

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΔΕΚΤΙΚΑ ΥΠΑΓΩΓΗΣ ΣΕ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΟΔΗΓΙΑ 2014/59/ΕΕ ΚΑΙ ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ (ΕΕ) 806/2014**

Με την παρούσα πληροφόρηση σας ενημερώνουμε για τους κινδύνους που ενδέχεται να ενέχουν οι επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδουν πιστωτικά ιδρύματα, εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και λοιποί οργανισμοί του χρηματοπιστωτικού τομέα (συνολικά, οι «Οργανισμοί»), λόγω της εφαρμογής στα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης του κανονιστικού πλαισίου για την ανάκαμψη και εξυγίανση (resolution) των Οργανισμών.

Η Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης 2014/59/ΕΕ (“BRRD”), η οποία ενσωματώθηκε στην Ελλάδα με το ν. 4335/2015, και ο Κανονισμός της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) 806/2014 αποτελούν το εφαρμοζόμενο κανονιστικό πλαίσιο για την ανάκαμψη και εξυγίανση των Οργανισμών που προβλέπονται στην εν λόγω Οδηγία.

Σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο, οι εθνικές και ευρωπαϊκές Αρχές εξυγίανσης ασκούν και εφαρμόζουν τις προβλεπόμενες εξουσίες και εργαλεία εξυγίανσης για την εξυγίανση των Οργανισμών που έχουν περιέλθει σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας. Τα εργαλεία αυτά περιλαμβάνουν την εντολή μεταβίβασης των τίτλων ιδιοκτησίας εκδόσεως του υπό εξυγίανση Οργανισμού και των περιουσιακών στοιχείων του σε άλλον Οργανισμό (sale of business tool) ή σε μεταβατικό ίδρυμα (bridge institution tool), το διαχωρισμό περιουσιακών στοιχείων (asset separation tool) και τη αναδιάρθρωση παθητικού (bail-in tool).

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που υπάγονται στο νέο κανονιστικό πλαίσιο εξυγίανσης είναι όλα τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ενός Οργανισμού, που καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής της BRRD. Οι περιπτώσεις αυτές καλύπτουν: α) πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (στην Ελλάδα Α.Ε.Π.Ε.Υ.) που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), β) χρηματοδοτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα στην ΕΕ, όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων, γ) χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών που είναι εγκατεστημένες στην ΕΕ, δ) μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ, ε) υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων που εδρεύουν σε τρίτες χώρες.

Ως χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδουν οι ως άνω Οργανισμοί και τα οποία υπάγονται στη MiFID, όπως ενδεικτικά μετοχές, ομολογίες, κτλ.

Με βάση τα ανωτέρω, ορισμένοι από τους κινδύνους που σχετίζονται ιδιαίτερα με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης και τη διάθεσή τους στους πελάτες, πέρα από τους γενικούς επενδυτικούς κινδύνους, τους οποίους ενέχει κάθε επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συνίστανται στους εξής: α) Πιστωτικός κίνδυνος/κίνδυνος αντισυμβαλλομένου. Ο κίνδυνος αυτός που συνδέεται με τη φερεγγυότητα του Οργανισμού, μπορεί να ενισχυθεί από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς το χρόνο παρέμβασης της Αρχής

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

26ης Οκτωβρίου 90, Τ.Κ. 54 627
Porto Center, Τμήμα Β2
Τ. 2310 517800
F. 2310 515053

ΑΘΗΝΑ

Λεωφ. Κηφισίας 98
Τ.Κ. 115 26
Τ. 210 3387710
F. 210 3387724

ΚΡΗΤΗ

25ης Αυγούστου 46,
Τ.Κ. 712 02, Ηράκλειο
Τ. 2810 343366
F. 2810 343365

ΕΛΛΑΣΦΙΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ

backoffice@hellasfin.gr
Αρ. ΓΕΜΗ 59247404000
Αρ. Αδείας Ε.Κ. 6/160/2.6.1999
www.hellasfin.gr

εξυγίανσης και την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του καθεστώτος και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου απώλειας της επένδυσης, ιδίως σε σχέση με τον κίνδυνο απώλειας της επένδυσης υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης, β) Κίνδυνος ρευστότητας. Η έλλειψη της προστασίας της κρατικής διάσωσης και η δυνατότητα υπαγωγής των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε καθεστώς εξυγίανσης τα καθιστά περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών, γ) Κίνδυνος συγκέντρωσης. Το γεγονός ότι τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα διατίθενται από τους ίδιους τους Οργανισμούς που τα έχουν εκδώσει προς τους πελάτες τους (“self-placement”), μπορεί να ενισχύσει τον κίνδυνο ανεπαρκούς διαφοροποίησης των επενδυτικών χαρτοφυλακίων αυτού του είδους προϊόντων.

