



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

11 juni 2003

## OFFENTLIGT SAMRÅD

# ÅTGÄRDER FÖR ATT FÖRBÄTTRA EUROSISTEMETS RAMVERK FÖR GODTAGBARA SÄKERHETER

### 1 INLEDNING

Enligt fördraget<sup>1</sup> och stadgan<sup>2</sup> skall Eurosystemet handla i överensstämmelse med principen om en öppen marknadsekonomi med fri konkurrens. Därutöver fastställs det i artikel 18.1 i stadgan att kredittransaktioner i Eurosystemet skall baseras på tillfredsställande säkerheter. I det nuvarande ramverket för godtagbara säkerheter är tillgångar som godtas för Eurosystemets penningpolitiska transaktioner uppdelade i två kategorier. Grupp ett (merparten av godtagbara värdepapper) består av omsättbara skuldförbindelser som uppfyller urvalskriterierna för hela euroområdet. Grupp två består av ett större urval av tillgångar, från omsättbara skuldförbindelser till aktier och banklån, som uppfyller de nationella urvalskriterier som har fastställts av de nationella centralbankerna i enlighet med ECBs minimikrav. Tillgångar i grupp två upptogs på listan över godtagbara säkerheter på grund av deras särskilda betydelse för nationella finansiella system vid starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen (EMU). För att garantera likabehandling av motparter och för att undvika segmentering av säkerheter mellan länderna, får motparter i Eurosystemet använda alla godtagbara belåningsbara tillgångar i hela euroområdet.

Under de mer än fyra år som den monetära unionen existerat har det visat sig att motparterna har kunnat använda en stor mängd olika säkerheter, bestående av ett varierat urval av värdepapperskategorier som säkerhet för Eurosystemets kredittransaktioner, både i penningpolitiska syften och för betalningar.

Eurosystemet inser dock att olikheterna mellan olika tillgångar i grupp två-förteckningarna i olika medlemsländer i euroområdet eventuellt inte garanterar motparterna likvärdiga konkurrensvillkor och att skillnaderna kan leda till minskad transparens i ramverket för godtagbara säkerheter. Eurosystemet undersöker om och hur dessa olikheter kan minskas och under vilka förutsättningar en sammanslagning

---

<sup>1</sup> Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen (Europeiska gemenskapernas officiella tidning (2002/C 325/01)).

<sup>2</sup> Stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken (protokoll nr 18 bifogat fördraget).

av grupp ett- och grupp två-värdepapper kan åstadkommas för att skapa en gemensam lista. Innan beslut tas om vad som anses mest lämpligt önskar ECB-rådet samla in synpunkter från marknadsdeltagarna på möjliga ändringar i Eurosystemets ramverk för godtagbara säkerheter.

Den grundläggande idén som marknadsdeltagarna ombuds kommentera är en gradvis övergång från ett ramverk för godtagbara säkerheter bestående av två olika tillgångskategorier, grupp ett och grupp två, till den gemensamma listan. Tillgångar som redan har accepterats i grupp ett kommer att utgöra en del av den gemensamma listan.<sup>3</sup> Nedanstående avsnitt granskar huvudkategorierna av nuvarande godkända tillgångar i grupp två, med tanke på att de eventuellt skall inkluderas i den gemensamma listan. En ny tillgångskategori granskas också för att eventuellt tas med på listan, nämligen skuldförbindelser i euro utgivna av emittenter etablerade i GI0-länder utanför EES. Texten innehåller ett antal frågor och svar på dessa frågor skulle vara intressanta för Eurosystemet för revidering av policyn för godtagbara säkerheter.

En ändring av Eurosystemets policy avseende säkerheter kommer att kräva anpassning av styrsystem och förfaranden, både för Eurosystemets centralbanker och för motparterna. Därutöver kommer ett potentiellt införande av nya tillgångskategorier att kräva anpassning av lagstiftningen i vissa länder. Därför kommer en revidering av ramverket för godtagbara säkerheter, om och när beslut tas, att behöva genomföras gradvis under ett antal år.

