



ΒΟΥΛΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΩΝ

ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

ΑΝΑΡΤΗΤΕΑ ΣΤΗΝ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΝΟΜΟΣΧΕΔΙΟΥ

«Πρόγραμμα παροχής εγγύησης σε τιτλοποιήσεις πιστωτικών ιδρυμάτων»

I. Εισαγωγικές Παρατηρήσεις

A. Το υπό συζήτηση και ψήφιση νομοσχέδιο, το οποίο χαρακτηρίστηκε ως κατεπείγον από την Κυβέρνηση (άρθρο 76 παρ. 4 του Συντάγματος), όπως διαμορφώθηκε κατά την επεξεργασία του από την αρμόδια Διαρκή Επιτροπή Οικονομικών Υποθέσεων, αποτελείται από είκοσι (20) άρθρα, χωρίς να διαρθρώνεται σε Κεφάλαια.

Στο πρώτο άρθρο (άρθρο 1) του νομοσχεδίου ορίζεται το πεδίο εφαρμογής του. Διά του εν λόγω νομοσχεδίου καθορίζονται οι όροι και οι προϋποθέσεις για την παροχή εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου, συμφώνως με την από 10.10.2019 C (2019) 7309 Απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικάς με το πρόγραμμα παροχής εγγύησης σε τιτλοποιήσεις πιστωτικών ιδρυμάτων, με σκοπό τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους. Το νομοσχέδιο εφαρμόζεται σε τιτλοποιήσεις απαιτήσεων οι οποίες διενεργούνται από πιστωτικά ιδρύματα, συμπεριλαμβανομένων θυγατρικών αλλοδαπών πιστωτικών ιδρυμάτων, με κύρια εγκατάσταση στην ελληνική επικράτεια. Περαιτέρω, δίδονται οι ορισμοί των όρων και των εννοιών του νομοσχεδίου για την εφαρμογή του (άρθρο 2). Στη συνέχεια, ορίζεται η διάρθρωση της τιτλοποίησης απαιτήσεων και τίθενται όροι και προϋποθέσεις τις οποίες οφείλουν να πληρούν οι εν λόγω τιτλοποιήσεις προκειμένου να τους παρασχεθεί η εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Μεταξύ άλλων, αποτυπώνεται η δομή των τιτλοποιήσεων σε κατηγορίες ομολογιών με ιδιαίτερα χα-

ρακτηριστικά, περιγράφεται η σειρά εξόφλησης των υποχρεώσεων του αποκτώντος, καθορίζεται η σειρά κατάταξης της εξόφλησης της προβλεπόμενης προμήθειας που θα λαμβάνει το Ελληνικό Δημόσιο και θεσπίζονται συγκεκριμένοι όροι που πρέπει να περιέχονται στα συμβατικά κείμενα ειδικώς ως προς τη δυνατότητα αναβολής συγκεκριμένων πληρωμών. Η έναρξη εφαρμογής των όρων αυτών εκκινεί ένα χρόνο μετά τη θέση σε ισχύ της εγγύησης (άρθρο 3). Τίθεται περιορισμός για το Ελληνικό Δημόσιο ως προς την απόκτηση ομολογιών χαμηλής ή μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας που λαμβάνουν τη σχετική εγγύηση στο πλαίσιο του παρόντος νόμου (άρθρο 4) και θεσπίζεται η δυνατότητα ανάθεσης της διαχείρισης των τιτλοποιηθεισών απαιτήσεων σε ανεξάρτητο, βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων, διαχειριστή (άρθρο 5). Καθορίζονται τα χαρακτηριστικά της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου για τις τιτλοποιήσεις απαιτήσεων του παρόντος νομοσχεδίου. Μεταξύ άλλων, η εν λόγω εγγύηση παρέχεται μόνο στις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, το ανώτατο συνολικό ποσό της ανωτέρω εγγύησης είναι τα δώδεκα δισεκατομμύρια ευρώ, η εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου είναι ρητή, ανέκκλητη, ανεπιφύλακτη και σε πρώτη ζήτηση, και χορηγείται έως την λήξη των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, συμφώνως με το υπόδειγμα του Παραρτήματος Γ' το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του σχεδίου νόμου (άρθρο 6). Επιβάλλεται προμήθεια ασφαλείας του Ελληνικού Δημοσίου ως εγγυητή (άρθρο 7). Καθορίζονται οι όροι και οι προϋποθέσεις παροχής της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου, με ρητή πρόβλεψη, αφενός, ότι η υπερημερία του αποκτώντος και η σχετική κατάπτωση της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου δεν επιφέρουν το πρόωρο ληξιπρόθεσμο των υποχρεώσεων του αποκτώντος, αφετέρου ότι η μεταβολή όρων ή στοιχείων που ενδεχομένως επηρεάζουν τον εγγυητή δεν επιτρέπεται να συντελείται, χωρίς τη ρητή συναίνεσή του (άρθρο 8). Περιγράφεται η διαδικασία υποβολής και εξέτασης των αιτημάτων για την παροχή εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου (άρθρο 9). Ορίζονται οι σωρευτικές προϋποθέσεις προκειμένου να τεθεί σε ισχύ η παρασχεθείσα εγγύηση (άρθρο 10). Ορίζονται οι όροι και οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες δύναται να διενεργηθεί πιστοληπτική αξιολόγηση ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, ώστε να παρασχεθεί η εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου (άρθρο 11). Προβλέπονται οι προϋποθέσεις για την αντικατάσταση του διαχειριστή τιτλοποιημένων απαιτήσεων σε περίπτωση κατάπτωσης της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου (άρθρο 12), οι προθεσμίες, η διαδικασία και οι συνέπειες της κατάπτωσης της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου (άρθρο 13), καθώς και οι υποχρεώσεις ενημέρωσης του Ελληνικού Δημοσίου από τον διαχειριστή και άλλους συντελεστές της τιτλοποίησης (άρ-