Οι επιπτώσεις για τους επενδυτές σε περίπτωση εφαρμογής της εξυγίανσης εξαρτώνται σημαντικά από τη θέση τους στη σειρά κατάταξης των δανειστών, η οποία μπορεί να έχει μεταβληθεί λόγω της πρόβλεψης προτεραιότητας των καταθετών. Για παράδειγμα, σε περίπτωση επένδυσης σε ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης, είναι πιθανό, ανάλογα με το μέτρο εξυγίανσης που μπορεί να εφαρμοστεί ή εφόσον λάβει χώρα περίπτωση διαγραφή και μετατροπή των ομολογιών/τίτλων επένδυσης, οι επενδυτές να βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με του κατόχους τίτλων αυξημένης εξασφάλισης. Επίσης, κάτοχοι χρηματοπιστωτικών μέτρων χωρίς εξασφαλίσεις θα βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τους καταθέτες, των οποίων οι καταθέσεις είναι επιλέξιμες για προστασία από σύστημα εγγύησης καταθέσεων. Εξάλλου, η έκταση της ενδεχόμενης ζημίας ενός επενδυτή εξαρτάται επίσης σημαντικά από το ύψος και το ποσοστό των απαιτήσεων που κατατάσσονται στην ίδια ή σε χειρότερη θέση από τη θέση στην οποία κατατάσσεται ο ίδιος με τη δική του απαίτηση. Συγκεκριμένα:

α) σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:

- (i) Το επενδεδυμένο ή/και το τυχόν οφειλόμενο ποσό μπορεί να εκμηδενισθεί ή η κινητή αξία μπορεί να μετατραπεί σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας για σκοπούς σταθεροποίησης και απορρόφησης απωλειών.
- (ii) Τυχόν μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού σε μεταβατικό ίδρυμα ή στο πλαίσιο πώλησης δραστηριοτήτων ενδέχεται να περιορίσει τη δυνατότητα του ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής που υπέχει.
- (iii) Η ωρίμαση (ληκτότητα) των μέσων ή το επιτόκιο αυτών ενδέχεται να μεταβληθούν και οι πληρωμές να ανασταλούν για ορισμένο χρονικό διάστημα.

β) Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς οποιωνδήποτε χρεογράφων χωρίς εξασφαλίσεις ενδέχεται να είναι ευαίσθητη στις διακυμάνσεις στη αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων.

γ) Οι υφιστάμενοι μηχανισμοί ρευστότητας (π.χ. συμβάσεις επαναγοράς από τον εκδότη – ίδρυμα) ενδέχεται να μην προστατεύσουν τους επενδυτές από την κατ’ ανάγκη ρευστοποίησης των εν λόγω μέσων έναντι ποσού σημαντικά χαμηλότερου από το αρχικό ποσό επένδυσης, σε περίπτωση χρηματοοικονομικής δυσχέρειας της εκδότριας επιχείρησης.

δ) Οι πιστωτές έχουν δικαίωμα αποζημίωσης, εφόσον η αντιμετώπισή τους κατά την εξυγίανση είναι λιγότερο ευνοϊκή από την αντιμετώπιση που θα είχαν υπό την πτωχευτική διαδικασία κατά τις γενικές διατάξεις. Πληρωμές αποζημιώσεων, αν υπάρξουν, ενδέχεται να καθυστερήσουν σημαντικά σε σχέση με τους συμβατικά προβλεπόμενους χρόνους πληρωμών (κατά τον ίδιο τρόπο που ενδέχεται να υπάρξει καθυστέρηση στην ανάκτηση της αξίας σε περίπτωση αφερεγγυότητας).