



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εφαρμογή του Μέτρου Αναδιάρθρωσης Παθητικού Ο Μηχανισμός Ανταλλαγής

Γνωστοποίηση σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές EBA/GL/2023/01

ΜΑΡΤΙΟΣ 2024



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Περιεχόμενα

<u>Συντομογραφίες</u>	<u>3</u>
<u>Εισαγωγή.....</u>	<u>4</u>
<u>Θεσμικό πλαίσιο</u>	<u>6</u>
<u>Γενικά θέματα</u>	<u>7</u>
<u>Μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού: Βασικά χαρακτηριστικά.....</u>	<u>10</u>
Πεδίο εφαρμογής της αναδιάρθρωσης παθητικού	10
Αποτίμηση.....	13
Απόφαση Εξυγίανσης	14
Εφαρμογή του μέτρου αναδιάρθρωσης παθητικού – Παράδειγμα	15
<u>Μηχανισμός ανταλλαγής στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης παθητικού</u>	<u>19</u>
Κύριοι εμπλεκόμενοι φορείς	19
Αναστολή διαπραγμάτευσης	20
Απομείωση των κοινών μετοχών.....	21
Απομείωση ή/και μετατροπή άλλων διαπραγματεύσιμων μέσων.....	22
Αποδοχή και εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση.....	23



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Συντομογραφίες

ΔΚΑΑ	Διεθνές Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών
ΕΑΚΑΑ	Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών
ΕΑΤ	Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών
ΕΕ	Ευρωπαϊκή Ένωση
ΕΜΕ	Επιτροπή Μέτρων Εξυγίανσης
ΚΑΑ	Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών
ΛΣΙ	Λιγότερο Σημαντικά Ιδρύματα
ΟΣΕΚΑ	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες
ΠΙ	Πιστωτικό Ίδρυμα
ΣΑΤ	Σύστημα Άυλων Τίτλων
ΣΙ	Σημαντικά Ιδρύματα
ΤΕΚΕ	Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων
ΤτΕ	Τράπεζα της Ελλάδος
ATHEX	Athens Stock Exchange/ Χρηματιστήριο Αθηνών
ATHEXCSD	Hellenic Central Securities Depository/ Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων
BRRD	Bank Recovery & Resolution Directive/ Οδηγία για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση των Τραπεζών
CET1	Common Equity Tier 1/ Κεφάλαιο Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1
EBA	European Banking Authority
FOLTF	Failing or Likely to Fail/ Σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας
HCMC	Hellenic Capital Market Commission/ Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
ICSD	International Central Securities Depository/ Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων
ISIN	International Securities Identification Number/ Διεθνής Αριθμός Αναγνώρισης Τίτλων
NAV	Net Asset Value/ Καθαρή Αξία Ενεργητικού
NCWO	No Creditors Worse Off/ Μη επιδείνωση της θέσης των πιστωτών
NNA	National Numbering Agency/ Εθνικός Οργανισμός Αριθμοδότησης
SPE	Single Point of Entry/ Μοναδικό Σημείο Έναρξης
SRMR	Single Resolution Mechanism Regulation/ Κανονισμός για τον Ενιαίο Μηχανισμό Εξυγίανσης
WDCCI	Write-Down and Conversion of Capital Instruments/ Απομείωση και Μετατροπή Κεφαλαιακών Μέσων



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Εισαγωγή

Όταν διαπιστωθεί ότι ένα πιστωτικό ίδρυμα (εφεξής «ΠΙ») βρίσκεται σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας και πληρούνται οι άλλες δύο προϋποθέσεις για την εξυγίανσή του,¹ η αρχή εξυγίανσης υιοθετεί πρόγραμμα εξυγίανσης (resolution scheme), το οποίο περιγράφει τις ενέργειες που θα αναληφθούν με σκοπό την εκπλήρωση των στόχων της εξυγίανσης. Στο πλαίσιο αυτό, μπορεί να εφαρμοστεί το μέτρο εξυγίανσης αναδιάρθρωσης παθητικού (bail-in).

Η εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού μπορεί να είναι δύσκολη στην πράξη, καθώς ο μηχανισμός ανταλλαγής² είναι ένα σύνθετο ζήτημα, που σε μεγάλο βαθμό βασίζεται στην εφαρμογή εθνικών, μη εναρμονισμένων νομοθετικών ρυθμίσεων. Η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (EAT), μέσω της σύστασής της στις «Κατευθυντήριες Γραμμές προς τις αρχές εξυγίανσης σχετικά με τη δημοσίευση του μηχανισμού ανταλλαγής που αφορά την απομείωση και μετατροπή και τη διάσωση με ίδια μέσα»³, αποσκοπεί στην ενίσχυση της διαφάνειας, την αύξηση της προβλεψιμότητας και την ελαχιστοποίηση της αβεβαιότητας των επενδυτών σε περιπτώσεις εξυγίανσης.

Το παρόν έγγραφο, ανταποκρινόμενο στις κατευθυντήριες γραμμές της EAT, παρέχει σε γενικές αρχές περιγραφή της διαδικασίας για την εξωτερική εφαρμογή (external execution) της αναδιάρθρωσης παθητικού, εξαιρουμένων των φάσεων που προηγούνται και έπονται της εξυγίανσης, καθώς και της εσωτερικής εφαρμογής (internal execution) από το υπό εξυγίανση ΠΙ. Πιο συγκεκριμένα, επικεντρώνεται στο μηχανισμό αναδιάρθρωσης παθητικού, όπως αυτός αναμένεται να εφαρμοστεί σε υπό εξυγίανση ΠΙ σύμφωνα με τις διατάξεις του εθνικού νομοθετικού πλαισίου.

Σημειώνεται ότι η Εθνική Αρχή Εξυγίανσης δεν είναι υπεύθυνη για όλες τις πτυχές του μηχανισμού ανταλλαγής που περιγράφονται στο παρόν. Ωστόσο, σκοπός του παρόντος είναι να προσδιορίσει τους εμπλεκόμενους φορείς που είναι υπεύθυνοι για

¹ Ν. 4335/2015, άρθρο 2 «Ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και εταιριών επενδύσεων (ενσωμάτωση της Οδηγίας 2014/59/ΕΕ) και άλλες διατάξεις», εσωτερικά άρθρα 32 και 2(1) αυτού.

² Λειτουργικά βήματα που είναι απαραίτητα για την υλοποίηση της απομείωσης και μετατροπής σχετικών κεφαλαιακών μέσων ή για τη χρήση του μέτρου αναδιάρθρωσης παθητικού.

³ EBA, [Guidelines to resolution authorities on the publication of the write down and conversion and bail-in exchange mechanic](#), 13 Φεβρουαρίου 2023.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

ορισμένες ενέργειες και να περιγράψει την κατανόηση για το πώς αυτοί θα πρέπει να ενεργήσουν ώστε να διασφαλιστεί η ομαλή εφαρμογή της στρατηγικής εξυγίανσης.