θρο 14). Προβλέπεται ακόμη η απαλλαγή του Ελληνικού Δημοσίου (παύση ισχύος εγγύησης), όταν οι όροι και προϋποθέσεις τιτλοποίησης απαιτήσεων τροποποιηθούν κατά τρόπο που έρχεται σε αντίθεση με τις διατάξεις του παρόντος ή με την από 10.10.2019 C (2019) 7309 Απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, καθώς και η πρόωρη διακοπή της εγγύησης κατόπιν αιτήματος των ομολογιούχων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (άρθρο 15). Προβλέπεται ο ορισμός ανεξάρτητου επόπτη από τον Υπουργό Οικονομικών για τη συστηματική παρακολούθηση της συμμόρφωσης όλων των εμπλεκόμενων προς τις διατάξεις του παρόντος νομοσχεδίου (άρθρο 16). Θεσπίζεται Επιτροπή Παρακολούθησης Εγγυήσεων για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου και προσδιορίζονται οι αρμοδιότητές της καθώς και η δυνατότητά της να ζητεί τη συνδρομή εξειδικευμένων συμβούλων (άρθρο 17). Με ειδική πρόβλεψη, οι εγγυήσεις του σχεδίου νόμου εξαιρούνται από υφιστάμενες διατάξεις, και συγκεκριμένες ρυθμίσεις τροποποιούνται, ώστε να τις συμπεριλάβουν (άρθρο 18). Ορίζεται ότι τα Παραρτήματα Α, Β, Γ και Δ αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του νομοσχεδίου (άρθρο 19). Ορίζεται, τέλος, η έναρξη ισχύος του νόμου (άρθρο 20).

Επισυνάπτονται ως αναπόσπαστο μέρος του νομοσχεδίου τέσσερα παραρτήματα, με περιεχόμενο το υπόδειγμα αιτήματος παροχής εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου (Παράρτημα Α), τη μέθοδο υπολογισμού του ύψους της προμήθειας για την παροχή της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου (Παράρτημα Β), το σχέδιο πράξης παροχής εγγύησης και το σχέδιο σύμβασης εγγύησης στην ελληνική και στην αγγλική γλώσσα (Παράρτημα Γ), και τον πίνακα απεικόνισης των προϋπολογισθισίων χρηματορροών της τιτλοποίησης απαιτήσεων (Παράρτημα Δ).