1. Anser motparterna att det skulle vara fördelaktigt att övergå från det nuvarande systemet med två kategorier till en gemensam lista över belåningsbara tillgångar?
2. Borde en gemensam lista bestå av fler belåningsbara tillgångskategorier än de som finns i nuvarande grupp ett? Förväntas tillgången på som säkerhet godtagbara tillgångar öka eller minska i framtiden? Vad anser motparterna om ytterligare kategorier av belåningsbara tillgångar?

## 2 HUVUDKATEGORIER AV TILLGÅNGAR I NUVARANDE GRUPP TVÅ SOM KAN KOMMA ATT INGÅ I EN GEMENSAM LISTA

### 2.1 Ej omsättbara tillgångar (banklån)

För närvarande är ej omsättbara tillgångar (inklusive banklån) godtagbara i sex länder.<sup>4</sup> Eurosystemet överväger för närvarande om dylika ej omsättbara tillgångar skall bli godtagbara i hela euroområdet.

<sup>3</sup> Bilaga I ( ECBs publikation "Allmän dokumentation av Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden" – april 2002) beskriver urvalskriterierna i detalj.

<sup>4</sup> Dessa omfattar renodlade banklån i Spanien, Frankrike, Tyskland och Österrike, samt privata fordringar i Nederländerna och skuldsedlar med säkerhet i inteckning i Irland.

De främsta fördelarna med att göra ej omsättbara tillgångar allmänt godtagbara är att banklån potentiellt sett kan ge Eurosystemets motparter det största tillskottet av belåningsbara tillgångar, de har bred spridning inom banksektorn och de kan utnyttjas av motparterna, till en förhållandevis låg alternativkostnad, för kredittransaktioner i Eurosystemet.

Att göra ej omsättbara tillgångar allmänt belåningsbara kräver emellertid att särskilda lösningar etableras vad gäller kreditriskbedömningen av bankernas låntagare när ingen rating finns tillgänglig. I detta sammanhang måste olika alternativ undersökas, t.ex. att acceptera kreditbetyg från en intern ratingmetod (IRB)<sup>5</sup> eller, vad gäller centralbanker, att utnyttja interna eller externa kreditriskbedömningar. Därutöver kan användningen av ej omsättbara tillgångar medföra omfattande extrakostnader på grund av behovet av att utveckla och driva infrastrukturen för hantering av dessa tillgångar. I många länder existerar för närvarande inte någon sådan infrastruktur. Sådana kostnader kan endast rättfärdigas om motparterna visar ett betydande intresse för den här typen av säkerheter. Slutligen krävs anpassning av den nationella lagstiftningen i vissa länder för att ej omsättbara tillgångar skall kunna accepteras som godtagbara säkerheter. För att banklån ska kunna godtas inom hela euroområdet måste beslut fattas om viss harmonisering, däribland minimistorlek på tillgångar för att dessa skall anses vara belåningsbara, löptider och godtagbara kategorier av låntagare. Man bör dessutom undersöka möjligheten att införa en avgift för att åtminstone delvis täcka Eurosystemets kostnader för bedömning av kredittagares godtagbarhet.

3. Har motparterna ett allmänt intresse av att använda banklån som säkerhet, speciellt i länder där de för närvarande inte är belåningsbara?
4. Ser motparterna i de länder där dessa tillgångar för närvarande är belåningsbara några påtagliga nackdelar, nu eller i framtiden, om dessa tillgångar avfördes från förteckningen över godtagbara tillgångar? Vad anser ni skulle vara en lämplig tidsperiod för att gradvis avföra dessa tillgångar?
5. Är motparterna beredda att bära, åtminstone en del, av Eurosystemets kostnader genom att betala en avgift för att göra banklån godtagbara som säkerheter inom hela Eurosystemet? Vad anser ni vara en rimlig beräkningsgrund för en sådan avgift?
6. Har motparterna infört eller planerar de inom den närmaste framtiden att införa interna kreditbedömningsmetoder med vilka de även kan utvärdera banklån? Skulle motparterna vara beredda att dela med sig av information om sina interna kreditbedömningsmetoder eller rating till centralbankerna i Eurosystemet? Skulle de vilja införa restriktioner för användning av den här informationen?

