aan alle 116 betroffen Italiaanse effecten werd echter een surpluspercentage (“haircut”) voor beoordelingen tussen AAA en A- toegekend. De 116 Italiaanse effecten waren ofwel door een ander kredietbeoordelingsbureau dan DBRS beoordeeld op het niveau van de activa/programma/uitgifte-reeksbeoordeling, in welk geval die beoordeling werd gebruikt voor

---

<sup>1</sup> De regels van het kredietbeoordelingskader van het Eurosysteem zijn openbaar en vastgelegd in Richtsnoer ECB/2011/14 betreffende monetaire beleidsinstrumenten en -procedures van het Eurosysteem (zoals gewijzigd door Richtsnoer ECB/2012/25) en in Besluit ECB/2013/35 inzake aanvullende met herfinancieringstransacties van het Eurosysteem en de beleenbaarheid van onderpand verband houdende maatregelen.

beleenbaarheids- en surpluspercentagedoeleinden (hetgeen resulteerde in de toepassing van het BBB-surpluspercentageschema), ofwel kregen geen activa/programma/uitgifte-reeksbeoordeling toegekend door enige van de vier door het kredietbeoordelingskader van het Eurosysteem geaccepteerde kredietbeoordelingsbureaus, in welk geval, conform de hierboven genoemde regels, de emittentbeoordeling die door DBRS was toegekend aan de Republiek Italië (hetgeen resulteerde in de toepassing van het AAA tot A-surpluspercentageschema) de best toepasselijke beoordeling was.

Ik wil hierbij tevens benadrukken dat het Eurosysteem zelf in zijn onderpandskader geen kredietbeoordelingen toekent aan verhandelbare activa, maar zich baseert op de kredietbeoordeling van de door het kredietbeoordelingskader van het Eurosysteem geaccepteerde kredietbeoordelingsbureaus. Het Eurosysteem past de regels van het kredietbeoordelingskader van het Eurosysteem toe teneinde uit de beschikbare kredietbeoordelingen de relevante te bepalen. Ook vestig ik uw aandacht op het feit dat het Eurosysteem de prestaties van de in aanmerking komende kredietbeoordelingsbronnen regelmatig onder de loep neemt en eventueel, op basis van degelijk empirisch bewijs, veranderingen doorvoert in de geharmoniseerde kredietschaal die het gebruikt.<sup>2</sup>

Ik vestig ten slotte uw aandacht op het feit dat de ECB regelmatig contact onderhoudt met de door het kredietbeoordelingskader van het Eurosysteem geaccepteerde kredietbeoordelingsbureaus, maar zich niet bemoeit met ofwel hun onafhankelijke kredietbeoordelingsbeslissingen ofwel hun openbare communicatiebeleid. Dienovereenkomstig zijn geen verzoeken of suggesties aan DBRS gedaan.

Met vriendelijke groet,

[handtekening]

Mario Draghi

---

<sup>2</sup> De geharmoniseerde beoordelingsschaal is openbaar en kan worden gevonden onder <http://www.ecb.europa.eu/paym/coll/risk/ecaf/html/index.en.html>.