Β. Συμφώνως προς την Αιτιολογική Έκθεση, το φερόμενο προς συζήτηση και ψήφιση νομοσχέδιο έχει ως στόχο, μεταξύ άλλων, τη διασφάλιση της μείωσης του κινδύνου για το Ελληνικό Δημόσιο κατά την παροχή εγγυήσεων στις εν θέματι τιτλοποιήσεις, και συγκεκριμένως: «είναι σύμφωνο με τους όρους της από 10.10.2019 C (2019) απόφασης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (...) αποτελεί μια συστηματική λύση (...) το κράτος θα εγγυάται μόνο ένα μέρος των ομολόγων της τάξης των 12 δις, που θα είναι και το περισσότερο ασφαλές (...) είναι ένα πρόγραμμα συνεπές με τις πρωτοβουλίες για την τραπεζική ένωση και την ένωση κεφαλαιαγορών (...) η εγγύηση (...) παρέχεται στο ασφαλέστερο τμήμα των τιτλοποιήσεων (...) Το άρθρο 3 θέτει τις ελάχιστες προϋποθέσεις που οφείλουν να πληρούν οι τιτλοποιήσεις, προκειμένου να λάβουν την εγγύηση (...) και, συνεπώς, απομειώνει τον σχετικό κίνδυνο του Ελληνικού Δημοσίου (...) Το άρθρο 4 θεσπίζει έναν ειδικό επενδυτικό περιορισμό για τους αγοραστές των ομολογίων μεσαίας και χα-

μηλής εξοφλητικής προτεραιότητας των τιτλοποιήσεων που λαμβάνουν την εγγύηση του παρόντος σχεδίου νόμου. Ο περιορισμός αυτός αποβλέπει στη μείωση του κινδύνου που δυνητικά θα μπορούσε να αναλάβει ο δημόσιος τομέας (...) Η ανάθεση της διαχείρισης σε εξειδικευμένο διαχειριστή αυξάνει τις πιθανότητες ανάκτησης και μειώνει τον κίνδυνο αποτυχημένης διαχείρισης των υποκείμενων απαιτήσεων (...) η εν λόγω εγγύηση παρέχεται μόνο στις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (...) Είναι δε ρητή, ανέκκλητη, ανεπιφύλακτη και σε πρώτη ζήτηση, πληροί δηλαδή τις προϋποθέσεις που θέτει ο Κανονισμός 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (EE L176) (...) διαμορφώθηκε ένας δείκτης που ενσωματώνει τους δυνητικούς κινδύνους που θα αντιμετωπίσει το Ελληνικό Δημόσιο ως εγγυητής των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας. Ο δείκτης αυτός στηρίζεται στα αντασφάλιστρα κινδύνου [Credit Default Swaps (CDS)] της Ελληνικής Δημοκρατίας (...) αναλύεται μία βασική προϋπόθεση για την παροχή της εγγύησης: η προηγούμενη αξιολόγηση των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας από αναγνωρισμένο οίκο αξιολόγησης (Εξωτερικό Οίκο Πιστοληπτικής Αξιολόγησης) από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (...) Τυχόν δεύτερη αξιολόγηση διενεργείται από αναγνωρισμένο οίκο αξιολόγησης. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 (EE L 302). Στην περίπτωση δύο αξιολογήσεων (...) λαμβάνεται υπόψη η χαμηλότερη αξιολόγηση. Σκοπός της συγκεκριμένης προϋπόθεσης είναι να εξασφαλισθεί η ποιότητα των ομολογιών που αιτούνται την εγγύηση του Δημοσίου, βάσει των ίδιων χαρακτηριστικών τους (...) Με τον τρόπο αυτό η ίδια η αγορά αποτιμά τη συναλλαγή και τις πιθανότητες αποπληρωμής των συγκεκριμένων ομολογιών, μειώνοντας ακόμη περισσότερο τον κίνδυνο του Ελληνικού Δημοσίου ως εγγυητή (...) διασφαλίζεται η προσαρμοστικότητα των υποχρεώσεων ενημέρωσης τις απαιτήσεις της ουσιαστικής παρακολούθησης των χρηματοροών της τιτλοποίησης».

Περαιτέρω, συμφώνως προς τη Έκθεση Αξιολόγησης Συνεπειών Ρυθμίσεων του νομοσχεδίου, «Για την προτεινόμενη ρύθμιση υπήρξε συστηματική και εκτενής συνεργασία με τη Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, καθώς και με την Τράπεζα της Ελλάδος και τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό, το ΤΧΣ και τα πιστωτικά ιδρύματα. Τέλος, υπήρξε διαβούλευση με την ΕΚΤ για την έκδοση σχετικής γνώμης».