---

<sup>5</sup> Internratingmetoden beskrivs i "Basel II: The New Basel Capital Accord" – de relevanta dokumenten finns tillgängliga på [www.bis.org](http://www.bis.org).

7. Vilken minimistorlek på individuella banklån är lämplig för att accepteras som säkerheter? Vilka längsta resp. kortaste löptider förordar motparterna? Vilka är skälen till dessa preferenser?

## 2.2 Aktier

Aktier är godtagbara som grupp två-värdepapper i tre länder i euroområdet.<sup>6</sup> Att utvidga acceptansen av aktier inom hela euroområdet skulle kunna underlätta verksamheten för centrala motparter clearingorganisationer och, i vissa medlemsländer i euroområdet, led till en säkrare avveckling av aktietransaktioner. För att vara belåningsbara måste aktier uppfylla mycket höga krav: de skall vara listade och handlas på likvida, reglerade marknader med lättillgängliga priser. Av den anledningen är endast de mest likvida och säkraste aktierna belåningsbara för närvarande. Mot bakgrund av deras rättsliga karaktär som äganderätt i bolag, har aktier rättsliga och operativa särdrag som gör det mer komplicerat för Eurosystemet att använda dem än skuldförbindelser. Om aktier godtogs som säkerhet skulle de volymmässigt bidra ganska litet till den nuvarande grupp ett-förteckningen. Beroende på vilken teknik som används vid belåningen kan vissa operationella aspekter (regler för redovisning av ägande, rösträtt, etc.) vara mer komplicerade att hantera än andra värdepapper. Om aktiers belåningsbarhet dessutom skulle upprätthållas och utökas, kan det dessutom antas att andra typer av efterställda skuldförbindelser också skulle bli belåningsbara.

8. Skulle motparterna ha ett allmänt intresse av att använda aktier som säkerhet, speciellt i länder där de för närvarande inte är belåningsbara?
9. Ser motparterna i länder där aktier för närvarande är belåningsbara några påtagliga nackdelar, nu eller i framtiden, om dessa aktier avfördes från förteckningen över godtagbara värdepapper? Hur lång tid skulle krävas för att gradvis avföra dessa värdepapper?

## 2.3 Andra omsättbara värdepapper i grupp två

Några ytterligare kategorier av omsättbara tillgångar, för närvarande i grupp två, som inte nämnts i de föregående avsnitten, prövas också för godtagbarhet i en gemensam lista. Sådana omsättbara grupp två-värdepapper omfattar:

- a) värdepapper som inte uppfyller det krav som tillämpas på grupp ett-värdepapper för att bli listade eller noterade på en reglerad marknad, enligt direktivet om investeringstjänster eller listade, noterade eller handlade på vissa icke reglerade marknader som specificerats av ECB,<sup>7</sup>

<sup>6</sup> De är belåningsbara i Spanien, Nederländerna och Portugal.

<sup>7</sup> Sådana värdepapper finns i stort sett i alla medlemsländer i euroområdet. En förteckning över alla nationella värdepapperskategorier finns det inte utrymme eller anledning att gå närmare in på i det här samrådsdokumentet.

- b) skuldförbindelser utan säkerhet som emitterats av kreditinstitut och som inte uppfyller de högre urvalskriterier som tillämpas på liknande förbindelser i grupp ett,<sup>8</sup>
- c) omsättbara grupp två-värdepapper som inte uppfyller det krav som för närvarande tillämpas på grupp ett-värdepapper för kreditbedömning av internationella ratinginstitut.<sup>9</sup>

Några av dessa tillgångar måste uppfylla specifika urvalskriterier.

- 10 Har motparterna ett allmänt intresse av att använda andra omsättbara grupp två-värdepapper som säkerheter?

