



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

11 Ιουνίου 2003

ΔΗΜΟΣΙΑ ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΗ

ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΟΥ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΤΟΥ ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΠΟΥ ΔΙΕΠΕΙ ΤΗ ΣΥΣΤΑΣΗ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ

1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η "Συνθήκη"¹ και το "Καταστατικό"² προβλέπουν ότι το Ευρωσύστημα ενεργεί σύμφωνα με την αρχή της οικονομίας της ανοικτής αγοράς με ελεύθερο ανταγωνισμό. Επιπλέον, το άρθρο 18 παράγραφος 1 του Καταστατικού ορίζει ότι οι πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος πρέπει να καλύπτονται από επαρκή ασφάλεια. Υπό το σημερινό πλαίσιο που διέπει τη σύσταση ασφαλειών, τα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία διακρίνονται σε δύο βαθμίδες. Η πρώτη βαθμίδα (ο κύριος όγκος των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων) αποτελείται από εμπορεύσιμα χρεόγραφα που πληρούν κριτήρια καταλληλότητας κοινά για όλη τη ζώνη του ευρώ. Η δεύτερη βαθμίδα περιλαμβάνει ένα ευρύτερο φάσμα περιουσιακών στοιχείων, από εμπορεύσιμα χρεόγραφα έως μετοχές και τραπεζικά δάνεια, τα οποία πληρούν τα εθνικά κριτήρια καταλληλότητας που καθορίζουν οι εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ), υπό τον όρο ότι πληρούνται τα ελάχιστα κριτήρια καταλληλότητας που ορίζει η ΕΚΤ. Τα περιουσιακά στοιχεία της δεύτερης βαθμίδας συμπεριλήφθηκαν στον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων λόγω της σημασίας τους για τα εθνικά χρηματοπιστωτικά συστήματα κατά την έναρξη του Τρίτου Σταδίου της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης (ΟΝΕ). Για να εξασφαλιστεί ίση μεταχείριση των αντισυμβαλλομένων του Ευρωσυστήματος και για να αποφεύγεται η κατάτμηση των ασφαλειών μεταξύ των επιμέρους χωρών, το Ευρωσύστημα προβλέπει ότι, για όλα τα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία και για όλες τις χώρες της ζώνης του ευρώ, οι αντισυμβαλλόμενοι μπορούν να χρησιμοποιούν ασφάλειες σε διασυνοριακή βάση.

¹ Ως "Συνθήκη" νοείται η "Συνθήκη για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας" (Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (2002/C 325/01)).

² Ως "Καταστατικό" νοείται το "Καταστατικό του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας", Πρωτόκολλο αριθ. 18 το οποίο προσαρτάται στη Συνθήκη.

Όπως φαίνεται, κατά την τετραετή και πλέον λειτουργία της Νομισματικής Ένωσης, οι αντισυμβαλλόμενοι είχαν στη διάθεσή τους ασφάλειες μεγάλου ύψους, οι οποίες περιλάμβαναν ένα ευρύ φάσμα περιουσιακών στοιχείων για την κάλυψη των πιστοδοτικών πράξεων που διενεργεί το Ευρωσύστημα, τόσο για τους σκοπούς της νομισματικής πολιτικής όσο και για σκοπούς που συνδέονται με τα συστήματα πληρωμών.

Ωστόσο, το Ευρωσύστημα αναγνωρίζει ότι, λόγω της ανομοιογένειας των περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στους καταλόγους της δεύτερης βαθμίδας των διαφόρων χωρών της ζώνης του ευρώ, ενδέχεται να μην εξασφαλίζεται ίση μεταχείριση των αντισυμβαλλομένων και να μειώνεται κάπως η διαφάνεια του πλαισίου που διέπει τη σύσταση ασφαλειών. Το Ευρωσύστημα διερευνά κατά πόσον και με ποιους τρόπους θα μπορούσε να περιοριστεί αυτή η ανομοιογένεια και υπό ποιες προϋποθέσεις οι δύο βαθμίδες περιουσιακών στοιχείων θα μπορούσαν να συγχωνευθούν σε έναν ενιαίο κατάλογο. Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ, πριν καταλήξει στην απόφαση την οποία θα κρίνει πλέον κατάλληλη, ενδιαφέρεται να συγκεντρώσει τις απόψεις των συμμετεχόντων στην αγορά σχετικά με πιθανές αλλαγές του πλαισίου του Ευρωσυστήματος που διέπει τη σύσταση ασφαλειών.

Η βασική ιδέα την οποία καλούνται να σχολιάσουν οι συμμετέχοντες στις αγορές είναι η σταδιακή μετάβαση από το σύστημα των δύο βαθμίδων σε έναν ενιαίο κατάλογο. Τα περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας που είναι ήδη αποδεκτά ως ασφάλεια από το Ευρωσύστημα θα εντάσσονταν στον ενιαίο αυτό κατάλογο.³ Στις ενότητες που ακολουθούν εξετάζονται οι κυριότερες κατηγορίες των σημερινών αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων της δεύτερης βαθμίδας, εν όψει της πιθανής ένταξής τους στον ενιαίο κατάλογο. Επιπλέον, αναφέρεται μία νέα κατηγορία περιουσιακών στοιχείων, της οποίας διερευνάται η ένταξη στον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων, δηλ. τα χρεόγραφα σε ευρώ που εκδίδονται από φορείς εγκατεστημένους στις χώρες της Ομάδας των 10 (G10) εκτός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ). Το κείμενο περιλαμβάνει διάφορα ερωτήματα και οι απαντήσεις στα ερωτήματα αυτά θα είχαν ενδιαφέρον για το Ευρωσύστημα όσον αφορά την αναθεώρηση του πλαισίου που διέπει τη σύσταση ασφαλειών.