Εξ άλλου, στο από 10-10-2019 Δελτίο Τύπου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, το οποίο εκδόθηκε επί της εγκριτικής απόφασης της Επιτροπής με θέμα «State Aid SA.53519 – Greece – Hellenic Asset Protection Scheme (“Hercules”)», διαλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, τα εξής: «Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή διαπίστωσε ότι τα σχέδια που κατάρτισε η Ελλάδα για να στηρίξει τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων των ελληνικών τραπεζών δεν περιέχουν κρατική ενίσχυση. Η Επιτροπή διαπίστωσε ότι, στο πλαίσιο του καθεστώτος προστασίας περιουσιακών στοιχείων (το οποίο έχει την ονομασία «Ηρακλής»), το ελληνικό Δημόσιο θα αμείβεται σύμφωνα με τους όρους της αγοράς για τον κίνδυνο που αναλαμβάνει όταν παρέχει εγγύηση για τιτλοποιημένα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Εάν ένα κράτος μέλος παρεμβαίνει ως ιδιώτης επενδυτής και αμείβεται για τον κίνδυνο που αναλαμβάνει όπως θα έπραττε ένας ιδιώτης επενδυτής, οι παρεμβάσεις αυτές δεν συνιστούν κρατική ενίσχυση. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι το μέτρο που θέσπισε η Ελλάδα δεν ενέχει κρατική ενίσχυση κατά την έννοια των κανόνων της ΕΕ (...). Από την αξιολόγηση της Επιτροπής προέκυψε ότι οι κρατικές εγγυήσεις θα παρέχονται έναντι αμοιβής με όρους της αγοράς ανάλογα με τον κίνδυνο που αναλαμβάνεται, δηλ. όπως θα ήταν αποδεκτό για έναν ιδιώτη επιχειρηματία υπό τους όρους της αγοράς. Αυτό εξασφαλίζεται ιδίως με βάση τα ακόλουθα στοιχεία: Πρώτον, ο κίνδυνος για το κράτος θα είναι περιορισμένος, δεδομένου ότι η κρατική εγγύηση ισχύει μόνο για το τμήμα ανώτερης εξασφάλισης των τίτλων που πωλεί ο φορέας τιτλοποίησης. Ένας εγκεκριμένος από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανεξάρτητος οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας θα καθορίζει τη διαβάθμιση του τμήματος ανώτερης εξασφάλισης. Δεύτερον, η κρατική εγγύηση για το τμήμα ανώτερης εξασφάλισης θα τίθεται σε ισχύ μόνον εάν το ήμισυ και πλέον των μη εγγυημένων επισφαλών τμημάτων έχει πωληθεί επιτυχώς σε ιδιώτες συμμετέχοντες στην αγορά. Με τον τρόπο αυτό θα διασφαλίζεται ότι η κατανομή των κινδύνων των διαφόρων τμημάτων θα δοκιμάζεται και θα επιβεβαιώνεται από την αγορά προτού το Δημόσιο αναλάβει οποιονδήποτε κίνδυνο. Τρίτον, η αμοιβή του Δημοσίου για τον κίνδυνο που αναλαμβάνει θα είναι σύμφωνη με τους όρους της αγοράς. Το τέλος εγγύησης θα βασίζεται σε δείκτη αναφοράς της αγοράς και θα αντιστοιχεί στο επίπεδο και τη διάρκεια του κινδύνου που αναλαμβάνει το Δημόσιο όταν χορηγεί την εγγύηση. Τούτο σημαίνει ότι το καταβαλλόμενο τέλος εγγύησης αυξάνεται με την πάροδο του χρόνου ανάλογα με τη διάρκεια του ανοίγματος του κράτους. Η εν

λόγω διάρθρωση των τελών, καθώς και ο διορισμός εξωτερικού διαχειριστή, αποσκοπούν στην αύξηση της αποτελεσματικότητας της ρύθμισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων και της πιθανότητας ανάκτησής τους. Σε αυτή τη βάση, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι το μέτρο δεν περιέχει στοιχεία κρατικής ενίσχυσης κατά την έννοια των κανόνων της ΕΕ για τις κρατικές ενισχύσεις».