### 3 NYA VÄRDEPAPPER FÖR EN GEMENSAM LISTA ÖVER BELÅNINGSBARA TILLGÅNGAR: UTLÄNDSKA SKULDFÖRBINDELSER

Hittills accepterar Eurosystemet skuldförbindelser i grupp ett-förteckningen som är: 1) denominerade i euro; 2) emitterade i EES av låntagare etablerade inom EES; och 3) avvecklade inom euroområdet. Eurosystemet undersöker möjligheten att utvidga ramverket för godtagbara tillgångar till att även omfatta skuldförbindelser som emitterats av enheter i G10-länder utanför EES (dvs. Kanada, Japan, USA och Schweiz). Valutakravet och lokaliseringsskriteriet kommer däremot inte att ändras.

- 11 Har motparterna ett allmänt intresse av att som säkerhet använda sådana skuldförbindelser som är emitterade i euro och lokaliserade i euroområdet men som är utgivna av emittenter etablerade i G10-länder utanför EES?

### 4 YTTERLIGARE ALLMÄNNA FRÅGOR

- 12. Hur prioriterar motparterna de olika tillgångskategorierna beskrivna i föregående avsnitt?
- 13. Önskar motparterna nämna någon annan tillgång, vars belåningsbarhet de anser vara av betydelse för dem?
- 14. Är de nuvarande tillvägagångssätten för informationsspridning om belåningsbara tillgångar tillräckliga?

---

<sup>8</sup> T.ex. bankcertifikat (CDs) utgivna i Finland, insättningsbevis (CDs) och obligationer emitterade i Nederländerna och obligationer emitterade i Italien.

<sup>9</sup> T.ex. vissa företagscertifikat och obligationer emitterade av den privata och offentliga sektorn i Tyskland, Spanien, Frankrike och Österrike.

## PROCEDURFRÅGOR

Alla marknadsdeltagare som kan komma att påverkas, speciellt Eurosystemets motparter, uppmanas att lämna synpunkter på idéer och frågor presenterade i det här offentliga samrådet. Kreditinstitut kan samordna sina svar genom respektive nationell eller europeisk bankorganisation, om de bedömer det vara lämpligare än att kommentera individuellt. Som regel publiceras inte de individuella kommentarerna. Däremot kommer en sammanfattning av de mottagna svaren att offentliggöras. I sammanfattningen anges inte källorna till svaren.

Svaren kan lämnas på engelska eller på svenska till ECB på följande adress:

*Europeiska centralbanken*

*Avdelningen för sekretariat*

*Kaiserstrasse 29*

*D-60311 Frankfurt am Main*

*Tyskland*

*Fax: +49-69-1344 6170*

*E-post: [ecb.secretariat@ecb.int](mailto:ecb.secretariat@ecb.int)*

- eller till respektive nationell centralbank i Eurosystemet.

Sista dag för svar är: 15 september 2003

## Litteraturförteckning

Mer information om ramverket för godtagbara säkerheter finns i följande publikationer, som är tillgängliga på ECBs webbplats:

*Europeiska centralbanken (2002): "Den gemensamma penningpolitiken i euroområdet: Allmän dokumentation av Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden", april 2002.*

*Europeiska centralbanken (2001): "The collateral framework of the Eurosystem", månadsrapport, april 2001.*

*Europeiska centralbanken (2000): "Conference on the operational framework of the Eurosystem", maj 2000.*

## BILAGA I UTDRAG UR ECBs PUBLIKATION "DEN GEMENSAMMA PENNINGPOLITIKEN I EUROOMRÅDET: ALLMÄN DOKUMENTATION AV EUROSISTEMETS PENNINGPOLITISKA INSTRUMENT OCH FÖRFARANDE", APRIL 2002

### 6.2 Värdepapper i grupp ett

ECB sammanställer och upprätthåller en förteckning över värdepapperen i grupp ett. Förteckningen är offentlig.<sup>10</sup>

Skuldcertifikat som har emitterats av ECB upptas på förteckningen över värdepapper i grupp ett. Även skuldcertifikat emitterade av de nationella centralbankerna innan euron infördes i deras respektive medlemsstater inräknas i grupp ett.