Για την αναθεώρηση της πολιτικής του Ευρωσυστήματος όσον αφορά τη σύσταση ασφαλειών αναμένεται ότι θα απαιτηθεί η προσαρμογή των λειτουργικών συστημάτων και διαδικασιών, τόσο για τις κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος όσο και για τους αντισυμβαλλομένους. Επιπλέον, η πιθανή εισαγωγή κάποιων νέων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων θα απαιτήσει νομοθετική προσαρμογή σε ορισμένες χώρες. Για τους λόγους αυτούς, η αναθεώρηση του πλαισίου που διέπει τη σύσταση ασφαλειών, εάν και όταν αποφασιστεί, θα εφαρμοστεί σταδιακά, σε διάστημα μερικών ετών.

³ Στο Παράρτημα 1 (απόσπασμα από την έκδοση της ΕΚΤ "Η ενιαία νομισματική πολιτική στη ζώνη του ευρώ: Γενική τεκμηρίωση για τα μέσα και τις διαδικασίες νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος" - Απρίλιος 2002) περιγράφονται λεπτομερώς τα εν λόγω κριτήρια καταλληλότητας.

- 1. Πιστεύουν οι αντισυμβαλλόμενοι ότι θα ήταν χρήσιμη η μετάβαση από το σημερινό σύστημα των δύο βαθμίδων σε έναν ενιαίο κατάλογο ασφαλειών;**
- 2. Θα πρέπει ο ενιαίος κατάλογος να περιλαμβάνει περισσότερα περιουσιακά στοιχεία από ό,τι η σημερινή πρώτη βαθμίδα; Το ύψος των διαθέσιμων ασφαλειών αναμένεται να αυξηθεί ή να μειωθεί στο μέλλον; Ποια είναι η άποψη των αντισυμβαλλομένων σχετικά με το ενδεχόμενο να προστεθούν νέες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων;**

2 ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΕΠΙ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΣΤΗ ΔΕΥΤΕΡΗ ΒΑΘΜΙΔΑ ΚΑΙ ΓΙΑ ΤΑ ΟΠΟΙΑ ΘΑ ΕΞΕΤΑΣΤΕΙ ΤΟ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΟ ΝΑ ΣΥΜΠΕΡΙΛΗΦΘΟΥΝ ΣΤΟΝ ΕΝΙΑΙΟ ΚΑΤΑΛΟΓΟ

2.1 Μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία (τραπεζικά δάνεια)

Επί του παρόντος, τα μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία (στα οποία περιλαμβάνονται και τα τραπεζικά δάνεια) είναι αποδεκτά σε έξι χώρες.⁴ Το Ευρωσύστημα εξετάζει το ενδεχόμενο τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία να γίνουν αποδεκτά σε ολόκληρη τη ζώνη του ευρώ.

Τα κυριότερα πλεονεκτήματα από τη συμπερίληψη των μη εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων στον ενιαίο κατάλογο είναι ότι τα τραπεζικά δάνεια πιθανόν εξασφαλίζουν τη μεγαλύτερη αύξηση του ύψους των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων που θα έχουν στη διάθεσή τους οι αντισυμβαλλόμενοι του Ευρωσυστήματος, ότι παρουσιάζουν ευρεία διασπορά εντός του τραπεζικού τομέα και ότι οι αντισυμβαλλόμενοι μπορούν να τα χρησιμοποιήσουν για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος με σχετικά χαμηλό κόστος ευκαιρίας.

Ωστόσο, εάν πρόκειται τα μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία να γίνουν γενικώς αποδεκτά, θα πρέπει να διερευνηθούν ειδικές λύσεις για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου που χαρακτηρίζει τους οφειλότες των τραπεζικών δανείων, σε περιπτώσεις κατά τις οποίες δεν υπάρχει διαθέσιμη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας. Ειδικότερα, πρέπει να εξεταστούν διάφορες εναλλακτικές λύσεις, όπως το να γίνονται δεκτές οι αξιολογήσεις που προκύπτουν από εσωτερικά συστήματα αξιολόγησης ("Προσέγγιση με βάση Εσωτερικές Αξιολογήσεις – IRB"),⁵ ή, όσον αφορά τις κεντρικές τράπεζες, η αξιολόγηση που διενεργείται από τις ίδιες ή

⁴ Σ' αυτά περιλαμβάνονται αμιγή τραπεζικά δάνεια στην Ισπανία, τη Γαλλία, τη Γερμανία και την Αυστρία, καθώς και ιδιωτικές απαιτήσεις στην Ολλανδία και υποσχετικές καλυμμένες με υποθήκη στην Ιρλανδία.

⁵ Η προσέγγιση αυτή ορίζεται στο Νέο Σύμφωνο της Βασιλείας ("Basel II: The New Basel Capital Accord") - τα σχετικά κείμενα δημοσιεύονται στο δικτυακό τόπο www.bis.org.

ανατίθεται σε εξωτερικούς φορείς. Επιπλέον, η χρήση μη εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να συνεπάγεται σημαντικό πρόσθετο κόστος, λόγω της ανάγκης να αναπτυχθεί και να λειτουργεί κατάλληλη υποδομή για το χειρισμό τους - σε πολλές χώρες δεν υπάρχει επί του παρόντος τέτοιου είδους υποδομή. Το κόστος αυτό θα ήταν δικαιολογημένο μόνον αν οι αντισυμβαλλόμενοι εκδηλώσουν σημαντικό ενδιαφέρον για τη συγκεκριμένη κατηγορία ασφαλειών. Τέλος, από νομικής πλευράς, η συμπερίληψη των μη εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων στα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία απαιτεί την προσαρμογή της εθνικής νομοθεσίας σε ορισμένες χώρες.