Επίσης, στην από Δεκεμβρίου 2019 «Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας» της Τράπεζας της Ελλάδος σημειώνονται, μεταξύ άλλων, τα εξής: «Η πρόσφατη πρωτοβουλία του Σχήματος Προστασίας Στοιχείων Ενεργητικού (Hellenic Asset Protection Scheme – HAPS) κινείται στον άξονα βελτίωσης της ποιότητας των ισολογισμών των τραπεζών και αποτελεί θετική εξέλιξη. Ενώ αποτελεί σημαντικό βήμα προς τη σωστή κατεύθυνση, κρίνεται σκόπιμο να πλαισιωθεί από συμπληρωματικές ενέργειες προκειμένου αφενός να αντιμετωπιστεί αποτελεσματικά το πρόβλημα του αποθέματος των ΜΕΔ, αλλά και αφετέρου να βελτιωθεί η ποιότητα των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων των τραπεζών» (σελ. 12). «Η ανάγκη για μια ολιστική αντιμετώπιση του αποθέματος ΜΕΔ, πέραν της ιδιαίτερης σημασίας από άποψη χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, προσδιορίζεται και από την ανάγκη για ενίσχυση της χρηματοδότησης της πραγματικής οικονομίας μέσω της απελευθέρωσης πόρων, δεδομένου του υφιστάμενου πιστοδοτικού κενού (credit gap)» (σελ. 71). «Σε κάθε περίπτωση, οι διεθνείς οργανισμοί αξιολόγησης θεωρούν ότι η έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την πρωτοβουλία του Σχήματος Προστασίας Στοιχείων Ενεργητικού (Hellenic Asset Protection Scheme -HAPS) αποτελεί ένα θετικό πιστωτικό γεγονός για τις τράπεζες της χώρας, καθώς θα τις βοηθήσει να επιταχύνουν τη μείωση του μεγάλου όγκου των μη εξυπηρετούμενων δανείων που επιβαρύνουν τα κεφάλαιά τους και την ικανότητα δανεισμού. Εν τέλει, η βελτίωση στη δανειοδοτική τους ικανότητα θα συντελέσει και στη βελτίωση της αποδοτικότητας, αν και η εφαρμογή του APS αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην κεφαλαιακή τους επάρκεια την περίοδο 2020-2021, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των διεθνών οργανισμών αξιολόγησης» (σελ. 30).

Τέλος, περί μείωσης των κινδύνων γίνεται λόγος και στη «ΓΝΩΜΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ της 6ης Δεκεμβρίου 2019 σχετικά με πρόγραμμα παροχής εγγύησης σε τιτλοποιήσεις πιστωτικών ιδρυμάτων (CON/2019/42)», όπου διαλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, τα εξής: «Η ΕΚΤ αντιλαμβάνεται το προβλεπόμενο στο σχέδιο νόμου πρόγραμμα ως πρόγραμ-

μα στο οποίο οι τράπεζες μπορούν να προσχωρήσουν οικειοθελώς στο πλαίσιο τιτλοποιήσεων ΜΕΔ. Η ίδια επισημαίνει ότι στην παρούσα γνώμη δεν αξιολογείται η κανονιστική μεταχείριση της εγγύησης του Δημοσίου κατά το σχέδιο νόμου. Η ΕΚΤ προτείνει την ουσιαστική και έγκαιρη διαβούλευση της αιτούσας αρχής με όλους τους οικείους φορείς, περιλαμβανομένων των εποπτικών αρχών, καθώς τέτοιου είδους διαβουλεύσεις είναι πιθανόν να ρίξουν φως σε πτυχές του σχεδίου νόμου που κατά τα λοιπά ενδέχεται να μην καθίστανται άμεσα αντιληπτές (...) Ορισμένες διατάξεις του σχεδίου νόμου ενδέχεται να δημιουργήσουν νομική αβεβαιότητα και θα μπορούσαν να αναδιατυπωθούν αποτελεσματικά προς ενίσχυση της σαφήνειας και μείωση των κινδύνων (...) Είναι ιδιαίτερος σημαντικό να περιγραφούν με επαρκή σαφήνεια στο σχέδιο νόμου ή στη δευτερογενή νομοθεσία που πρόκειται να εκδοθεί κατ' εξουσιοδότησή του οι ακόλουθες πτυχές του, καθώς όλες τους θα επηρεάζουν την εκτελεστότητα της εγγύησης του Δημοσίου και, συνεπώς, και την εν γένει αποτελεσματικότητα του προγράμματος: i) οι ημερομηνίες θέσης σε ισχύ και λήξης της εγγύησης του Δημοσίου · και ii) οι ειδικότεροι κανόνες υποβολής αιτημάτων για χορήγηση εγγύησης του Δημοσίου. Είναι εξάλλου άκρως σημαντικό να διατυπωθεί με σαφήνεια στο σχέδιο νόμου ή στη δευτερογενή νομοθεσία που πρόκειται να εκδοθεί κατ' εξουσιοδότησή του η ακριβής διαδικασία που θα ακολουθείται από την υποβολή αιτήματος κατάπτωσης της εγγύησης ως την καταβολή του ποσού της, κατά τρόπο που θα διασφαλίζει την ιδιότητα της εγγύησης ως καταβλητέας «σε πρώτη ζήτηση» κατά τα οριζόμενα στο σχέδιο νόμου. Τέλος, προτείνεται να αποσαφηνιστούν περαιτέρω στο σχέδιο νόμου ή στη δευτερογενή νομοθεσία που πρόκειται να εκδοθεί κατ' εξουσιοδότησή του οι ειδικότεροι κανόνες για την παρακολούθηση των τιτλοποιήσεων που λαμβάνουν χώρα βάσει των διατάξεών του, τα συναφή απαιτούμενα (...) 3.2 Σαφέστερη αναδιατύπωση της διάταξης περί ολοσχερούς εξόφλησης του κεφαλαίου των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας πριν από την εξόφληση του τόκου των ομολογιών μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας στο πλαίσιο της προτεραιότητας πληρωμών (waterfall structure) - Το άρθρο 3 παράγραφος 3 του σχεδίου νόμου φαίνεται να ρυθμίζει την προτεραιότητα των πληρωμών με αυστηρό, προκαθορισμένο τρόπο. Προτείνεται η σαφέστερη αποτύπωση στο κείμενο του σχεδίου νόμου του βαθμού προτεραιότητας της καταβολής του τόκου των ομολογιών μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας στο πλαίσιο διαμόρφωσης της προτεραιότητας πληρωμών, κατά τρόπο που να μην απο-