Σημειώνεται ότι η εφαρμογή των διαδικασιών απομείωσης και μετατροπής στην πράξη ενδέχεται να διαφέρει από εκείνη που περιγράφεται στο παρόν έγγραφο.

Η «Εφαρμογή του μέτρου Αναδιάρθρωσης Παθητικού - Ο Μηχανισμός Ανταλλαγής» είναι δυναμικό κείμενο που υπόκειται σε επικαιροποίηση.

Θεσμικό πλαίσιο

- Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 806/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Ιουλίου 2014, περί θεσπίσεως ενιαίων κανόνων και διαδικασίας για την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και ορισμένων επιχειρήσεων επενδύσεων στο πλαίσιο ενός Ενιαίου Μηχανισμού Εξυγίανσης και ενός Ενιαίου Ταμείου Εξυγίανσης και τροποποίησης του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 (εφεξής «Κανονισμός SRMR»).
- Οδηγία 2014/59/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15ης Μαΐου 2014 για τη θέσπιση πλαισίου για την ανάκαμψη και την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων, όπως τροποποιήθηκε (εφεξής «Οδηγία BRRD»).
- Ν. 4335/2015 όπως τροποποιήθηκε με τον ν. 4799/2021 για την ενσωμάτωση των Οδηγιών 2014/59/ΕΕ και 2019/879/ΕΕ, αντίστοιχα, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
- Ν. 4261/2014 «Πρόσβαση στη δραστηριότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων και προληπτική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων (ενσωμάτωση της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ), κατάργηση του ν. 3601/2007 και άλλες διατάξεις».
- Κατευθυντήριες γραμμές της ΕΑΤ σχετικά με τον συντελεστή μετατροπής του χρέους σε μετοχικό κεφάλαιο κατά την αναδιάρθρωση παθητικού (ΕΒΑ/GL/2017/03).
- Εγχειρίδιο της ΕΑΤ σχετικά με την αποτίμηση για τους σκοπούς της εξυγίανσης (2019).⁴
- Κατευθυντήριες γραμμές της ΕΑΤ «προς τις αρχές εξυγίανσης σχετικά με τη δημοσίευση του μηχανισμού ανταλλαγής που αφορά την απομείωση και μετατροπή και την διάσωση με ίδια μέσα» (ΕΒΑ/GL/2023/01).

⁴ EBA Handbook of Valuation for purposes of resolution (2019)

Γενικά θέματα

Σύμφωνα με τον SRMR και την BRRD, όπως ενσωματώθηκε με τον ν. 4335/2015, ο οποίος τροποποιήθηκε με τον ν. 4799/2021 που ενσωμάτωσε την Οδηγία 2019/879/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (BRRD II), η Αρχή Εξυγίανσης δύναται να εφαρμόσει το μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού (bail-in) όταν ένα ΠΙ πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις εξυγίανσης (εσωτερικό άρθρο 32 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015):

- i. το ΠΙ τελεί σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας (FOLTF),
- ii. δεν προσδοκάται εύλογα ότι εναλλακτικά μέτρα προερχόμενα από τον ιδιωτικό τομέα ή εποπτικές ενέργειες θα αποτρέψουν την αφερεγγυότητα του ΠΙ εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, και
- iii. η ενέργεια εξυγίανσης είναι αναγκαία για λόγους δημόσιου συμφέροντος και ειδικότερα απαιτείται για την επίτευξη ενός ή περισσότερων στόχων εξυγίανσης και είναι αναλογική προς αυτούς, ενώ με την εκκαθάριση του ιδρύματος κατά τις συνήθειες διαδικασίες αφερεγγυότητας οι εν λόγω στόχοι εξυγίανσης δεν θα επιτυγχάνονταν στον ίδιο βαθμό.

Οι στόχοι της εξυγίανσης είναι οι εξής:

- i. η διασφάλιση της συνέχειας των κρίσιμων λειτουργιών,
- ii. η αποφυγή σημαντικών δυσμενών επιπτώσεων στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα,
- iii. η προστασία των δημόσιων πόρων με την ελαχιστοποίηση της εξάρτησης από έκτακτη δημόσια χρηματοπιστωτική στήριξη,
- iv. η προστασία των καταθετών και των επενδυτών που καλύπτονται από συστήματα εγγύησης καταθέσεων και επενδύσεων αντίστοιχα, και
- v. η προστασία των κεφαλαίων και των περιουσιακών στοιχείων των πελατών.

Το παρόν έγγραφο επικεντρώνεται στην εφαρμογή του μέτρου αναδιάρθρωσης παθητικού, το οποίο είναι ένα από τα τέσσερα εργαλεία εξυγίανσης που έχουν στη διάθεσή τους οι αρχές εξυγίανσης για να παρέμβουν σε ένα ΠΙ που τελεί σε κατάσταση αφερεγγυότητας, με σκοπό να διασφαλιστεί η συνέχεια κρίσιμων λειτουργιών, όπως η χορήγηση δανείων και η αποδοχή καταθέσεων, χωρίς να εκτίθενται οι φορολογούμενοι



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

σε ζημίες, και να ελαχιστοποιηθούν οι επιπτώσεις στην οικονομία και το χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Το συγκεκριμένο μέτρο έχει σχεδιαστεί με βάση την αρχή ότι, σε περίπτωση αφερεγγυότητας ενός ΠΙ, οι πιστωτές της θα πρέπει να υποστούν ζημίες μέσω της απομείωσης των κοινών μετοχών, των κεφαλαιακών μέσων και των υποκείμενων σε αναδιάρθρωση παθητικού υποχρεώσεων του ΠΙ (bail-inable liabilities,) και, με σκοπό την ανακεφαλαιοποίησή του, μέσω της μετατροπής των κεφαλαιακών μέσων και των υποκείμενων σε αναδιάρθρωση παθητικού υποχρεώσεων του, σε νέες μετοχές.

Το μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού μπορεί να εφαρμοστεί σε συνδυασμό με άλλα μέτρα εξυγίανσης, δηλαδή την εντολή μεταβίβασης (sale of business), τον διαχωρισμό περιουσιακών στοιχείων (asset separation) και τη σύσταση μεταβατικού ιδρύματος (bridge bank). Σε περιπτώσεις όπου το μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού εφαρμόζεται χωρίς να συνδυάζεται με κάποιο άλλο μέτρο εξυγίανσης, θα πρέπει, εντός ενός μηνός από την εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού, να υποβάλλεται στις αρχές εξυγίανσης σχέδιο αναδιοργάνωσης. Μεταξύ άλλων, το σχέδιο αναδιοργάνωσης θα πρέπει να διασφαλίζει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του υπό εξυγίανση ΠΙ (εσωτερικό άρθρο 52 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015).