Για την πιθανή επέκταση της χρήσης των τραπεζικών δανείων ως αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων σε όλη τη ζώνη του ευρώ, θα πρέπει να ληφθούν αποφάσεις ως προς ορισμένα στοιχεία εναρμόνισης, όπως το ελάχιστο ύψος που θα πρέπει να έχουν ώστε να θεωρούνται αποδεκτά, η μέγιστη και η ελάχιστη διάρκειά τους και οι αποδεκτές κατηγορίες οφειλετών. Επιπλέον, θα πρέπει να εξεταστεί το ενδεχόμενο είσπραξης προμήθειας, με την οποία θα καλυπτόταν, εν μέρει τουλάχιστον, το κόστος του Ευρωσυστήματος για την αξιολόγηση των αποδεκτών οφειλετών.

- 3. Θα ενδιαφέρονταν γενικά οι αντισυμβαλλόμενοι να χρησιμοποιούν τραπεζικά δάνεια ως ασφάλειες, ιδίως σε εκείνες τις χώρες όπου αυτά τα περιουσιακά στοιχεία δεν είναι σήμερα αποδεκτά;**
- 4. Οι αντισυμβαλλόμενοι που είναι εγκατεστημένοι στις χώρες όπου τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία είναι σήμερα αποδεκτά αναμένουν να υπάρξει κάποιο σημαντικό μειονέκτημα, είτε τώρα είτε στο μέλλον, αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία διαγραφούν από τον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων; Πόσο θα έπρεπε, κατά τη γνώμη σας, να διαρκέσει η σταδιακή διαγραφή αυτών των περιουσιακών στοιχείων;**
- 5. Οι αντισυμβαλλόμενοι θα ήταν διατεθειμένοι να καλύψουν, τουλάχιστον εν μέρει, το κόστος του Ευρωσυστήματος καταβάλλοντας προμήθεια για τα τραπεζικά δάνεια που θα γίνουν αποδεκτά στο σύνολο του Ευρωσυστήματος; Ποια θα ήταν κατά τη γνώμη σας μια εύλογη βάση για την εν λόγω προμήθεια;**
- 6. Οι αντισυμβαλλόμενοι διαθέτουν ή σχεδιάζουν στο εγγύς μέλλον να αποκτήσουν συστήματα IRB για την αξιολόγηση και των τραπεζικών δανείων; Θα ήταν διατεθειμένοι να παρέχουν στις κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος πληροφορίες σχετικά με την πιστοληπτική διαβάθμιση; Θα επιθυμούσαν να υπάρχουν περιορισμοί όσον αφορά τη χρήση αυτών των πληροφοριών;**

7. Ποιο θα ήταν το κατάλληλο ελάχιστο ύψος των επιμέρους τραπεζικών δανείων ώστε να γίνονται αποδεκτά ως ασφάλεια; Από την οπτική γωνία των αντισυμβαλλομένων, ποιες μέγιστες/ελάχιστες διάρκειες θα πρέπει να επιλεγούν και για ποιους λόγους;

2.2 Μετοχές

Οι μετοχές είναι αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία στο πλαίσιο της δεύτερης βαθμίδας σε τρεις χώρες της ζώνης του ευρώ.⁶ Η επέκταση της χρήσης των μετοχών ως αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων σε ολόκληρη τη ζώνη του ευρώ θα μπορούσε να συμβάλει στην ομαλή λειτουργία των γραφείων συμψηφισμού των κεντρικών αντισυμβαλλομένων και, σε ορισμένες χώρες της ζώνης του ευρώ, στον ασφαλέστερο διακανονισμό των συναλλαγών επί μετοχών. Οι μετοχές πρέπει να πληρούν πολύ αυστηρά κριτήρια καταλληλότητας, π.χ. να είναι εισηγμένες ή να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε εποπτευόμενες αγορές με υψηλό βαθμό ρευστότητας και με τιμές που να μπορούν εύκολα να εξακριβωθούν. Για το λόγο αυτό, γίνονται σήμερα αποδεκτές μόνο οι μετοχές με τον υψηλότερο βαθμό ρευστότητας και τον χαμηλότερο βαθμό κινδύνου. Οι μετοχές, λόγω της νομικής τους φύσεως, δηλ. λόγω του ότι ενσωματώνουν δικαίωμα κυριότητας επί εταιρίας, έχουν νομικές και λειτουργικές ιδιαιτερότητες που καθιστούν τη χρήση τους από το Ευρωσύστημα πιο σύνθετη από τη χρήση των χρεογράφων. Η συμπερίληψη των μετοχών στα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία θα προσέθετε σχετικά μικρό όγκο ασφαλειών στο σημερινό κατάλογο της πρώτης βαθμίδας. Ανάλογα με τη χρησιμοποιούμενη τεχνική ενεχύρασης, ορισμένες λειτουργικές πτυχές (κανόνες δημοσιότητας όσον αφορά την κυριότητα των μετοχών, δικαιώματα ψήφου κ.λπ.) πιθανόν να απαιτούν πιο σύνθετο χειρισμό από ό,τι άλλα περιουσιακά στοιχεία. Επιπλέον, εάν οι μετοχές εξακολουθήσουν να είναι αποδεκτές και γενικευθεί η χρήση τους, μπορεί να υποθεθεί ότι θα έπρεπε επίσης να γίνουν αποδεκτές και ορισμένες κατηγορίες χρεογράφων μειωμένης εξασφάλισης.