κλείει το ενδεχόμενο ολοσχερούς εξόφλησης (και κατά κεφάλαιο) των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας πριν από την όποια καταβολή τόκου των ομολογιών μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας. Από άποψη προληπτικής εποπτείας τούτο θα διασφαλίσει την ταχύτερη εξόφληση των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας και, ως εκ τούτου, μπορεί να επιφέρει μείωση της διάρκειας της εγγύησης».

II. Επί των άρθρων

Επί του άρθρου 6

Στο τέταρτο εδάφιο της παραγράφου 1, η φράση «για το μέλλον», προτείνεται να διαγραφεί, ως πλεοναστική, δεδομένου ότι αναφέρεται στις έννομες συνέπειες υπουργικής απόφασης, η οποία, αυτονοήτως θα εκδοθεί σε χρόνο μεταγενέστερο της θέσης σε ισχύ νόμου.

Επί του άρθρου 7

Στην παράγραφο 2, μετά τη φράση «στο Παράρτημα Β' », προτείνεται να τεθεί η φράση «του παρόντος νόμου».

Επί του άρθρου 9

Στην περίπτωση ι' της παραγράφου 3, η λέξη «επίσης» προτείνεται να αντικατασταθεί από τη λέξη «και».

Στην παράγραφο 4 ορίζονται, μεταξύ άλλων, τα εξής: «Το υποβαλλόμενο αίτημα γίνεται αποδεκτό εφόσον: α) Υποβληθεί έως τις 10.4.2021, ή μέχρι την απώτερη ημερομηνία, η οποία τυχόν θα οριστεί μελλοντικά ως καταληκτική για την υποβολή αιτημάτων παροχής εγγύησης στο πλαίσιο του παρόντος νόμου». Προτείνεται η διατήρηση της φράσης «Υποβληθεί έως τις 10.4.2021» και η διαγραφή των λοιπών, δεδομένου ότι αναφέρονται σε ρυθμίσεις, που πιθανολογείται ότι μπορεί να τεθούν σε μέλλοντα χρόνο. Στο τέλος της περίπτωσης β' της ίδιας παραγράφου, προτείνεται να προστεθεί η φράση «του παρόντος νόμου».

Στο δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 6, μετά τη λέξη «μηνών», προτείνεται να προστεθεί η φράση «από την έκδοση της ανωτέρω πράξης». Στο τρίτο εδάφιο της ίδιας παραγράφου προβλέπονται τα εξής: «Η οφειλόμενη προμήθεια για το διάστημα αυτό καταβάλλεται και δεν επιστρέφεται». Συμφώνως προς την Αιτιολογική Έκθεση, «Αυτονόητο, ότι η προμήθεια για το διάστημα αυτό είναι καταβλητέα και η καταβληθείσα δεν επιστρέφεται».