Το παρόν έγγραφο περιγράφει πώς θα εφαρμόζε στην πράξη η Ελληνική Αρχή Εξυγίανσης (Εθνική Αρχή Εξυγίανσης) την απομείωση και τη μετατροπή κεφαλαιακών μέσων και υποχρεώσεων υποκείμενων σε αναδιάρθρωση παθητικού σε περίπτωση χρήσης του μέτρου αυτού. Μεταξύ άλλων, το έγγραφο καθορίζει τους εμπλεκόμενους φορείς, τις διαδικασίες απομείωσης και μετατροπής και την αντίστοιχη χρονική ακολουθία των απαραίτητων ενεργειών. Για λόγους απλούστευσης, η εξουσία Απομείωσης και Μετατροπής Κεφαλαιακών Μέσων (WDCCI) και το μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού αναφέρονται από κοινού με τον όρο «αναδιάρθρωση παθητικού».

Το πεδίο εφαρμογής του παρόντος εγγράφου περιλαμβάνει όλα τα ΠΙ που έχουν νομίμως την έδρα τους στην Ελλάδα, ανεξάρτητα από το αν είναι Σημαντικά Ιδρύματα (ΣΙ) και εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του Ενιαίου Συμβουλίου Εξυγίανσης, ή Λιγότερο Σημαντικά Ιδρύματα (ΛΣΙ), για τα οποία έχει απευθείας αρμοδιότητα η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) υπό την ιδιότητά της ως Εθνική Αρχή Εξυγίανσης. Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, δεν γίνεται διάκριση όσον αφορά τους ρόλους και τις αρμοδιότητες

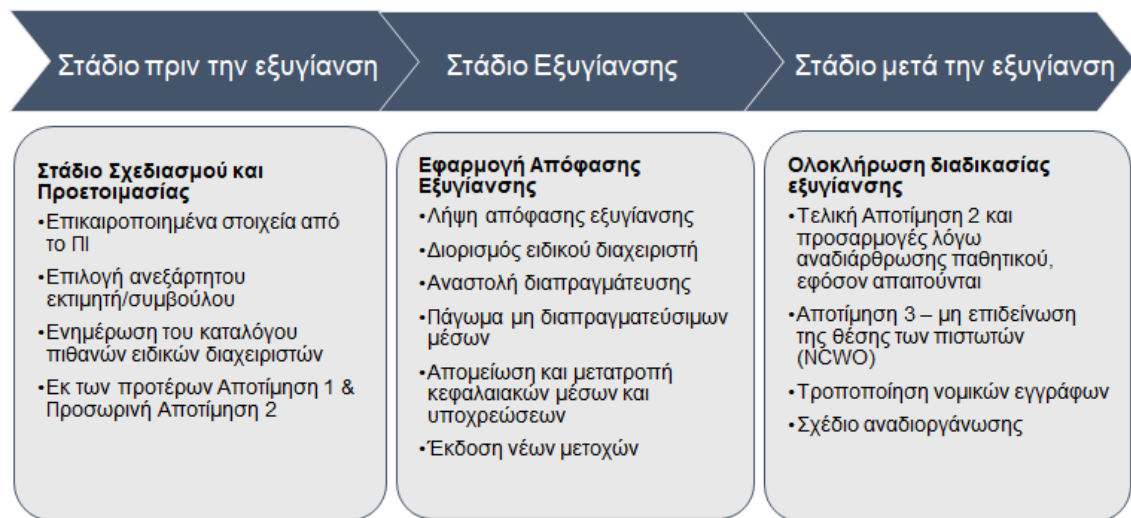


ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

της Εθνικής Αρχής Εξυγίανσης μεταξύ των δύο αυτών περιπτώσεων, δεδομένου ότι δίνεται έμφαση στην εξωτερική εφαρμογή (external execution), η οποία αποτελεί κυρίως ευθύνη της Εθνικής Αρχής Εξυγίανσης και στις δύο περιπτώσεις.

Τα επιχειρησιακά βήματα της αναδιάρθρωσης παθητικού πραγματοποιούνται μέσω των τριών σταδίων της εξυγίανσης, που είναι το Στάδιο πριν την Εξυγίανση (Pre-resolution phase), το Στάδιο Εξυγίανσης (Resolution phase) και το Στάδιο μετά την Εξυγίανση (Post-resolution phase).





ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού: Βασικά χαρακτηριστικά

Πεδίο εφαρμογής της αναδιάρθρωσης παθητικού

Το μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού εφαρμόζεται στα κεφαλαιακά μέσα και σε υποχρεώσεις υποκείμενες σε αναδιάρθρωση παθητικού για την απορρόφηση ζημιών μέσω της διαδικασίας απομείωσης και για την ανακεφαλαιοποίηση του υπό εξυγίανση ΠΙ μέσω της διαδικασίας μετατροπής, προκειμένου να αποκατασταθεί η χρηματοοικονομική ευρωστία και η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά του.

Όπως προβλέπεται στο εσωτερικό άρθρο 60 παρ. 1 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015, η σειρά κατά την οποία εφαρμόζεται το μέτρο της αναδιάρθρωσης παθητικού στα στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1), τα σχετικά κεφαλαιακά μέσα και τις υποχρεώσεις υποκείμενες σε αναδιάρθρωση παθητικού είναι η εξής:

- i. Μετοχικό κεφάλαιο και άλλα στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1),
- ii. Πρόσθετα κεφαλαιακά μέσα της Κατηγορίας 1 (Additional Tier 1),
- iii. Κεφαλαιακά μέσα της Κατηγορίας 2 (Tier 2),
- iv. Υποχρεώσεις υποκείμενες σε αναδιάρθρωση παθητικού με βάση τη σειρά κατάταξης των απαιτήσεων κατά τις εθνικές διαδικασίες αφερεγγυότητας (άρθρο 145Α του ν. 4261/2014). Ως υποχρεώσεις υποκείμενες σε αναδιάρθρωση παθητικού νοούνται υποχρεώσεις και κεφαλαιακά μέσα, πλην αυτών του κεφαλαίου CET1, των πρόσθετων μέσων της Κατηγορίας 1 ή του κεφαλαίου της Κατηγορίας 2, που δεν εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του μέτρου αναδιάρθρωσης παθητικού βάσει του εσωτερικού άρθρου 44 παρ. 2 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015.

Όσον αφορά την απομείωση των στοιχείων CET1, ο λογαριασμός αποτελέσματα εις νέον απορροφά ζημίες πριν από το μετοχικό κεφάλαιο. Η απομείωση και η μετατροπή εφαρμόζονται με βάση την αρχή ότι οι μέτοχοι και οι πιστωτές της ίδιας τάξεως τυγχάνουν ίσης μεταχείρισης (*pari passu*) και επίσης εφαρμόζονται συμμετρως (*pro rata*), κατ' αναλογία της ονομαστικής αξίας των απαιτήσεών τους, σύμφωνα με την ιεράρχηση των πιστωτών και με την επιφύλαξη των εξαιρέσεων που αναφέρονται κατωτέρω.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

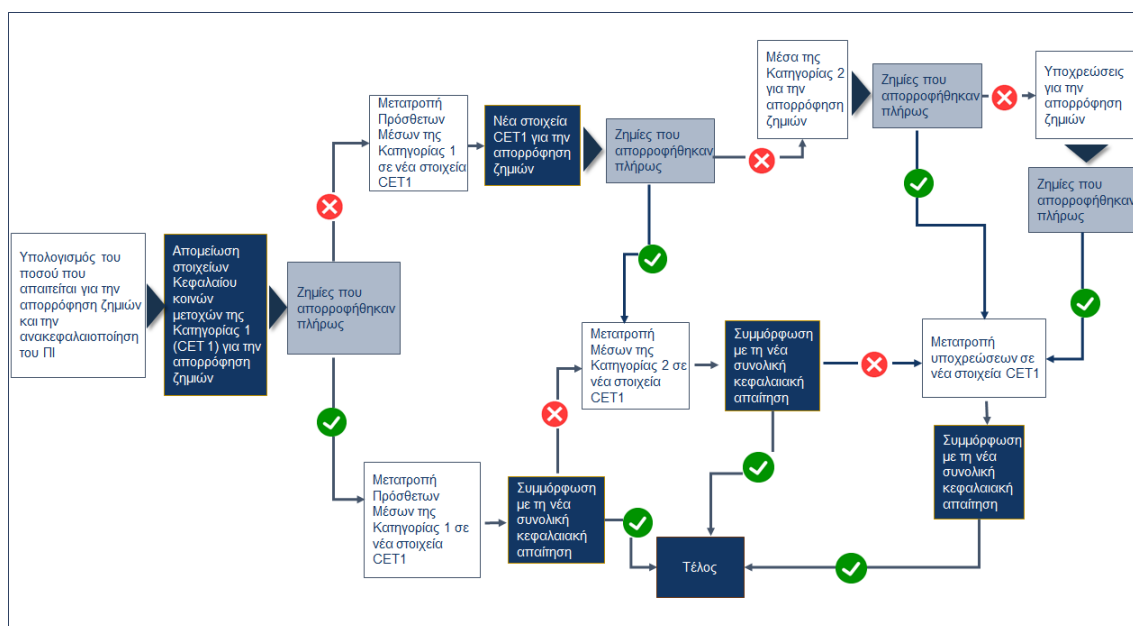
Σύμφωνα με το εσωτερικό άρθρο 44 παρ. 2 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015, ορισμένες υποχρεώσεις εξαιρούνται από τη διαδικασία αναδιάρθρωσης παθητικού. Πιο συγκεκριμένα, η περίμετρος των εξαιρούμενων υποχρεώσεων περιλαμβάνει:

- εγγυημένες καταθέσεις,
- υποχρεώσεις που καλύπτονται με εξασφάλιση,
- υποχρεώσεις που προκύπτουν από την κατοχή περιουσιακών στοιχείων πελατών ή χρημάτων των πελατών, συμπεριλαμβανομένων περιουσιακών στοιχείων πελατών ή χρημάτων των πελατών που διακρατούν για λογαριασμό τους οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), υπό την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω πελάτες προστατεύονται κατά την ισχύουσα νομοθεσία περί αφερεγγυότητας,
- υποχρεώσεις που προκύπτουν από καταπιστευτική σχέση (fiduciary relationship), υπό την προϋπόθεση ότι ο δικαιούχος προστατεύεται με βάση την ισχύουσα νομοθεσία,
- υποχρεώσεις προς ιδρύματα, εξαιρουμένων των μελών του ομίλου, οι οποίες έχουν αρχική ληκτότητα μικρότερη των επτά ημερών,
- υποχρεώσεις που έχουν εναπομένουσα ληκτότητα μικρότερη των επτά ημερών, έναντι συστημάτων πληρωμών ή διακανονισμού τίτλων και που προκύπτουν από τη συμμετοχή στα εν λόγω συστήματα,
- υποχρεώσεις προς άλλες οντότητες που αποτελούν μέρος του ίδιου ομίλου εξυγίανσης χωρίς να συνιστούν οι ίδιες οντότητες εξυγίανσης,
- υποχρεώσεις προς εργαζομένους,
- υποχρεώσεις προς εμπορικούς πιστωτές ή προμηθευτές, που συνδέονται με την παροχή αγαθών ή υπηρεσιών κρίσιμων για την καθημερινή λειτουργία του ΠΙ, συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών πληροφορικής, κοινής ωφέλειας, καθώς και της ενοικίασης, συντήρησης και φροντίδας των εγκαταστάσεων,
- υποχρεώσεις προς τις φορολογικές αρχές και τις αρχές κοινωνικής ασφάλισης, εφόσον οι υποχρεώσεις αυτές είναι προνομιούχες σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία,
- υποχρεώσεις προς συστήματα εγγύησης καταθέσεων οι οποίες απορρέουν από εισφορές,
- καταθέσεις του συστήματος εγγύησης καταθέσεων (ΤΕΚΕ).

Εκτός από τις υποχρεώσεις που εξαιρούνται από τον νόμο, η αρχή εξυγίανσης μπορεί σε εξαιρετικές περιστάσεις να εξαιρεί συνολικά ή εν μέρει ορισμένες υποχρεώσεις (discretionary exclusions) από την αναδιάρθρωση παθητικού, εάν:

- η συγκεκριμένη υποχρέωση δεν είναι δυνατόν να περιληφθεί στην εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού εντός εύλογου χρόνου,
- η εξαίρεση είναι απολύτως αναγκαία και αναλογική προκειμένου να επιτευχθεί η συνέχεια των κρίσιμων και των βασικών επιχειρηματικών τομέων,
- η εξαίρεση είναι απολύτως αναγκαία και αναλογική προκειμένου να αποφευχθεί μια ευρεία μετάδοση κινδύνου, η οποία θα διατάρασσε σοβαρά τη λειτουργία και τις υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών, και
- η εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού στις εν λόγω υποχρεώσεις θα προκαλούσε απομείωση αξίας τέτοια ώστε οι ζημίες για τους λοιπούς πιστωτές θα ήταν μεγαλύτερες από ό,τι εάν οι εν λόγω υποχρεώσεις εξαιρούντο από την αναδιάρθρωση παθητικού.

Το παρακάτω διάγραμμα απεικονίζει την ακολουθία των ενεργειών για την εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού:





ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Αποτίμηση

Μια κρίσιμη διαδικασία για την εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού είναι η αποτίμηση του ενεργητικού και του παθητικού του ΠΙ. Ειδικότερα:

Η Αποτίμηση 1 διενεργείται είτε από ανεξάρτητο εκτιμητή⁵ είτε από την ίδια την αρχή εξυγίανσης με σκοπό να αξιολογηθεί κατά πόσον το ΠΙ είναι σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας σύμφωνα με το εσωτερικό άρθρο 32 παρ. 2 στοιχ. α) του άρθρου 2 του ν. 4335/2015.

Πρόκειται για αποτίμηση της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του ΠΙ, η οποία οδηγεί σε επικαιροποιημένο ισολογισμό που βασίζεται σε δίκαιες, συνετές και ρεαλιστικές παραδοχές. Με βάση την Αποτίμηση 1, η αρχή εξυγίανσης αξιολογεί κατά πόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις εξυγίανσης ή οι προϋποθέσεις για την απομείωση ή τη μετατροπή κεφαλαιακών μέσων και επιλέξιμων υποχρεώσεων σύμφωνα με το εσωτερικό άρθρο 59 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015.

Η Αποτίμηση 2 διενεργείται από ανεξάρτητο εκτιμητή με σκοπό να προσδιοριστεί η οικονομική αξία του ενεργητικού και του παθητικού του υπό εξυγίανση ΠΙ ως βάση για την επιλογή του μέτρου εξυγίανσης που θα εφαρμοστεί. Η Αποτίμηση 2 θα πρέπει να ολοκληρωθεί πριν από την εφαρμογή της Απόφασης Εξυγίανσης, ωστόσο σε επείγουσες περιπτώσεις μπορεί να διενεργηθεί προσωρινή αποτίμηση, από τον ανεξάρτητο εκτιμητή ή, εάν αυτό δεν είναι εφικτό, από την αρχή εξυγίανσης, η οποία περιλαμβάνει δεόντως αιτιολογημένο απόθεμα ασφαλείας (buffer) για τυχόν πρόσθετες ζημιές. Σε περίπτωση προσωρινής αποτίμησης, πρέπει να διενεργείται οριστική/τελική Αποτίμηση 2 το συντομότερο δυνατόν.

Με βάση τα αποτελέσματα της Αποτίμησης 2, καθορίζεται το ποσό κατά το οποίο θα πρέπει να απομειωθούν ή/και να μετατραπούν οι μετοχές, τα αποθεματικά, τα σχετικά κεφαλαιακά μέσα και οι υποχρεώσεις υποκείμενες σε αναδιάρθρωση παθητικού, καθώς και ο συντελεστής μετατροπής για κάθε κατηγορία ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων. Σε περίπτωση που η προαναφερθείσα διαδικασία βασίζεται σε αποτελέσματα προσωρινής αποτίμησης, θα πρέπει να πραγματοποιούνται οι απαραίτητες

⁵ Για ΠΙ που υπάγονται στην αρμοδιότητα του Ενιαίου Συμβουλίου Εξυγίανσης, η επιλογή του ανεξάρτητου εκτιμητή γίνεται από το Ενιαίο Συμβούλιο Εξυγίανσης με βάση την εσωτερική του διαδικασία επιλογής.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

προσαρμογές λόγω αναδιάρθρωσης παθητικού όταν οριστικοποιηθούν τα αποτελέσματα της Αποτίμησης 2.

Η Αποτίμηση 3 διενεργείται από ανεξάρτητο εκτιμητή το συντομότερο δυνατόν μετά την εφαρμογή μέτρου εξυγίανσης ώστε να προσδιοριστεί κατά πόσον οι μέτοχοι και οι πιστωτές θα τύγχαναν καλύτερης μεταχείρισης αν το ίδρυμα υπό εξυγίανση είχε εκκαθαριστεί υπό συνήθεις διαδικασίες αφερεγγυότητας (μη επιδείνωση της θέσης των πιστωτών – NCWO).

Σκοπός αυτής της αξιολόγησης (NCWO) είναι να διαπιστωθεί αν οι μέτοχοι, οι πιστωτές ή το Σύστημα Εγγύησης Καταθέσεων (ΤΕΚΕ) έχουν υποστεί μεγαλύτερες ζημίες συνεπεία της εξυγίανσης από όσες θα υφίσταντο αν είχαν εφαρμοστεί οι συνήθεις διαδικασίες αφερεγγυότητας και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να αποζημιωθούν αναλόγως.

Απόφαση Εξυγίανσης

Σε περίπτωση που το ίδρυμα εμπίπτει στην αρμοδιότητα του Ενιαίου Συμβουλίου Εξυγίανσης, αυτό εκδίδει την απόφαση σχετικά με το Πρόγραμμα Εξυγίανσης (Resolution Scheme) και τη διαβιβάζει στην Εθνική Αρχή Εξυγίανσης, η οποία εκδίδει την Εντολή Εφαρμογής (Implementing Order) (απόφαση της Επιτροπής Μέτρων Εξυγίανσης) όπου εξειδικεύεται περαιτέρω το Πρόγραμμα Εξυγίανσης. Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, το Πρόγραμμα Εξυγίανσης του Ενιαίου Συμβουλίου Εξυγίανσης και η εθνική Εντολή Εφαρμογής θα αναφέρονται εφεξής ως «Απόφαση Εξυγίανσης» δεδομένου ότι, και στις δύο περιπτώσεις, η Εθνική Αρχή Εξυγίανσης είναι αρμόδια για την εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού ασκώντας τις εξουσίες που εμπίπτουν στη δικαιοδοσία της.

Η Απόφαση Εξυγίανσης περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα στοιχεία:

- σύντομη περιγραφή του ιδρύματος και του σκεπτικού στο οποίο βασίζεται η Απόφαση Εξυγίανσης για την χρήση του μέτρου αναδιάρθρωσης παθητικού,
- το αποτέλεσμα της Αποτίμησης 2 και το ύψος των ζημιών που πρέπει να απορροφηθούν, καθώς και το ύψος των αναγκών ανακεφαλαιοποίησης,
- το ποσό κατά το οποίο πρέπει να απομειωθούν ή να ακυρωθούν τα στοιχεία CET1 για την απορρόφηση ζημιών,
- το ποσό κατά το οποίο άλλα κεφαλαιακά μέσα, τα πρόσθετα μέσα Κατηγορίας 1 και τα μέσα Κατηγορίας 2 πρέπει να απομειωθούν ή/και να μετατραπούν σε



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

CET1, (συμπεριλαμβανομένου του ποσοστού απομείωσης ή/και του συντελεστή μετατροπής),

- το ποσό κατά το οποίο πρέπει να απομειωθούν ή/και να μετατραπούν οι υποχρεώσεις υποκείμενες σε αναδιάρθρωση παθητικού (συμπεριλαμβανομένου του ποσοστού απομείωσης ή/και του συντελεστή μετατροπής),
- την ημερομηνία έναρξης ισχύος της απόφασης,
- τις υποχρεώσεις που υπόκεινται σε έκτακτες εξαιρέσεις σύμφωνα με το εσωτερικό άρθρο 44 παρ. 5 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015,
- τη χρήση του Ενιαίου Ταμείου Εξυγίανσης, σύμφωνα με τον Κανονισμό για τον Ενιαίο Μηχανισμό Εξυγίανσης, άρθρο 76 παρ. 1 στοιχείο στ) και άρθρο 27 παρ. 7, εφόσον προβλέπεται,
- τυχόν εξουσίες εξυγίανσης που πρέπει να ασκηθούν, όπως εξουσίες αναστολής σύμφωνα με τα εσωτερικά άρθρα 69 έως 71 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015,
- τον τυχόν διορισμό ειδικού διαχειριστή από την Εθνική Αρχή Εξυγίανσης σύμφωνα με το εσωτερικό άρθρο 35 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015, και την ανάθεση σε αυτόν όλων των εξουσιών των μετόχων και του διοικητικού συμβουλίου για την εφαρμογή ενεργειών εξυγίανσης σύμφωνα με τις οδηγίες της αρχής εξυγίανσης.

Η Απόφαση Εξυγίανσης κοινοποιείται στο υπό εξυγίανση πιστωτικό ίδρυμα και εν συνεχεία, μόλις είναι ευλόγως εφικτό, στις αρχές που ορίζονται στο εσωτερικό άρθρο 82 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015.

Εφαρμογή του μέτρου αναδιάρθρωσης παθητικού – Παράδειγμα

Στη συνέχεια παρουσιάζεται ένα απλουστευμένο σενάριο αναδιάρθρωσης παθητικού, το οποίο περιγράφει την κύρια διαδικασία εφαρμογής του εν λόγω μέτρου. Η υποθετική τράπεζα που περιγράφεται παρακάτω είναι ένα αυτόνομο ΠΙ (που δεν ανήκει σε όμιλο), δεν διαθέτει θυγατρικές και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στη συγκεκριμένη τράπεζα εφαρμόστηκε στρατηγική εξυγίανσης Μοναδικού Σημείου Έναρξης (Single Point of Entry – SPE). Αρχικά, η τράπεζα πληροί τις κεφαλαιακές απαιτήσεις.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Αρχική θέση

Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Παθητικό (εκατ. ευρώ)	
Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	10	Ίδια Κεφάλαια	6
Δάνεια & Προκαταβολές	50	<i>εκ του οποίου Μετοχικό Κεφάλαιο</i>	1
		<i>εκ του οποίου Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον</i>	5
		Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	5
		Μη εξασφαλισμένες υποχρεώσεις με υψηλή εξοφλητική προτεραιότητα	15
		Μη εγγυημένες καταθέσεις	14
		Εγγυημένες καταθέσεις	20
Σύνολο ενεργητικού	60	Σύνολο παθητικού	60

Στο σενάριό μας, το δανειακό χαρτοφυλάκιο της τράπεζας υφίσταται πιέσεις λόγω δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας. Κατόπιν διαβούλευσης με την Εθνική Αρχή Εξυγίανσης, η Εθνική Αρμόδια Αρχή αποφάσισε ότι η τράπεζα τελεί σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας, καθώς οι αυξανόμενες προβλέψεις στην εν λόγω κατηγορία στοιχείων ενεργητικού έχουν ως επίπτωση τη μη τήρηση των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων. Έχοντας θέσει την τράπεζα σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας, βάσει της Αποτίμησης 1, η Εθνική Αρχή Εξυγίανσης αξιολογεί κατά πόσον πληρούνται οι άλλες δύο προϋποθέσεις εξυγίανσης. Ο ανεξάρτητος εκτιμητής που ορίζεται από την Εθνική Αρχή Εξυγίανσης πραγματοποιεί την Αποτίμηση 2. Με βάση τα αποτελέσματα της Αποτίμησης 2, οι ζημίες του χαρτοφυλακίου στεγαστικών δανείων της τράπεζας ανέρχονται σε 10 εκατ. ευρώ και η Καθαρή Αξία Ενεργητικού (NAV) της τράπεζας είναι αρνητική (-4 εκατ. ευρώ).



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Ζημίες Αποτίμησης

Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	Παθητικό (εκατ. ευρώ)
Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες 10	Ίδια Κεφάλαια 6-10=-4 <i>εκ του οποίου Μετοχικό Κεφάλαιο εκ του οποίου Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον</i>
Δάνεια & Προκαταβολές 50-10=40	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης 5
0	Μη εξασφαλισμένες υποχρεώσεις με υψηλή εξοφλητική προτεραιότητα 15
	Μη εγγυημένες καταθέσεις 14
	Εγγυημένες καταθέσεις 20
Σύνολο ενεργητικού 60-10=50	Σύνολο παθητικού 60-10=50

Με βάση τις ζημίες αποτίμησης που περιγράφονται ανωτέρω, η Εθνική Αρχή Εξυγίανσης θέτει την τράπεζα σε καθεστώς εξυγίανσης και εφαρμόζει το μέτρο αναδιάρθρωσης παθητικού (οι λεπτομέρειες καθορίζονται στην Απόφαση Εξυγίανσης). Ο ανεξάρτητος εκτιμητής πρέπει επίσης να έχει προσδιορίσει τα ποσά των υποχρεώσεων που υπόκεινται σε απορρόφηση ζημιών και τις ανάγκες ανακεφαλαιοποίησης.

Απομείωση και Μετατροπή

Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	Παθητικό (εκατ. ευρώ)
Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες 10	Ίδια Κεφάλαια 0
Δάνεια & Προκαταβολές 40	<i>εκ του οποίου Μετοχικό Κεφάλαιο 1-1=0 εκ του οποίου Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον 5-5=0</i>
	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης 5-4=1
	Μη εξασφαλισμένες υποχρεώσεις με υψηλή εξοφλητική προτεραιότητα 15
	Μη εγγυημένες καταθέσεις 14
	Εγγυημένες καταθέσεις 20
Σύνολο ενεργητικού 50	Σύνολο παθητικού 50

Στο σενάριο αυτό, το μετοχικό κεφάλαιο, καθώς και τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα εις νέον, απομειώνονται μέχρι να μηδενιστούν, ενώ οι υποχρεώσεις



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

μειωμένης εξασφάλισης απομειώνονται μερικώς, με αποτέλεσμα να διαμορφώνεται μηδενική καθαρή αξία ενεργητικού.

Ανακεφαλαιοποίηση

Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Παθητικό (εκατ. ευρώ)	
Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	10	Ίδια Κεφάλαια	6
Δάνεια & Προκαταβολές	40	εκ του οποίου νεοεκδοθέν Μετοχικό Κεφάλαιο	6
		εκ του οποίου Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον	0
		Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	1-1=0
		Μη εξασφαλισμένες υποχρεώσεις με υψηλή εξοφλητική προτεραιότητα	15-5=10
		Μη εγγυημένες καταθέσεις	14
		Εγγυημένες καταθέσεις	20
Σύνολο ενεργητικού	50	Σύνολο παθητικού	50

Προκειμένου να ανακεφαλαιοποιηθεί η τράπεζα, τόσο το εναπομένον ποσό των υποχρεώσεων μειωμένης εξασφάλισης όσο και μέρος των μη εξασφαλισμένων υποχρεώσεων με υψηλή εξοφλητική προτεραιότητα μετατρέπονται σε νέες μετοχές. Για λόγους απλούστευσης, στο σενάριο του παραδείγματος το στοχευόμενο ποσό κεφαλαίου μετά την ανακεφαλαιοποίηση αντιστοιχεί στο ποσό που υπήρχε πριν υποστεί πιέσεις το χαρτοφυλάκιο στεγαστικών δανείων λόγω δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας.