8. Οι αντισυμβαλλόμενοι θα ενδιαφέρονταν γενικά για τη χρήση μετοχών ως ασφαλειών, ιδίως σε εκείνες τις χώρες όπου σήμερα δεν είναι αποδεκτές;

9. Οι αντισυμβαλλόμενοι που είναι εγκατεστημένοι σε εκείνες τις χώρες όπου τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία είναι σήμερα αποδεκτά αναμένουν να υπάρξει σημαντικό μειονέκτημα, είτε τώρα είτε στο μέλλον, αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία διαγραφούν από τον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων; Πόσο θα έπρεπε, κατά τη γνώμη σας, να διαρκέσει η σταδιακή διαγραφή αυτών των περιουσιακών στοιχείων;

⁶ Στην Ισπανία, την Ολλανδία και την Πορτογαλία.

2.3 Άλλα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία της δεύτερης βαθμίδας

Ορισμένες πρόσθετες, πέραν αυτών που προαναφέρθηκαν, κατηγορίες εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων που σήμερα εντάσσονται στη δεύτερη βαθμίδα εξετάζονται ήδη προκειμένου να κριθεί κατά πόσον πρέπει να γίνουν αποδεκτές σε έναν ενιαίο κατάλογο. Στα εν λόγω εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία της δεύτερης βαθμίδας περιλαμβάνονται τα εξής:

- α) περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν πληρούν το κριτήριο που εφαρμόζεται σήμερα στα περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας, δηλ. να είναι εισηγμένα ή να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε εποπτευόμενη αγορά, σύμφωνα με την Οδηγία περί Επενδυτικών Υπηρεσιών, ή να είναι εισηγμένα ή να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ορισμένες μη εποπτευόμενες αγορές όπως καθορίζονται από την ΕΚΤ,⁷
- β) μη καλυμμένα χρεόγραφα τα οποία εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα και τα οποία δεν πληρούν τα πιο αυστηρά κριτήρια καταλληλότητας που εφαρμόζονται σε παρόμοια περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας,⁸
- γ) εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία της δεύτερης βαθμίδας τα οποία δεν πληρούν το κριτήριο που εφαρμόζεται σήμερα στα περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας, δηλ. να αξιολογούνται από διεθνείς οργανισμούς αξιολόγησης.⁹

Ορισμένα από τα παραπάνω περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να πληρούν ειδικά κριτήρια καταλληλότητας.

10. Οι αντισυμβαλλόμενοι θα ενδιαφέρονταν γενικά για τη χρήση άλλων εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων της δεύτερης βαθμίδας ως ασφαλειών;

⁷ Τέτοιου είδους περιουσιακά στοιχεία απαντούν σε όλες σχεδόν τις χώρες της ζώνης του ευρώ. Η απαρίθμηση όλων των εθνικών κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων δεν εμπίπτει στο αντικείμενο της παρούσας Διαβούλευσης.

⁸ Για παράδειγμα, πιστοποιητικά καταθέσεων (ΠΚ) που εκδίδονται στη Φινλανδία, ΠΚ και ομόλογα που εκδίδονται στην Ολλανδία και ομόλογα που εκδίδονται στην Ιταλία.

⁹ Για παράδειγμα, ορισμένες εμπορικές συναλλαγματικές και ομόλογα που εκδίδονται από το δημόσιο και τον ιδιωτικό τομέα στη Γερμανία, την Ισπανία, τη Γαλλία και την Αυστρία.

3 ΝΕΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΝΙΑΙΟ ΚΑΤΑΛΟΓΟ: ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Μέχρι στιγμής, το Ευρωσύστημα θεωρεί αποδεκτά, στο πλαίσιο των περιουσιακών στοιχείων πρώτης βαθμίδας, τα χρεόγραφα: 1) που εκφράζονται σε ευρώ, 2) που εκδίδονται στον ΕΟΧ από οφειλέτες εγκατεστημένους στον ΕΟΧ και 3) που διακανονίζονται στη ζώνη του ευρώ. Το Ευρωσύστημα διερευνά το ενδεχόμενο να συμπεριλάβει στο πλαίσιο που διέπει τη σύσταση ασφαλειών και χρεόγραφα των οποίων οι εκδότες εδρεύουν σε χώρες της Ομάδας των 10 (G-10) εκτός του ΕΟΧ (δηλ. στον Καναδά, την Ιαπωνία, τις ΗΠΑ και την Ελβετία). Ωστόσο, τα κριτήρια που αφορούν το νόμισμα και τον τόπο έκδοσης και διακανονισμού δεν θα πρέπει να αλλάξουν.

11. Οι αντισυμβαλλόμενοι θα ενδιαφέρονταν γενικά για τη χρήση, ως ασφαλειών, χρεογράφων που εκδίδονται σε ευρώ από εκδότες εγκατεστημένους στις χώρες της Ομάδας των 10 (G-10) εκτός του ΕΟΧ και τα οποία βρίσκονται στη ζώνη του ευρώ;

4 ΟΡΙΣΜΕΝΑ ΑΛΛΑ ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΑ ΕΡΩΤΗΜΑΤΑ

12. Ποια σειρά προτεραιότητας αποδίδουν οι αντισυμβαλλόμενοι στις διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιγράφηκαν στις προηγούμενες ενότητες;

13. Επιθυμούν οι αντισυμβαλλόμενοι να αναφέρουν τυχόν άλλη κατηγορία περιουσιακών στοιχείων, η συμπερίληψη της οποίας στον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων θα ήταν σημαντική γι' αυτούς;

14. Κρίνονται ικανοποιητικές οι υπάρχουσες διαδικασίες για τη διάδοση πληροφοριών σχετικά με τα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία;

5 ΔΙΑΔΙΚΑΣΤΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Όλοι οι συμμετέχοντες στις αγορές, οι οποίοι δυνητικά επηρεάζονται από τυχόν αποφάσεις που θα ληφθούν επί του θέματος αυτού, και ιδίως οι αντισυμβαλλόμενοι του Ευρωσυστήματος, καλούνται να εκφέρουν τη γνώμη τους σχετικά με τις ιδέες και τα ερωτήματα που παρουσιάζονται στην παρούσα δημόσια διαβούλευση. Τα πιστωτικά ιδρύματα μπορούν, αν το κρίνουν σκόπιμο, να συντονίσουν τις απαντήσεις τους μέσω των αντίστοιχων

εθνικών ή/και ευρωπαϊκών τραπεζικών ενώσεων αντί να υποβάλουν μεμονωμένα σχόλια. Κατά γενικό κανόνα, δημοσιεύεται μόνο μια περίληψη των απαντήσεων χωρίς να αναφέρεται η προέλευσή τους και όχι τα επιμέρους σχόλια που λαμβάνονται.

Οι απαντήσεις μπορούν να αποσταλούν στα αγγλικά ή στην αντίστοιχη επίσημη γλώσσα της ΕΕ, είτε προς την ΕΚΤ, στην εξής διεύθυνση:

European Central Bank

Secretariat Division

Kaiserstrasse 29

D-60311 Frankfurt am Main

Germany

Φαξ: +49-69-1344 6170

E-mail: ecb.secretariat@ecb.int

είτε προς την αντίστοιχη ΕθνΚΤ του Ευρωσυστήματος.

Προθεσμία για την υποβολή σχολίων: **15 Σεπτεμβρίου 2003**

Βιβλιογραφία

Περισσότερες πληροφορίες για το πλαίσιο του Ευρωσυστήματος που διέπει τη σύσταση ασφαλειών μπορείτε να βρείτε στις εξής εκδόσεις, οι οποίες δημοσιεύονται στο δικτυακό τόπο της ΕΚΤ:

Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (2002): "Η ενιαία νομισματική πολιτική στη ζώνη του ευρώ: Γενική Τεκμηρίωση για τα μέσα και τις διαδικασίες νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος", Απρίλιος 2002

Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (2001): "Το πλαίσιο του Ευρωσυστήματος που διέπει τη σύσταση ασφαλειών", Μηνιαίο Δελτίο, Απρίλιος 2001

European Central Bank (2000): "Conference on the operational framework of the Eurosystem", Μάιος 2000

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΣΠΑΣΜΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΕΚΤ "Η ΕΝΙΑΙΑ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΤΗ ΖΩΝΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩ: ΓΕΝΙΚΗ ΤΕΚΜΗΡΙΩΣΗ ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ", ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2002

6.2 Περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας

Η ΕΚΤ καταρτίζει και τηρεί κατάλογο με τα περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας. Ο κατάλογος αυτός διατίθεται στο κοινό.¹⁰

Τα πιστοποιητικά χρέους που εκδίδει η ΕΚΤ ταξινομούνται ως περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας. Τα πιστοποιητικά χρέους που εξέδωσαν οι εθνικές κεντρικές τράπεζες πριν υιοθετηθεί το ευρώ στα αντίστοιχα κράτη-μέλη επίσης υπάγονται στα περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας.

Στα λοιπά περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας εφαρμόζονται τα ακόλουθα κριτήρια καταλληλότητας (βλ. και Πίνακα 4):

- Πρέπει να είναι χρεόγραφα με: α) προκαθορισμένο ποσό κεφαλαίου και β) τοκομερίδιο το οποίο να μην συνεπάγεται αρνητική ταμειακή ροή. Επιπλέον, το τοκομερίδιο πρέπει να είναι είτε : (i) μηδενικό τοκομερίδιο είτε (ii) τοκομερίδιο σταθερού επιτοκίου είτε (iii) τοκομερίδιο κυμαινόμενου επιτοκίου συνδεδεμένο με ένα επιτόκιο αναφοράς. Το τοκομερίδιο μπορεί να συνδέεται με μεταβολή της αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη. Αποδεκτά γίνονται εξάλλου και τα τιμαριθμοποιημένα ομόλογα. Τα χαρακτηριστικά αυτά πρέπει να υπάρχουν σε όλο το διάστημα μέχρι την απόσβεση της εξασφαλιζόμενης υποχρέωσης.¹¹

¹⁰ Ο κατάλογος αυτός δημοσιεύεται και ενημερώνεται καθημερινά στην ιστοσελίδα της ΕΚΤ (www.ecb.int).

¹¹ Τα χρεόγραφα που παρέχουν δικαιώματα επί του κεφαλαίου ή/και επί των τόκων εξαρτώμενα από τα δικαιώματα κομιστών άλλων χρεογράφων του ίδιου εκδότη (ή, στο πλαίσιο δομημένης έκδοσης, εξαρτώμενα από άλλες σειρές της ίδιας έκδοσης) δεν περιλαμβάνονται στην πρώτη βαθμίδα.

- Πρέπει να είναι υψηλής ποιότητας. Κατά την αξιολόγηση της ποιότητας των χρεογράφων, η ΕΚΤ λαμβάνει υπόψη, μεταξύ άλλων, τη διαβάθμιση του εκδότη ή της έκδοσης από τους οίκους αξιολόγησης, τις εγγυήσεις¹² που παρέχονται από οικονομικώς εύρωστους εγγυητές,¹³ καθώς και ορισμένα θεσμικά κριτήρια που διασφαλίζουν ιδιαίτερα αυξημένη προστασία των κομιστών των χρεογράφων.¹⁴
- Πρέπει να είναι μεταβιβάσιμα μέσω λογιστικών εγγραφών.
- Πρέπει να έχουν κατατεθεί/καταχωρηθεί (εκδοθεί) στον ΕΟΧ σε μια κεντρική τράπεζα ή σε κεντρικό αποθετήριο τίτλων ανταποκρινόμενο στα ελάχιστα πρότυπα που έχει θεσπίσει η ΕΚΤ. Πρέπει να διακρατούνται (διακανονίζονται) στη ζώνη του ευρώ μέσω λογαριασμού στο Ευρωσύστημα ή σε ΣΔΤ που πληροί τα πρότυπα της ΕΚΤ (έτσι ώστε η σύσταση και η εκποίηση του ενεχύρου να υπάγονται στο δίκαιο μιας χώρας της ζώνης του ευρώ). Εάν το κεντρικό αποθετήριο τίτλων όπου εκδίδεται το περιουσιακό στοιχείο και το ΣΔΤ όπου διακρατείται δεν ταυτίζονται, τότε μεταξύ των δύο συστημάτων πρέπει να υπάρχει σύνδεση εγκεκριμένη από την ΕΚΤ.¹⁵
- Η ονομαστική τους αξία πρέπει να είναι διατυπωμένη σε ευρώ.¹⁶
- Πρέπει είτε να έχουν εκδοθεί είτε να είναι εγγυημένα από πρόσωπα εγκατεστημένα στον ΕΟΧ.¹⁷
- Πρέπει να είναι εισηγμένα ή να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά, όπως αυτή ορίζεται στην Οδηγία περί Επενδυτικών Υπηρεσιών,¹⁸ ή να είναι

¹² Οι αποδεκτές εγγυήσεις πρέπει να είναι άνευ όρων και αιρέσεων και να καταπίπτουν σε πρώτη ζήτηση. Πρέπει να είναι έγκυρες σύμφωνα με το δίκαιο που διέπει την εγγύηση και να είναι απαιτητές και εκτελεστές κατά το δίκαιο μιας χώρας της ζώνης του ευρώ.

¹³ Οι εγγυητές πρέπει να είναι εγκατεστημένοι στον ΕΟΧ.

¹⁴ Χρεόγραφα εκδοθέντα από πιστωτικά ιδρύματα που δεν πληρούν αυστηρώς τα κριτήρια του Άρθρου 22(4) της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ (Οδηγία 88/220/ΕΟΚ, τροποποιητική της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ) γίνονται αποδεκτά στην πρώτη βαθμίδα, μόνο εφόσον για κάθε έκδοση έχει δοθεί διαβάθμιση (από οίκους αξιολόγησης) από την οποία προκύπτει, κατά την άποψη του Ευρωσυστήματος, ότι τα χρεόγραφα είναι υψηλής ποιότητας. Η καταλληλότητα χρεογράφων που εκδίδονται στο πλαίσιο προγράμματος εκδόσεων κρίνεται με βάση την αξιολόγηση κάθε μεμονωμένης έκδοσης στο πλαίσιο του προγράμματος.

¹⁵ Περιγραφή των προτύπων για τη χρήση των αποδεκτών ΣΔΤ στη ζώνη του ευρώ καθώς και ενημερωμένος κατάλογος των αποδεκτών συνδέσεων μεταξύ αυτών των συστημάτων δημοσιεύονται στην ιστοσελίδα της ΕΚΤ (www.ecb.int).

¹⁶ Απευθείας σε ευρώ ή στα εθνικά νομίσματα της ζώνης του ευρώ.

¹⁷ Η προϋπόθεση να είναι εγκατεστημένος στον ΕΟΧ ο εκδότης δεν ισχύει προκειμένου για διεθνή και υπερεθνικά ιδρύματα.

¹⁸ Οδηγία 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 10ης Μαΐου 1993 σχετικά με τις επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών, Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, L 141, 11 Ιουνίου 1993, σελ. 27 επ.

εισηγμένα ή να υφίστανται διαπραγμάτευση σε ορισμένες μη οργανωμένες αγορές που καθορίζει η ΕΚΤ.¹⁹ Εξάλλου, η ΕΚΤ μπορεί να λάβει υπόψη τη ρευστότητα της αγοράς προκειμένου να αποφανθεί για την καταλληλότητα των επιμέρους χρεογράφων.

Ακόμη και αν περιλαμβάνονται στον κατάλογο της πρώτης βαθμίδας, ο αντισυμβαλλόμενος δεν μπορεί να προσκομίσει ως ασφάλεια χρεόγραφα που έχει εκδώσει ή εγγυάται ο ίδιος ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο με το οποίο διατηρεί στενούς δεσμούς,²⁰ κατά την έννοια της Οδηγίας 2000/12/ΕΚ σχετικά με την ανάληψη και άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων.^{21, 22}

¹⁹ Χρεόγραφα εκδοθέντα από πιστωτικά ιδρύματα που δεν πληρούν αυστηρώς τα κριτήρια του Άρθρου 22 (4) της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ (Οδηγία 88/220/ΕΕΚ τροποποιητική της Οδηγίας 85/611/ΕΕΚ) γίνονται δεκτά στην πρώτη βαθμίδα μόνο εφόσον είναι εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά, όπως ορίζεται στην Οδηγία περί Επενδυτικών Υπηρεσιών (Οδηγία 93/22/ΕΕΚ), και πληρούν τις προϋποθέσεις της Οδηγίας 89/298/ΕΚ για το συντονισμό των όρων κατάρτισης, ελέγχου και κυκλοφορίας του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται όταν απευθύνεται στο κοινό πρόσκληση για κινητές αξίες.

²⁰ Εάν ο αντισυμβαλλόμενος χρησιμοποιεί περιουσιακά στοιχεία τα οποία, λόγω ταύτισης με τον εκδότη/εγγυητή ή λόγω της ύπαρξης στενών δεσμών, δεν μπορούν ή δεν μπορούν πλέον να χρησιμοποιηθούν από αυτόν για εξασφάλιση ανεξόφλητης πίστωσης, υποχρεούται να ενημερώσει αμέσως την οικεία εθνική κεντρική τράπεζα. Τα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται με μηδενική αξία κατά την επόμενη ημερομηνία αποτίμησης και πιθανόν να ενεργοποιηθεί ο μηχανισμός κάλυψης διαφορών αποτίμησης (βλ. Παράρτημα 6).

²¹ Το Άρθρο 1 (26) της Οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20ής Μαρτίου 2000 σχετικά με την ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων πιστωτικού ιδρύματος, Επίσημη Εφημερίδα L 126 της 26ης Μαΐου 2000, σελ. 1 επ., αναφέρει επί λέξει τα εξής:

“Στενοί δεσμοί: η κατάσταση κατά την οποία δύο ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα συνδέονται μέσω:

α) *συμμετοχής*, δηλαδή της άμεσης ή δι’ ενός δεσμού ελέγχου, κατοχής του 20% ή άνω των δικαιωμάτων ψήφου ή του κεφαλαίου μιας επιχείρησης ή

β) *δεσμού ελέγχου*, δηλαδή μέσω του δεσμού που υπάρχει μεταξύ μιας μητρικής επιχείρησης και μιας θυγατρικής, σε όλες τις περιπτώσεις που αναφέρουν οι παράγραφοι 1 και 2 του Άρθρου 1 της Οδηγίας 83/349/ΕΟΚ ή μέσω μιας σχέσης της ίδιας φύσεως, μεταξύ οποιουδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου και μιας επιχείρησης. Κάθε θυγατρική επιχείρηση μιας άλλης θυγατρικής επιχείρησης θεωρείται και αυτή ως θυγατρική της μητρικής επιχείρησης που είναι επικεφαλής των εν λόγω επιχειρήσεων. Θεωρείται επίσης ότι δημιουργεί στενούς δεσμούς μεταξύ δύο ή περισσότερων προσώπων φυσικών ή νομικών μια κατάσταση κατά την οποία τα πρόσωπα αυτά συνδέονται σταθερά με το αυτό πρόσωπο διά δεσμού ελέγχου”.

²² Η διάταξη αυτή δεν ισχύει προκειμένου για: (i) στενούς δεσμούς μεταξύ του αντισυμβαλλομένου και των δημόσιων αρχών των χωρών του ΕΟΧ, (ii) εμπορικά γραμμάτια όπου την ενοχική ευθύνη φέρει, εκτός του αντισυμβαλλομένου, τουλάχιστον άλλο ένα πρόσωπο (όχι πιστωτικό ίδρυμα), (iii) χρεόγραφα που πληρούν αυστηρώς τα κριτήρια του Άρθρου 22 (4) της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ (Οδηγία 88/220/ΕΕΚ τροποποιητική της

Ακόμη και αν περιλαμβάνονται στον κατάλογο της πρώτης βαθμίδας, οι εθνικές κεντρικές τράπεζες μπορούν με απόφασή τους να μη δέχονται ως ασφάλεια τα παρακάτω χρεόγραφα:

- χρεόγραφα που καθίστανται ληξιπρόθεσμα πριν από την ημερομηνία λήξεως της πράξης νομισματικής πολιτικής για την οποία χρησιμοποιούνται ως ασφάλεια ²³ και
- χρεόγραφα που αποφέρουν πρόσοδο (δηλ. πληρωμή τοκομεριδίου) κατά το διάστημα έως την ημερομηνία λήξεως της πράξης νομισματικής πολιτικής για την οποία χρησιμοποιούνται ως ασφάλεια.

Όλα τα περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε διασυνοριακή βάση, πράγμα που σημαίνει ότι ένας αντισυμβαλλόμενος μπορεί να λάβει πίστωση από την εθνική κεντρική τράπεζα του κράτους-μέλους όπου είναι εγκατεστημένος χρησιμοποιώντας περιουσιακά στοιχεία πρώτης βαθμίδας ευρισκόμενα σε άλλο κράτος-μέλος (βλ. Ενότητα 6.6).

Τα περιουσιακά στοιχεία της πρώτης βαθμίδας γίνονται αποδεκτά για όλες τις πράξεις νομισματικής πολιτικής που βασίζονται σε ασφάλεια, δηλ. για αντιστρεπτές και οριστικές πράξεις ανοικτής αγοράς και στο πλαίσιο της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης.

Οδηγίας 85/611/ΕΕΚ) ή (iv) περιπτώσεις κατά τις οποίες τα χρεόγραφα καλύπτονται από συγκεκριμένες νομικές διασφαλίσεις συγκρίσιμες με εκείνες της περίπτωσης (iii).

²³ Εάν τυχόν οι εθνικές κεντρικές τράπεζες επιτρέψουν τη χρήση τίτλων με διάρκεια μικρότερη των πράξεων νομισματικής πολιτικής για τις οποίες θα χρησιμοποιούνται ως ασφάλεια, τότε οι αντισυμβαλλόμενοι θα πρέπει να αντικαθιστούν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία κατά τη λήξη τους ή και πριν από τη λήξη τους.

Πίνακας 4

Αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία για τις πράξεις νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος

Κριτήρια	Πρώτη βαθμίδα	Δεύτερη βαθμίδα
Είδος περιουσιακού στοιχείου	<ul style="list-style-type: none">Πιστοποιητικά χρέους της ΕΚΤΛοιπά διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα^{1), 2)}	<ul style="list-style-type: none">Διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα¹⁾Μη διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα¹⁾Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά.
Διαδικασίες διακανονισμού	<ul style="list-style-type: none">Οι τίτλοι πρέπει να τηρούνται κεντρικά με λογιστική μορφή στις εθνικές κεντρικές τράπεζες ή σε ΣΔΤ που πληροί τα ελάχιστα πρότυπα της ΕΚΤ.	<ul style="list-style-type: none">Η εθνική κεντρική τράπεζα που έχει συμπεριλάβει τα περιουσιακά στοιχεία στον κατάλογο της δεύτερης βαθμίδας πρέπει να έχει ευχερή πρόσβαση σ' αυτά.
Κατηγορία εκδότη	<ul style="list-style-type: none">Κεντρικές τράπεζεςΔημόσιος τομέαςΙδιωτικός τομέας³⁾Διεθνή και υπερεθνικά ιδρύματα.	<ul style="list-style-type: none">Δημόσιος τομέαςΙδιωτικός τομέας⁴⁾
Πιστοληπτική ικανότητα	<ul style="list-style-type: none">Το περιουσιακό στοιχείο πρέπει να κρίνεται από την ΕΚΤ ως υψηλής ποιότητας (ενδεχομένως περιλαμβάνει και εγγύηση από εγγυητή του ΕΟΧ που κρίνεται από την ΕΚΤ οικονομικά εύρωστος).	<ul style="list-style-type: none">Το περιουσιακό στοιχείο πρέπει να κρίνεται από την εθνική κεντρική τράπεζα που το έχει συμπεριλάβει στη δεύτερη βαθμίδα ως υψηλής ποιότητας (ενδεχομένως περιλαμβάνει εγγύηση από εγγυητή του ΕΟΧ που κρίνεται από την εν λόγω εθνική κεντρική τράπεζα οικονομικά εύρωστος).
Τόπος εγκατάστασης του εκδότη (ή του εγγυητή)	<ul style="list-style-type: none">ΕΟΧ.⁵⁾	<ul style="list-style-type: none">Ζώνη του ευρώ.

Τόπος περιουσιακού στοιχείου	<ul style="list-style-type: none"> • Τόπος έκδοσης: <i>ΕΟΧ</i> • Τόπος διακανονισμού: <i>ζώνη του ευρώ.</i>⁶⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Ζώνη του ευρώ.</i>⁶⁾
Νόμισμα	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Ευρώ.</i>⁷⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Ευρώ.</i>⁷⁾
<i>Προς υπόμνηση:</i> Διασυνοριακή χρήση	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Ναι.</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Ναι.</i>

- 1) Πρέπει να έχουν α) προκαθορισμένο ποσό κεφαλαίου και β) τοκομερίδιο το οποίο να μην συνεπάγεται αρνητική ταμειακή ροή. Επιπλέον, το τοκομερίδιο πρέπει να είναι είτε : (i) μηδενικό τοκομερίδιο είτε (ii) τοκομερίδιο σταθερού επιτοκίου είτε (iii) τοκομερίδιο κυμαινόμενου επιτοκίου συνδεδεμένο με ένα επιτόκιο αναφοράς. Το τοκομερίδιο μπορεί να συνδέεται με μεταβολή της αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη. Αποδεκτά γίνονται εξάλλου και τα τιμαριθμοποιημένα ομόλογα. Τα χαρακτηριστικά αυτά πρέπει να υπάρχουν σε όλο το διάστημα μέχρι την απόσβεση της εξασφαλιζόμενης υποχρέωσης.
- 2) Τα χρεόγραφα που παρέχουν δικαιώματα επί του κεφαλαίου ή/και επί των τόκων εξαρτώμενα από τα δικαιώματα κομιστών άλλων χρεογράφων του ίδιου εκδότη (ή, στο πλαίσιο δομημένης έκδοσης, εξαρτώμενα από άλλες σειρές της ίδιας έκδοσης) δεν περιλαμβάνονται στην πρώτη βαθμίδα.
- 3) Χρεόγραφα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα που δεν πληρούν αυστηρώς τα κριτήρια του Άρθρου 22 (4) της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ (Οδηγία 88/220/ΕΟΚ, τροποποιητική της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ) γίνονται δεκτά στη πρώτη βαθμίδα υπό τις εξής προϋποθέσεις: Πρώτον, κάθε συγκεκριμένη έκδοση πρέπει να έχει λάβει διαβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας (από οίκο αξιολόγησης) η οποία να συνεπάγεται, κατά τη γνώμη του Ευρωσυστήματος, υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση του χρεογράφου. Η καταλληλότητα των χρεογράφων που εκδίδονται στο πλαίσιο προγράμματος εκδόσεων κρίνεται με βάση την αξιολόγηση κάθε μεμονωμένης έκδοσης στο πλαίσιο του προγράμματος. Δεύτερον, τα χρεόγραφα πρέπει να είναι εισηγμένα ή να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά, όπως αυτή ορίζεται στην Οδηγία περί Επενδυτικών Υπηρεσιών (Οδηγία 93/22/ΕΟΚ). Τρίτον, τα χρεόγραφα πρέπει να πληρούν τις προϋποθέσεις της Οδηγίας περί Ενημερωτικών Δελτίων (Οδηγία 89/298/ΕΟΚ).
- 4) Οι μετοχές που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα και τα χρεόγραφα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα που δεν πληρούν αυστηρώς τα κριτήρια του Άρθρου 22 (4) της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν κατά κανόνα να συμπεριληφθούν στους καταλόγους της δεύτερης βαθμίδας. Ωστόσο η ΕΚΤ δύναται να επιτρέπει στις εθνικές κεντρικές τράπεζες να περιλαμβάνουν τέτοιους τίτλους στη δεύτερη βαθμίδα τους υπό ορισμένες προϋποθέσεις και περιορισμούς.
- 5) Η προϋπόθεση να είναι ο εκδότης εγκατεστημένος στον ΕΟΧ δεν ισχύει προκειμένου για διεθνή και υπερεθνικά ιδρύματα.
- 6) Ούτως ώστε η σύσταση και η εκποίηση του ενεχύρου να υπόκειται στο δίκαιο μιας χώρας της ζώνης του ευρώ.
- 7) Απευθείας σε ευρώ ή στα εθνικά νομίσματα της ζώνης του ευρώ.