Προτείνεται, στην ανωτέρω διάταξη, μετά τη λέξη «και», να προστεθεί η φράση «η καταβληθείσα», για λόγους νοηματικής αντιστοίχισης προς τα αναφερόμενα στην Αιτιολογική Έκθεση.

Επί του άρθρου 10

Στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 1 ορίζονται, μεταξύ άλλων, τα εξής: «Η παρασχεθείσα εγγύηση τίθεται σε ισχύ κατά τον χρόνο πλήρωσης των ακόλουθων σωρευτικών προϋποθέσεων». Για λόγους νοηματικής σαφήνειας, προτείνεται η αναδιατύπωση της διάταξης ως εξής: «Η παρασχεθείσα εγγύηση τίθεται σε ισχύ εφόσον πληρούνται σωρευτικώς οι ακόλουθες προϋποθέσεις».

Στην παράγραφο 2 ορίζονται, μεταξύ άλλων, τα εξής: «Για την επιβεβαίωση της πλήρωσης των προϋποθέσεων της παρ. 1 υποβάλλεται δήλωση του νομίμου εκπροσώπου του μεταβιβάζοντος, που υπέχει θέση υπευθύνου δηλώσεως, συνοδευόμενη από: α) γνωμοδότηση νομικού συμβούλου του μεταβιβάζοντος, ότι επήλθε η μεταβίβαση των ομολογιών σύμφωνα με τα οριζόμενα στις περιπτώσεις α' και β' της παρ. 1». Προτείνεται, μετά τη λέξη «επήλθε», να προστεθεί η λέξη «νομότυπα», ως συνάδουσα προς το απορρέον από το δικηγορικό λειτούργημα δικαίωμα παροχής γνωμοδοτήσεων.

Επί του άρθρου 11

Στην υποπερίπτωση γγ' της παραγράφου 5 προτείνεται, η λέξη «η» να αντικατασταθεί από τη λέξη «τη».

Επί του άρθρου 12

Συμφώνως προς την Αιτιολογική Έκθεση, «Με το άρθρο 12, καθορίζονται οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες, κατ' ελάχιστον, είναι δυνατόν να επέλθει αντικατάσταση του διαχειριστή των τιτλοποιημένων απαιτήσεων. Πέραν όσων ορίζονται στη διάταξη, η σύμβαση διαχείρισης δύναται να προβλέπει και ειδικότερες συνθήκες ή προϋποθέσεις αντικατάστασης. Η πρόβλεψη της διαδικασίας αντικατάστασης συνιστά μηχανισμό κινητροδότησης της αποτελεσματικότητας του διαχειριστή».

Παρατηρείται ότι, από τις προτεινόμενες διατάξεις, δεν προκύπτει ότι «η σύμβαση διαχείρισης δύναται να προβλέπει και ειδικότερες συνθήκες ή προϋποθέσεις αντικατάστασης».

Επί του άρθρου 14

Το δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 3, ως προς το τμήμα αυτού μετά τη λέξη «υποβολής», προτείνεται να αναδιατυπωθεί ως εξής: «της αναφοράς,

το είδος της απαιτούμενης πληροφόρησης, καθώς και οποιεσδήποτε άλλες πληροφορίες απαραίτητες για τους σκοπούς της παρούσας ή του Παραρτήματος Δ΄ του παρόντος νόμου».

Επί του άρθρου 17

Στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 3, η φράση «με οποιαδήποτε» προτείνεται να αντικατασταθεί από τη φράση «σε οποιαδήποτε».

Αθήνα, 11 Δεκεμβρίου 2019

Οι εισηγητές
Κωνσταντίνος Δεληκωστόπουλος
Νικόλαος Παπαχρήστος
Επιστημονικοί Συνεργάτες

Ο Προϊστάμενος του Α΄ Τμήματος
Νομοτεχνικής Επεξεργασίας
Ξενοφών Παπαρρηγόπουλος
Αναπληρωτής Καθηγητής
του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου

Ο Προϊστάμενος της Β΄ Διεύθυνσης
Επιστημονικών Μελετών
Αστέρης Πλιάκος
Καθηγητής του Οικονομικού
Πανεπιστημίου Αθηνών

Ο Πρόεδρος του Επιστημονικού Συμβουλίου
Κώστας Μαυριάς
Ομότιμος Καθηγητής της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών