

Mario DRAGHI
Präsident

Herrn
Joachim Starbatty
Mitglied des Europäischen Parlaments
Europäisches Parlament
60, rue Wiertz
1047 Brüssel
BELGIEN

Frankfurt am Main, 10. April 2018
L/MD/18/122

Ihr Schreiben (QZ-005)

Sehr geehrter Herr Abgeordneter,

vielen Dank für Ihre Anfrage, die mir von Herrn Roberto Gualtieri, dem Vorsitzenden des Ausschusses für Wirtschaft und Währung, mit einem Anschreiben vom 13. Februar 2018 übermittelt wurde.

Wie ich vor dem Ausschuss für Wirtschaft und Währung am 25. September 2017¹ erläutert habe, ist das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des Unternehmenssektors (Corporate Sector Purchase Programme – CSPP) Teil des erweiterten Programms des Eurosystems zum Ankauf von Vermögenswerten (Asset Purchase Programme – APP) und wurde aufgelegt, um das Durchwirken der Wertpapierankäufe des Eurosystems auf die Finanzierungsbedingungen der Realwirtschaft zu verstärken.² Das Spektrum der Anleihen, die im Rahmen des CSPP angekauft werden können, wurde bewusst breit gewählt, und für die Zusammensetzung sind in erster Linie geldpolitische Überlegungen sowie Erwägungen zum Risikomanagement maßgeblich. Bei der Verfolgung ihres Ziels – der Gewährleistung von Preisstabilität – strebt die Europäische Zentralbank (EZB) eine marktneutrale Umsetzung des APP an. Die CSPP-Ankäufe werden daher anhand einer Benchmark durchgeführt, die den Nennwert der im Rahmen des CSPP ankauffähigen Anleihen proportional widerspiegelt. Der Umfang der vom Eurosystem gehaltenen Anleihen eines

¹ Der vollständige Wortlaut meiner einleitenden Bemerkungen im Rahmen dieser Anhörung ist auf der Website der EZB abrufbar: https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2017/html/ecb.sp170925_2.en.html.

² Siehe EZB, Umsetzung und Wirkung des EZB-Programms zum Ankauf von Wertpapieren des Unternehmenssektors, Kasten 2, Wirtschaftsbericht 4/2017, Juni 2017, unter: https://www.bundesbank.de/Redaktion/DE/Downloads/Veroeffentlichungen/EZB_Wirtschaftsberichte/2017/2017_04_ezb_wb.pdf, sowie EZB, Der Markt für Unternehmensanleihen und das EZB-Programm zum Ankauf von Wertpapieren des Unternehmenssektors, Kasten 2, Wirtschaftsbericht 5/2016, August 2016, unter: https://www.bundesbank.de/Redaktion/DE/Downloads/Veroeffentlichungen/EZB_Wirtschaftsberichte/2016/2016_05_ezb_wb.pdf.

Anschrift

Europäische Zentralbank
Sonnemannstraße 20
60314 Frankfurt am Main
Deutschland

Postanschrift

Europäische Zentralbank
60640 Frankfurt am Main
Deutschland

Tel.: +49 69 1344 0
Fax: +49 69 1344 7305
Website: www.ecb.europa.eu

zugelassenen Unternehmens richtet sich nach dem Anteil des Emittenten an dieser Benchmark.³ Darüber hinaus führt das Eurosystem fortlaufend Beurteilungen des Kreditrisikos und Due-Diligence-Prüfungen in Bezug auf die ankauffähigen Vermögenswerte durch. Auf der Grundlage dieser Beurteilungen kann das Eurosystem nötigenfalls auch zusätzliche Maßnahmen zur Risikosteuerung anwenden.

Dieses Rahmenwerk wurde auch auf die Steinhoff Europe AG angewandt, also den Emittenten, auf den Sie sich in Ihrem Schreiben beziehen. Im Juli 2017 wurde eine Anleihe des genannten Unternehmens im Rahmen des CSPP angekauft (hierzu finden sich auf der Website der EZB entsprechende Informationen), und die insgesamt gehaltenen Bestände standen im Einklang mit den Leitlinien zur Umsetzung des CSPP.⁴ Im Zusammenhang mit den Due-Diligence-Verfahren und Überwachungsprozessen des CSPP wurden die Ankäufe der besagten Anleihe im Rahmen des CSPP im August 2017 eingestellt, als uns Bilanzunregelmäßigkeiten zur Kenntnis gelangt waren. Im Januar 2018, als die Anleihen dieses Unternehmens nicht mehr zum CSPP zugelassen waren, beschloss das Eurosystem den Verkauf dieser Bestände und führte die Transaktion ordnungsgemäß durch.⁵ Es gibt keine Hinweise darauf, dass der Verkauf zu einer zusätzlichen und erheblichen Verschlechterung der wirtschaftlichen und finanziellen Situation des Emittenten führte.⁶ Der Verkauf führte zu einem finanziellen Verlust, der in den Jahresabschlüssen der nationalen Zentralbanken des Eurosystems ausgewiesen wird, im Verhältnis zu den Gesamterträgen aber gering war.

Lassen Sie mich abschließend noch einmal betonen, dass mit dem APP nicht das Ziel verfolgt wird, möglichst hohe Gewinne zu erwirtschaften oder Verluste zu vermeiden, sondern unser Mandat zu erfüllen, das darin besteht, die Preisstabilität im Euroraum zu gewährleisten.

Mit freundlichen Grüßen

[Unterschrift]

Mario Draghi

³ Ein umfassender Überblick zur Umsetzung und Wirkung des CSPP findet sich in EZB, Umsetzung und Wirkung des EZB-Programms zum Ankauf von Wertpapieren des Unternehmenssektors, Kasten 2, Wirtschaftsbericht 4/2017, Juni 2017 unter: https://www.bundesbank.de/Redaktion/DE/Downloads/Veroeffentlichungen/EZB_Wirtschaftsberichte/2017/2017_04_ezb_wb.pdf.

⁴ Ausführungen zu Ankäufen und Beständen im Zusammenhang mit dem CSPP können einem Schreiben vom 23. Januar 2018 entnommen werden, das an Ihre Kollegen, Frau Laura Agea und Herrn Marco Valli, Mitglieder des Europäischen Parlaments, gerichtet war. Das Dokument kann auf der Website der EZB abgerufen werden unter: https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb_mepletter180123_Valli_Agea.en.pdf.

⁵ Das Eurosystem stellt sicher, dass solche Verkäufe mit den marktüblichen Verfahren im Einklang stehen. Informationen über einzelne Transaktionen werden jedoch nicht offengelegt.

⁶ In diesem Zusammenhang ist anzumerken, dass der Verkauf keine erkennbaren negativen Auswirkungen auf die notierten Marktpreise der Anleihe hatte. Zudem strebte Steinhoff unseres Wissens zum damaligen Zeitpunkt nicht den Zugang zu den Kapitalmärkten an.