Η ενότητα που ακολουθεί παρέχει μια υψηλού επιπέδου περιγραφή του μηχανισμού ανταλλαγής στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης παθητικού.

Μηχανισμός ανταλλαγής στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης παθητικού

Η εφαρμογή του μηχανισμού ανταλλαγής στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης παθητικού περιλαμβάνει τις εξής ενέργειες:

- α) αναστολή της διαπραγμάτευσης και διαγραφή ή απόσυρση των μέσων από τις αγορές διαπραγμάτευσης,
- β) απομείωση και ακύρωση των σχετικών κεφαλαιακών μέσων και υποχρεώσεων υποκείμενων σε αναδιάρθρωση παθητικού,
- γ) μετατροπή μέσων ή υποχρεώσεων που έχουν υπαχθεί στην αναδιάρθρωση παθητικού σε νέους μετοχικούς τίτλους.

Κύριοι εμπλεκόμενοι φορείς

Οι κύριοι εξωτερικοί εμπλεκόμενοι φορείς που συμμετέχουν στον μηχανισμό ανταλλαγής στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης παθητικού είναι, σε εγχώριο επίπεδο, οι εξής:

- **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (HCMC)**, η οποία εποπτεύει τις εταιρείες που έχουν τίτλους εισηγμένους σε ρυθμιζόμενη αγορά,
- **Χρηματιστήριο Αθηνών (ATHEX)**, το οποίο είναι ο φορέας διαχείρισης των τίτλων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές διαπραγμάτευσης,
- **Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε. (ATHEXCSD)**, το οποίο ενεργεί ως Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΚΑΤ) και παρέχει υπηρεσίες μητρώου και διακανονισμού τίτλων, υπηρεσίες που αφορούν εταιρικές ενέργειες κ.λπ. για όλες τις συναλλαγές στο ΧΑ. Επιπροσθέτως, το ATHEXCSD αποτελεί τον εθνικό οργανισμό κωδικοποίησης κινητών αξιών (Εθνικός Οργανισμός Αριθμοδότησης NNA) και είναι υπεύθυνος για την έκδοση του κωδικού ISIN.

Άλλοι σημαντικοί εξωτερικοί εμπλεκόμενοι φορείς είναι οι αλλοδαπές αρχές εποπτείας των αγορών, τα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ICSDs), καθώς και ο επιχειρησιακός αντιπρόσωπος (operational agent) που ορίζεται από το υπό εξυγίανση ΠΙ και είναι εξουσιοδοτημένος να ενεργεί για λογαριασμό του ως διαχειριστής κυρίως σε αγορές στις οποίες αυτό δεν έχει πρόσβαση.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Αναστολή διαπραγμάτευσης

Ως αναστολή διαπραγμάτευσης νοείται η προσωρινή διακοπή της διαπραγμάτευσης μετοχών και άλλων τίτλων με στόχο την προστασία των αγορών από τις συνέπειες μιας μη ομαλής και ταχείας πτώσης των τιμών. Μολονότι η εν λόγω αναστολή δύναται να λάβει χώρα εκ των προτέρων, η εφαρμογή της προβλέπεται κατά τη δημοσίευση της Απόφασης Εξυγίανσης, προς επίτευξη μεγαλύτερης σαφήνειας και διαφάνειας για τους κατόχους των τίτλων που θα υποστούν απομείωση και μετατροπή στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης παθητικού.

Αναστολή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών

Σύμφωνα με το εσωτερικό άρθρο 64 παρ. 1 στοιχείο γ) του άρθρου 2 του ν. 4335/2015, η Εθνική Αρχή Εξυγίανσης, με την Απόφαση Εξυγίανσης, προσδιορίζει την αναστολή και ενημερώνει σχετικά την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στη συνέχεια, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία είναι εξουσιοδοτημένη να επιβάλει την αναστολή της διαπραγμάτευσης, ζητεί από το Χρηματιστήριο Αθηνών να αναστείλει τη διαπραγμάτευση μετοχών ή/και άλλων μέσων εκδοθέντων στην Ελλάδα από το υπό εξυγίανση ΠΙ που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της αναδιάρθρωσης παθητικού.

Επιπρόσθετα, το υπό εξυγίανση ΠΙ ή ο επιχειρησιακός αντιπρόσωπος (operational agent) τον οποίο αυτό έχει ορίσει μπορεί, κατόπιν αιτήματος της Εθνικής Αρχής Εξυγίανσης, να δώσει εντολή στο ATHEXCSD να αποτρέψει περαιτέρω διακανονισμό μετά την Ημερομηνία Προσδιορισμού Δικαιούχων⁶. Εν συνεχεία το ATHEXCSD αναστέλλει τον διακανονισμό των κοινών μετοχών στα αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ).

Αναστολή διαπραγμάτευσης άλλων διαπραγματεύσιμων μέσων

Σύμφωνα με την Απόφαση Εξυγίανσης, θα ανασταλεί επίσης η διαπραγμάτευση και των άλλων εκδοθέντων διαπραγματεύσιμων μέσων σε όλες τις σχετικές αγορές εντός της ΕΕ και ενδεχομένως και εκτός αυτής. Εντός της ΕΕ, η ΕΑΚΑΑ έχει θεσπίσει

⁶ Η ημερομηνία κατά την οποία το σχετικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (CSD) κλείνει τα βιβλία του για σκοπούς αποτύπωσης των θέσεων που επηρεάζονται από το bail-in (T+2, ήτοι ο χρόνος που απαιτείται για την εκκαθάριση των συναλλαγών που είχαν εισαχθεί στα συστήματά του κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος της Απόφασης Εξυγίανσης.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

διαδικασία για την κοινοποίηση των αποφάσεων αναστολής ή απόσυρσης χρηματοπιστωτικών μέσων από τη διαπραγμάτευση. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποχρεούται να κοινοποιεί την αναστολή στην ΕΑΚΑΑ και στις άλλες εμπλεκόμενες αρχές εποπτείας των αγορών.

Ειδικότερα για τίτλους που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών αλλά σε άλλους αγορές διαπραγμάτευσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει στη διάθεσή της το πρωτόκολλο SARIS (Σύστημα Πληροφοριών Αναστολής και Αποκατάστασης), το οποίο επιτρέπει την επικοινωνία μεταξύ της εγχώριας αρχής και των άλλων αρχών εποπτείας των αγορών, προκειμένου οι αρμόδιες αρχές να προβούν στις απαραίτητες ενέργειες.

Παράλληλα με την προαναφερθείσα διαδικασία, ο επιχειρησιακός αντιπρόσωπος (operational agent) θα πρέπει να δώσει οδηγίες σε αγορές διαπραγμάτευσης εξωτερικού και στα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ICDs) να αναστείλουν τη διαπραγμάτευση των μέσων και να εμποδίσουν τον περαιτέρω διακανονισμό μετά την Ημερομηνία Προσδιορισμού Δικαιούχων. Οι συναλλαγές οι οποίες έχουν εισαχθεί στα συστήματα των Διεθνών Κεντρικών Αποθετηρίων Τίτλων (ICSDs) πριν την Απόφαση Εξυγίανσης και που έχουν ήδη αντιστοιχιστεί (matched) σε μελλοντική ημερομηνία διακανονισμού αναμένεται να διακανονιστούν κανονικά. Οι οδηγίες προς τα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων θα πρέπει να περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τον πλήρη κατάλογο των επηρεαζόμενων κωδικών ISIN και την Ημερομηνία Προσδιορισμού Δικαιούχων για την εκτέλεση της αναστολής.

Απομείωση των κοινών μετοχών

Η εφαρμογή της αναδιάρθρωσης παθητικού είναι υψίστης σημασίας για την απορρόφηση ζημιών και την ανακεφαλαιοποίηση του ΠΙ, πραγματοποιείται δε αμέσως μετά την έναρξη ισχύος της Απόφασης Εξυγίανσης.

Οι κοινές μετοχές του ΠΙ είναι το πρώτο μέσο που απομειώνεται. Σε περίπτωση που η καθαρή αξία ενεργητικού είναι αρνητική, όπως στο σενάριο που περιγράφεται στην προηγούμενη ενότητα, το μετοχικό κεφάλαιο θα πρέπει να μειωθεί στο μηδέν (0 ευρώ), δεδομένου ότι όλες οι μετοχές έχουν απομειωθεί ολοσχερώς. Το ΠΙ αποστέλλει οδηγίες στο ΕΛ.Κ.Α.Τ. (ATHEXCSD) ώστε αυτό να εκτελέσει τη διαδικασία απομείωσης. Οι μετοχές θα ακυρωθούν στα βιβλία του ΕΛ.Κ.Α.Τ. που ενεργεί ως διαχειριστής του ΣΑΤ.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Απομείωση ή/και μετατροπή άλλων διαπραγματεύσιμων μέσων

Βάσει της εθνικής νομοθεσίας περί αφερεγγυότητας, οι επόμενοι πιστωτές που θα επηρεαστούν είναι οι κάτοχοι Πρόσθετων μέσων της Κατηγορίας 1 και Μέσων της Κατηγορίας 2, άλλων συμβατικών υποχρεώσεων μειωμένης εξασφάλισης, μη προνομιούχων υποχρεώσεων με εξοφλητική προτεραιότητα, προνομιούχων υποχρεώσεων με εξοφλητική προτεραιότητα κ.λπ. Προκειμένου να εφαρμοστεί η διαδικασία αναδιάρθρωσης παθητικού, το ΠΙ κοινοποιεί στον επιχειρησιακό αντιπρόσωπο την περίμετρο της απομείωσης και μετατροπής των διαπραγματεύσιμων μέσων. Ο επιχειρησιακός αντιπρόσωπος συντάσσει και διαβιβάζει τις τεχνικές οδηγίες προς τα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ICSDs), οι οποίες περιλαμβάνουν, ενδεικτικά, τους κωδικούς ISIN που υπόκεινται σε απομείωση ή/και μετατροπή, τον εφαρμοστέο συντελεστή μετατροπής, καθώς και την ημερομηνία έναρξης ισχύος της απομείωσης ή/και της μετατροπής. Στη συνέχεια, τα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ICSDs), εφαρμόζουν την απομείωση ανά επηρεαζόμενο ISIN. Σε περίπτωση πλήρους απομείωσης, η αξία του αντίστοιχου μέσου μειώνεται στο μηδέν και ως εκ τούτου το μέσο ακυρώνεται. Τέλος, τα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ICSDs) αποστέλλουν μηνύματα SWIFT στον επιχειρησιακό αντιπρόσωπο προς επιβεβαίωση της εφαρμογής της απομείωσης.

Στη συνέχεια, προκειμένου να πραγματοποιηθεί η ανακεφαλαιοποίηση του ΠΙ, οι υποχρεώσεις υποκείμενες σε αναδιάρθρωση παθητικού θα μετατραπούν σε νεοεκδοθείσες μετοχές. Η Απόφαση Εξυγίανσης καθορίζει τις ανάγκες ανακεφαλαιοποίησης, συμπεριλαμβανομένου κατ'ελάχιστον του αριθμού των νέων μετοχών και της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής. Ειδικά όσον αφορά τα διαπραγματεύσιμα μέσα, τα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ICSDs) θα πρέπει να διαβιβάσουν στο ΠΙ τον κατάλογο των ομολογιούχων οι οποίοι θα γίνουν οι νέοι μέτοχοι του ΠΙ μετά τη μετατροπή. Με βάση τις πληροφορίες που θα λάβει από τα Διεθνή Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ICSDs), το ΠΙ θα κοινοποιήσει τον κατάλογο των νέων μετόχων στο ΕΛ.Κ.Α.Τ.(ATHEXCSD). Το υπό εξυγίανση ΠΙ θα πρέπει να προβεί σε προπαρασκευαστικές ενέργειες πριν από την έκδοση μετοχών. Σε αυτές συμπεριλαμβάνεται η σύνταξη της σχετικής τεκμηρίωσης και η συνεργασία με το ΕΛ.Κ.Α.Τ. (ATHEXCSD) για την απόδοση ISIN στις νέες μετοχές.



Αποδοχή και εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση

Η διαδικασία εισαγωγής των νέων μετοχών θα ξεκινήσει αφού ολοκληρωθούν όλες οι διαδικασίες απορρόφησης ζημιών, απομείωσης και μετατροπής κεφαλαιακών μέσων και υποχρεώσεων υποκείμενων σε αναδιάρθρωση παθητικού, καθώς και η έκδοση των νέων μετοχών.

Όπως προβλέπεται στο εσωτερικό άρθρο 53 παρ. 2 στοιχεία γ) και δ) του άρθρου 2 του ν. 4335/2015, σε συνδυασμό με το άρθρο 1 παρ. 5) στοιχείο γ) του Κανονισμού 2017/1129 για το ενημερωτικό δελτίο, δεν απαιτείται η έκδοση ενημερωτικού δελτίου σχετικά με την εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση. Οι νεοεκδοθείσες μετοχές δεν θα αποτελέσουν ακόμη αντικείμενο διαπραγμάτευσης. Η επάνοδος στη διαπραγμάτευση δεν είναι υποχρεωτική. Κατόπιν αιτήματος της Εθνικής Αρχής Εξυγίανσης ή πρότασης του ΠΙ, το Χρηματιστήριο Αθηνών θα εισαγάγει (εκ νέου) τις νέες μετοχές προς διαπραγμάτευση.