Följande urvalskriterier tillämpas på övriga värdepapper i grupp ett (se även tabell 4):

- De måste vara skuldförbindelser som har a) ett i förväg specificerat kapitalbelopp och b) en kupong som ej kan resultera i ett negativt kassaflöde. Dessutom måste kupongen ha ett av följande karaktäristika: i) en nollkupong; ii) en fast kupong; eller iii) en rörlig kupong baserad på en räntereferens. Kupongen kan vara baserad på en förändring i emittentens egen rating. Vidare är inflationsindexerade värdepapper godtagbara. Dessa karaktäristika måste förbli oförändrade under skuldförbindelsens hela löptid.<sup>11</sup>
- De måste uppfylla höga krav på kreditvärdighet. Vid bedömning om skuldförbindelserna uppfyller kreditvärdighetskraven beaktar ECB bl.a. den rating som tillhandahålls av ratinginstitut, garantier<sup>12</sup> som ställts av finansiellt sunda borgensmän<sup>13</sup> och vissa institutionella kriterier som skulle garantera innehavarna av värdepapperen ett särskilt starkt skydd.<sup>14</sup>
- De måste vara överförbara i kontobaserad form.

---

<sup>10</sup> Denna förteckning offentliggörs och uppdateras dagligen på ECB:s webbplats ([www.ecb.int](http://www.ecb.int)).

<sup>11</sup> Skuldförbindelser vars kapital och/eller ränta är efterställda andra skuldförbindelser som emittenten har utgivit (eller, beträffande strukturerade emissioner, är efterställda andra trancher av samma värdepappersemission) inkluderas ej i grupp ett.

<sup>12</sup> Godtagbara garantier måste vara villkorlösa och omedelbart realiserbara vid första begäran. De måste vara giltiga i enlighet med den lagstiftning som gäller för garantin och vara tillämpliga enligt lagstiftningen i en medlemsstat i euroområdet.

<sup>13</sup> Borgensmän måste vara etablerade inom EES.

<sup>14</sup> Skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut och som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondbörs (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG) godtas i grupp ett endast om varje enskild emission har en rating (av ett ratinginstitut) som motsvarar Eurosystemets krav på hög kreditvärdighet. Godtagbarheten av värdepapper som emitteras inom ramen för ett emissionsprogram bedöms utifrån den individuella ratingen för varje enskild utgåva inom programmet.



- De måste vara deponerade/registrerade (emitterade) inom EES hos en centralbank eller en värdepapperscentral som uppfyller de minimikrav som fastställts av ECB. De måste hållas (avvecklas) inom euroområdet genom ett avvecklingskonto hos Eurosystemet eller i ett värdepappersavvecklingssystem som uppfyller de minimikrav som fastställts av ECB (så att fullgörelse och realisering följer lagstiftningen i en medlemsstat i euroområdet). Om den värdepapperscentral där värdepapperet är emitterat inte är identiskt med det värdepappersavvecklingssystem där värdepapperet hålls måste de båda systemen vara förbundna genom en av ECB godkänd förbindelse.<sup>15</sup>
- De måste vara denominerade i euro.<sup>16</sup>
- De måste vara emitterade (alternativt garanterade) av enheter som är etablerade inom europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES).<sup>17</sup>
- De måste vara registrerade eller noterade på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i direktivet om investeringstjänster<sup>18</sup> eller registrerade, noterade eller omsatta på vissa icke reglerade marknader som specificerats av ECB.<sup>19</sup> Även marknadslikviditeten kan beaktas av ECB när den avgör enskilda skuldförbindelsers godtagbarhet.

Motparter skall inte erbjuda som underliggande värdepapper sådana skuldförbindelser som emitterats eller garanterats av motparten eller någon annan enhet med vilken motparten har nära förbindelser<sup>20</sup> enligt definitionen i direktiv 2000/12/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut, även om värdepapperen ingår i grupp ett.<sup>21, 22</sup>

---

<sup>15</sup> En beskrivning av standarderna för användning av godkända värdepappersavvecklingssystem i euroområdet och en uppdaterad förteckning över godkända förbindelser mellan dessa system finns på ECB:s webbplats ([www.ecb.int](http://www.ecb.int)).

<sup>16</sup> De måste vara denominerade i euro eller nationella underuppdelningar av euron.

<sup>17</sup> Kravet att den emitterande enheten måste vara etablerad inom EES gäller inte internationella och överstatliga institut.

<sup>18</sup> Rådets direktiv 93/22/EEG av den 10 maj 1993 om investeringstjänster inom värdepappersområdet, EGT L 141, 11.6.1993, s. 27 ff.

<sup>19</sup> Skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut och som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG) godtas i grupp ett endast om de är registrerade eller noterade på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i direktivet om investeringstjänster (direktiv 93/22/EEG) och uppfyller kraven i direktivet om prospekt (direktiv 89/298/EEG).

<sup>20</sup> I det fall en motpart använder värdepapper vilka inte (längre) är att betrakta som godtagbara säkerheter för en utestående kredit till följd av att de är utgivna/garanterade av motparten eller att en nära förbindelse existerar måste motparten omedelbart meddela detta förhållande till den berörda nationella centralbanken. Värdepapperen värderas till noll vid nästa värderingstillfälle och vid behov kommer krav på tilläggsäkerheter att ställas (se bilaga 6).

<sup>21</sup> Artikel 1.26 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG av den 20 mars 2000 om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut, EGT L 126, 26.5.2000, s. 1 ff., har följande lydelse:

”Nära förbindelser: en situation där två eller flera fysiska eller juridiska personer är förenade genom: ägarintresse, innebärande ett innehav, direkt eller genom kontroll av 20 % eller mer av rösterna eller kapitalet i ett företag, eller

Nationella centralbanker kan besluta att inte godkänna följande värdepapper trots att de ingår i grupp ett:

- Skuldförbindelser som förfaller till återbetalning före förfallodagen för den penningpolitiska transaktion för vilken de används som underliggande värdepapper.<sup>23</sup>
- Skuldförbindelser med inkomstflöden (t.ex. en räntebetalning) före förfallodagen för den penningpolitiska transaktion för vilken de används som underliggande värdepapper.

Alla värdepapper i grupp ett kan användas gränsöverskridande, vilket betyder att en motpart kan erhålla kredit från den nationella centralbanken i det land där motparten är etablerad mot grupp ett-instrument som finns i en annan medlemsstat (se avsnitt 6.6).

Värdepapperen i grupp ett är godtagbara för alla penningpolitiska transaktioner som är baserade på underliggande värdepapper, dvs. reverserade transaktioner och utlåning mot säkerhet och direkta köp/försäljningar av värdepapper och utlåningsfaciliteten.

---

kontroll, innebärande förbindelse mellan ett moderföretag och ett dotterföretag i alla de fall som omfattas av artikel 1.1 och 1.2 i direktiv 83/349/EEG, eller en likartad förbindelse mellan någon fysisk eller juridisk person och ett företag. Varje dotterföretag till ett dotterföretag skall också anses som dotterföretag till moderföretaget vilket står över dessa företag.

Som nära förbindelse skall även anses en situation där två eller flera fysiska eller juridiska personer kontrolleras genom en varaktig förbindelse till en och samma person.”

<sup>22</sup> Denna bestämmelse är inte tillämplig på: i) nära förbindelser mellan motparten och de offentliga myndigheterna i EES-länderna; ii) handelsväxlar för vilka inte bara motparten utan också minst en annan enhet svarar (som inte är ett kreditinstitut); iii) skuldförbindelser som till fullo uppfyller kriterierna i artikel 22.4 i direktivet om fondföretag (direktiv 88/220/EEG om ändring av direktiv 85/611/EEG); eller iv) fall där skuldförbindelser skyddas av särskilda juridiska skyddsmekanismer som är jämförbara med iii.

<sup>23</sup> Om de nationella centralbankerna skulle tillåta användandet av instrument med en kortare löptid än de penningpolitiska transaktioner för vilka instrumenten utgör underliggande säkerheter är motparterna tvungna att byta ut dessa värdepapper på eller före förfallodagen.

Tabell 4 Värdepapper godtagbara för Eurosystemets penningpolitiska transaktioner

Kriterier	Grupp ett	Grupp två
<b>Typ av värdepapper</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ECB:s skuldcertifikat</li> <li>• Andra skuldförbindelser avsedda för handel.<sup>1), 2)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Skuldförbindelser avsedda för handel<sup>1)</sup></li> <li>• Skuldförbindelser ej avsedda för handel<sup>1)</sup></li> <li>• Aktier som tillhandahålls på en reglerad marknad.</li> </ul>
<b>Avvecklingsförfaranden</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Värdepapperen måste deponeras centralt i kontobaserad form hos nationella centralbanker eller ett värdepappersavvecklingssystem som uppfyller ECB:s minimistandarder.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Värdepapperen måste vara lättillgängliga för den nationella centralbank som upptagit dem i sin grupp två-förteckning.</li> </ul>
<b>Emittent</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Centralbanker</li> <li>• Offentlig sektor</li> <li>• Privat sektor<sup>3)</sup></li> <li>• Internationella och överstatliga institut</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Offentlig sektor</li> <li>• Privat sektor<sup>4)</sup></li> </ul>
<b>Kreditvärdighet</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Värdepapperet måste av ECB bedömas vara av hög kreditkvalitet (vilket kan innefatta en garanti av en borgensman i EES som bedöms vara finansiellt sund av ECB).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tillgången måste bedömas vara av hög kreditkvalitet av den nationella centralbank som tagit upp värdepapperet i sin grupp två-förteckning (vilket kan innefatta en garanti av en borgensman i EES som bedöms vara finansiellt sund av den nationella centralbank som tagit upp värdepapperet i sin grupp två-förteckning).</li> </ul>
<b>Emittentens (alternativt borgensmannens) hemvist</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EES<sup>5)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Euroområdet</li> </ul>
<b>Område där värdepapperen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utgivningsplats: EES</li> <li>• Avvecklingsplats: Euroområdet<sup>6)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Euroområdet<sup>6)</sup></li> </ul>

<b>finns</b>		
<b>Valuta</b>	• Euro <sup>7)</sup>	• Euro <sup>7)</sup>
<i>Närmare information:</i> <b>Gränsöverskridande användning</b>	• Ja	• Ja

- 1) De måste båda ha a) ett i förväg specificerat kapitalbelopp och b) en kupong som ej kan resultera i ett negativt kassaflöde. Dessutom måste kupongen ha ett av följande karaktäristika: i) en nollkupong; ii) en fast kupong; eller iii) en rörlig kupong baserad på en räntereferens. Kupongen kan vara baserad på en förändring i emittentens egen rating. Vidare är inflationsindexerade värdepapper godtagbara. Dessa karaktäristika måste förbli oförändrade under skuldförbindelsens hela löptid.
- 2) Skuldförbindelser vars kapital och/eller ränta är efterställda andra skuldförbindelser som emittenten har utgivit (eller, beträffande strukturerade emissioner, är efterställda andra trancher av samma värdepappersemission) inkluderas ej i grupp ett.
- 3) Skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut och som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG) godtas i grupp ett endast på följande tre villkor: 1) Varje emission skall ha en rating (av ett ratingsinstitut) som motsvarar Eurosystemets kreditvärdighetskrav. Godtagbarheten av värdepapper som emitteras inom ramen för ett emissionsprogram bedöms utifrån den individuella ratingen för varje enskild utgåva inom programmet. 2) Skuldförbindelserna skall vara registrerade eller noterade på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i direktivet om investeringstjänster (direktiv 93/22/EEG). 3) Emission av skuldförbindelser skall ske enligt kraven i direktivet om prospekt (direktiv 89/298/EEG).
- 4) Aktier som emitterats av kreditinstitut och skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag är i regel inte godtagbara för grupp två. ECB kan emellertid ge nationella centralbanker rätt att uppta sådana värdepapper i sina grupp två-förteckningar med beaktande av vissa villkor och restriktioner.
- 5) Kravet att den emitterande enheten måste vara etablerad inom EES gäller inte internationella och överstatliga institut.
- 6) Så att genomförande och realisering följer lagstiftningen i en medlemsstat i euroområdet.
- 7) Denominerade i euro eller nationella underuppdelningar av euron.