



EUROTRUST

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΠΡΟΣΘΕΤΗ ΠΡΑΞΗ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΕΝΤΥΠΟΥ

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΔΕΚΤΙΚΩΝ ΥΠΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ
ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ ΤΟΥ Ν.4335/2015 ΟΔΗΓΙΑΣ 2014/59/ΕΕ (BAIL IN).**

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Με την Οδηγία 2014/59/ΕΕ (“BRRD”), η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το άρθρο 2 [«Ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων (ενσωμάτωση οδηγίας 2014/59/ΕΕ, ΕΕ L 173)»] του νόμου 4335/2015, προβλέπεται, μεταξύ άλλων, η δυνατότητα των αρχών εξυγίανσης (Τράπεζα της Ελλάδος ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατά περίπτωση) να ασκούν και να εφαρμόζουν τις εξουσίες και τα εργαλεία εξυγίανσης (resolution) προβληματικών (failing) πιστωτικών ή άλλων ιδρυμάτων που προβλέπονται στην εν λόγω οδηγία.

Ως εναλλακτική της κρατικής διάσωσης (government bail-out), η εξυγίανση προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελεί μια νέα προσέγγιση, η οποία μπορεί να έχει σημαντικές συνέπειες για τους επενδυτές, καθόσον ενδέχεται να επηρεάσει χρηματοπιστωτικά μέσα εκδόσεως του πιστωτικού ιδρύματος που δεν είναι εξασφαλισμένα με επαρκή στοιχεία του ενεργητικού ή άλλες εξασφαλίσεις ή δεν υπόκεινται σε ειδική προστασία υπό την BRRD. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές που έχουν επενδύσει στα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από προβληματικά ιδρύματα και οντότητες, **είναι δυνατό να υποστούν πλήρη ή μερική απώλεια και ζημία των επενδύσεών τους υπό εξυγίανση**, καθώς δε θα μπορούν να ελπίζουν σε κρατική διάσωση των προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων.

Εφιστάται ιδιαίτερος η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σημαντικά υπόψη του το περιεχόμενό του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης, καθώς υπάρχει ο **κίνδυνος να απολέσει κεφάλαια ακόμα και χωρίς ο εκδότης των επίμαχων μέσων να έχει πτωχέψει**.

II. ΣΤΟΧΟΙ, ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ

Η αρχή εξυγίανσης (Τράπεζα της Ελλάδος ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς), στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων τους μπορούν να καθορίζουν κριτήρια, να θεσπίζουν κανόνες, να λαμβάνουν μέτρα, γενικά ή ειδικά, ανά ίδρυμα ή οντότητα, λαμβάνοντας υπόψη τους στόχους της εξυγίανσης και επιλέγοντας εκείνα τα μέτρα που τους επιτυγχάνουν πληρέστερα κατά τις εκάστοτε περιστάσεις.

1. ΣΤΟΧΟΙ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ

Ενδεικτικά, οι στόχοι της εξυγίανσης είναι οι εξής:

- α) η διασφάλιση της συνέχειας των κρίσιμων λειτουργιών του πιστωτικού ιδρύματος ή ΕΠΕΥ,
- β) η αποφυγή σημαντικών δυσμενών επιπτώσεων στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, ιδίως με την πρόληψη της μετάδοσής τους, μεταξύ άλλων, στις υποδομές της αγοράς, και με τη διατήρηση της πειθαρχίας της αγοράς,
- γ) η προστασία των δημόσιων πόρων με την ελαχιστοποίηση της εξάρτησης από έκτακτη δημόσια χρηματοοικονομική στήριξη,
- δ) η προστασία των καταθετών και των επενδυτών που καλύπτονται από συστήματα εγγύησης καταθέσεων και επενδύσεων αντίστοιχα, και

ε) η προστασία των κεφαλαίων και των περιουσιακών στοιχείων των πελατών.

Κατά την επιδίωξη των ανωτέρω στόχων, η αρχή εξυγίανσης μεριμνά για την ελαχιστοποίηση του κόστους της εξυγίανσης και την αποφυγή της σημαντικής απομείωσης αξίας, εκτός αν το αντίθετο είναι αναγκαίο για την επίτευξη των στόχων της εξυγίανσης.

Οι στόχοι εξυγίανσης είναι ίσης σημασίας και η αρμόδια αρχή εξυγίανσης τους εξισορροπεί δεόντως ανάλογα με τη φύση και τις περιστάσεις της κάθε περίπτωσης.

2. ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ

Η αρχή εξυγίανσης προβαίνει σε ενέργειες εξυγίανσης σε σχέση με ένα πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ μόνο εφόσον κρίνει ότι πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες περιπτώσεις:

α) η αρμόδια αρχή διαπιστώνει, κατόπιν διαβούλευσης με την αρχή εξυγίανσης, ότι το ίδρυμα τελεί σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας,

β) λαμβάνοντας υπόψη τη χρονική στιγμή και άλλες περιστάσεις, δεν προσδοκάται ότι εναλλακτικά μέτρα προερχόμενα από τον ιδιωτικό τομέα θα αποτρέψουν την αφερεγγυότητα του ιδρύματος εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος,

γ) η ενέργεια εξυγίανσης είναι αναγκαία για λόγους δημοσίου συμφέροντος και ειδικότερα απαιτείται για την επίτευξη ενός ή περισσότερων στόχων εξυγίανσης που αναφέρθηκαν παραπάνω, ενώ με την εκκαθάριση του ιδρύματος κατά τις συνήθεις διαδικασίες αφερεγγυότητας οι εν λόγω στόχοι δεν θα επιτυγχάνονταν στον ίδιο βαθμό.

Ένα πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ θεωρείται ότι τελεί σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας, όταν συντρέχει μία ή περισσότερες από τις ακόλουθες περιπτώσεις:

α) το ίδρυμα παραβιάζει, ή υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι πρόκειται να παραβιάσει στο εγγύς μέλλον, τις προϋποθέσεις της αδειοδότησής του, κατά τρόπο που θα δικαιολογούσε την ανάκληση της άδειας λειτουργίας του από την αρμόδια αρχή, μεταξύ άλλων, διότι το ίδρυμα έχει υποστεί ή είναι πιθανόν να υποστεί ζημιές οι οποίες θα εξαντλήσουν το σύνολο ή σημαντικό μέρος των ιδίων κεφαλαίων του,

β) τα στοιχεία του ενεργητικού του ιδρύματος υπολείπονται, ή υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι πρόκειται στο εγγύς μέλλον να υπολείπονται, των υποχρεώσεών του,

γ) το ίδρυμα δεν είναι σε θέση, ή υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν πρόκειται να είναι σε θέση στο εγγύς μέλλον, να εξοφλήσει τις οφειλές του ή να ανταποκριθεί σε άλλες υποχρεώσεις του όταν αυτές καταστούν απαιτητές,

δ) όταν απαιτείται έκτακτη δημόσια χρηματοοικονομική στήριξη εκτός εάν, προκειμένου να αντιμετωπιστεί σοβαρή διαταραχή στην εθνική οικονομία και να διατηρηθεί η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, η έκτακτη δημόσια χρηματοοικονομική στήριξη λαμβάνει οποιαδήποτε από τις ακόλουθες μορφές:

i) κρατική εγγύηση για την κάλυψη διευκολύνσεων ρευστότητας που παρέχεται από την κεντρική τράπεζα σύμφωνα με τους όρους που διέπουν τη λειτουργία της,

ii) κρατική εγγύηση για νεοεκδοθείσες υποχρεώσεις ή

iii) εισφορά ιδίων κεφαλαίων ή αγορά κεφαλαιακών μέσων σε τιμές και με όρους που δεν παρέχουν πλεονέκτημα υπέρ του ιδρύματος.

3. ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ

Τα κράτη μέλη μεριμνούν ώστε, όταν πρόκειται να εφαρμόσουν τα εργαλεία εξυγίανσης και να ασκήσουν τις εξουσίες εξυγίανσης, οι αρμόδιες αρχές εξυγίανσης να λαμβάνουν κάθε ενδεδειγμένο μέτρο προκειμένου να διασφαλίσουν ότι η δράση εξυγίανσης λαμβάνεται σύμφωνα με τις ακόλουθες αρχές:

- α) οι μέτοχοι του υπό εξυγίανση ιδρύματος αναλαμβάνουν πρώτοι τις ζημιές,
- β) οι πιστωτές του υπό εξυγίανση ιδρύματος αναλαμβάνουν ζημιές μετά τους μετόχους, σύμφωνα με τη σειρά προτεραιότητας των απαιτήσεών τους στο πλαίσιο των κανονικών διαδικασιών αφερεγγυότητας, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στην οδηγία 2014/59/ΕΕ,
- γ) η διοίκηση και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη του υπό εξυγίανση ιδρύματος αντικαθίστανται, εκτός από περιπτώσεις κατά τις οποίες η παραμονή τους, εν όλω ή εν μέρει, κρίνεται αναγκαία για την επίτευξη των στόχων της εξυγίανσης,
- δ) η διοίκηση και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη του υπό εξυγίανση ιδρύματος παρέχουν κάθε απαραίτητη βοήθεια για την επίτευξη των στόχων της εξυγίανσης,
- ε) τα φυσικά και νομικά πρόσωπα καθίστανται υπόλογα, υπό την επιφύλαξη του δικαίου του κράτους μέλους, για την ευθύνη που φέρουν για την πτώχευση του ιδρύματος,
- στ) οι πιστωτές της ίδιας τάξης τυγχάνουν ίσης μεταχείρισης,
- ζ) κανένας πιστωτής δεν υφίσταται μεγαλύτερες ζημιές από εκείνες που θα είχε υποστεί αν το ίδρυμα ή η ΕΠΕΥ είχε εκκαθαριστεί υπό κανονικές διαδικασίες αφερεγγυότητας,
- η) οι καλυπτόμενες καταθέσεις προστατεύονται πλήρως, και
- θ) η δράση εξυγίανσης αναλαμβάνεται σύμφωνα με τις διασφαλίσεις της οδηγίας 2014/59/ΕΕ.

Σε περίπτωση που ένα ίδρυμα ή ΕΠΕΥ είναι οντότητα ομίλου, οι αρχές εξυγίανσης εφαρμόζουν τα εργαλεία εξυγίανσης και ασκούν τις εξουσίες εξυγίανσης κατά τρόπο που να ελαχιστοποιεί τις επιπτώσεις στις λοιπές οντότητες του ομίλου και στο σύνολο του ομίλου, καθώς και τις δυσμενείς επιπτώσεις στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα στην Ένωση και τα κράτη μέλη της, και ιδίως στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο όμιλος.

III. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

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, συνίστανται στους εξής:

1. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ / ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων συμβαλλομένου. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή: Μπορεί να αφορά εκδότη – και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα – πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ – και, κατά συνέπεια, να πλήξει τη φερεγγυότητά του – κλπ.

Σε σχέση με τον κίνδυνο απώλειας της επένδυσης υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης, ο πιστωτικός κίνδυνος στην περίπτωση των χρηματοπιστωτικών μέσων σε καθεστώς εξυγίανσης καθίσταται πιο ενισχυμένος τόσο από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς το χρόνο παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης, όσο και από την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του καθεστώτος και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου απώλειας της επένδυσης.

2. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

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. Επίσης, εφόσον για τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα δεν υφίσταται επαρκούς ρευστότητας δευτερογενής αγορά, θα είναι ακόμα δυσχερέστερο για τους επενδυτές να διακρίνουν και να αντιδράσουν στις διάφορες ενδείξεις που ενδέχεται να παρουσιάζουν τα πιστωτικά ιδρύματα σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση.

3. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

Το γεγονός ότι τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα διατίθενται από τα ίδια τα πιστωτικά ιδρύματα και τις ΕΠΕΥ που τα έχουν δημιουργήσει σε μεγάλο βαθμό προς τους πελάτες τους (“self-placement”), μπορεί να ενισχύσει τον κίνδυνο ανεπαρκούς διαφοροποίησης των επενδυτικών χαρτοφυλακίων αυτού του είδους προϊόντων.

IV. ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΤΗΣ MiFID

Δεδομένων των ανωτέρω ιδιαιτεροτήτων και κινδύνων που συνδέονται με τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, καθίσταται αναγκαία η τήρηση των σχετικών απαιτήσεων του κανονιστικού πλαισίου της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ (MiFID) και του ν.3606/2007 κατά τρόπο που να ανταποκρίνεται ακριβώς σε αυτές τις ιδιαιτερότητες και τους κινδύνους. Προς την κατεύθυνση αυτή μάλιστα η ESMA εξέδωσε σχετική δήλωση (ESMA Statement, “MiFID practices for firms selling financial instruments subject to the BRRD resolution regime” ESMA/2016/902, 02.06.2016), στην οποία περιγράφονται πρακτικές με βάση τη MiFID σχετικά με τη διάθεση από ΕΠΕΥ και πιστωτικά ιδρύματα (αναφερόμενα από κοινού ως «επιχειρήσεις») χρηματοπιστωτικών μέσων υποκείμενων στο καθεστώς της BRRD.

Πέραν των γενικών υποχρεώσεων, όπως της υποχρέωσης ενέργειας προς εξυπηρέτηση του βέλτιστου συμφέροντος του πελάτη και της παροχής ορθής και μη παραπλανητικής ενημέρωσης, το υφιστάμενο ρυθμιστικό πλαίσιο της MiFID περιλαμβάνει ρυθμίσεις που έχουν εφαρμογή στις ΕΠΕΥ κατά τη διάθεση, την παροχή συμβουλών σχετικά με τη διάθεση ή τη διαχείριση χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που είναι δυνατό να υπαχθούν σε καθεστώς εξυγίανσης, σύμφωνα με τα παραπάνω. Οι εν λόγω ρυθμίσεις (οδηγίες, νόμοι, αποφάσεις και αντίστοιχα άρθρα αυτών) έχουν κυρίως ως εξής:

	MiFID	Οδηγία 2006/73/EC	N.3606/2007	Απόφαση ΔΣ ΕΚ 1/452/2007	Απόφαση ΔΣ ΕΚ 2/452/2007
Πληροφόρηση προς τους πελάτες	19	27, 29, 30, 31, 33	25	4, 6, 7, 8, 10	
Παροχή επενδυτικών συμβουλών	4§4	52	4§1 ε)	2	
Συμβατότητα και καταλληλότητα	19§4, 5	35, 36, 37, 38	25§4, 5	12, 13, 14	
Σύγκρουση συμφερόντων	13§3, 18	21, 22, 23	13		21, 22, 23

Με βάση τις ανωτέρω ρυθμίσεις, οι απαιτήσεις της MiFID και οι σχετικές υποχρεώσεις σχετικά με τη διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων υποκείμενων στο καθεστώς της BRRD, επικεντρώνονται κυρίως στα ακόλουθα:

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

1.1. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΠΙΜΑΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Σύμφωνα και με την δήλωση της ESMA (ESMA Statement, “MiFID practices for firms selling financial instruments subject to the BRRD resolution regime” ESMA/2016/902, 02.06.2016), τα χρηματοπιστωτικά μέσα που υπάγονται στο καθεστώς εξυγίανσης είναι όλα τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ιδρύματος ή οντότητας, που καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής της BRRD. Οι περιπτώσεις αυτές καλύπτουν:

α) πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (ΕΠΕΥ) που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ),

β) χρηματοδοτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων (ΕΠΕΥ),

γ) χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών που είναι εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ),

δ) μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην (ΕΕ).

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

Η Εταιρία λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα, προκειμένου να διαπιστώνει, κατά πόσο εναλλακτικά προϊόντα ή προϊόντα που παρουσιάζουν έκθεση στα ως άνω επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα, παρουσιάζουν την ίδια προβληματική.

1.2. ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ

Η BRRD εισήγαγε αυστηρούς περιορισμούς στην κρατική διάσωση των επενδυτών των τραπεζών. Συνεπώς, είναι σημαντικό οι πελάτες να αντιλαμβάνονται τους κινδύνους που είναι συναφείς με τις επενδύσεις τους στα επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα και ιδίως τη σειρά τους στην κατάταξη των πιστωτών σε περίπτωση αφερεγγυότητας των εκδοτών των μέσων αυτών σε σχέση με άλλους επενδυτές. Επίσης, λόγω του περίπλοκου και νεωτεριστικού χαρακτήρα του και των διακριτικών ευχερειών που παρέχει στις αρχές εξυγίανσης, το ρυθμιστικό πλαίσιο του καθεστώτος της εξυγίανσης μπορεί να δυσχεράνει τους πελάτες να αντιληφθούν την πιθανή έκβαση της διαδικασίας εξυγίανσης.

Για το λόγο αυτό η Εταιρία μεριμνά ώστε οι πελάτες της να λαμβάνουν ορθή, σαφή και μη παραπλανητική πληροφόρηση σχετικά με τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης και τους συναφείς με αυτά κινδύνους, ώστε να μπορούν ευλόγως να τα κατανοήσουν. Εξάλλου το γεγονός ότι η BRRD έχει θεσπίσει αυστηρούς περιορισμούς στη χρήση κρατικών κεφαλαίων για την

προστασία επενδυτών από τις απώλειες των επενδύσεών τους στις τράπεζες, ενισχύει την αναγκαιότητα της εν λόγω πληροφόρησης, η οποία θα πρέπει να παρουσιάζεται με αντικειμενικό τρόπο που να διασφαλίζει ότι οι συναφείς με τα χρηματοπιστωτικά μέσα κίνδυνοι δεν υποβαθμίζονται.

1.3. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Οι πελάτες πριν αποφασίσουν να επενδύσουν σε χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης, οφείλουν να γνωρίζουν ακόμα και τις ευρύτερες προϋποθέσεις, υπό τις οποίες οι πελάτες μπορεί να υποστούν ζημίες, ως συνέπεια των ενεργειών της αρχής εξυγίανσης σε περίπτωση χειροτέρευσης της κατάστασης του πιστωτικού ιδρύματος από άποψη προληπτικής εποπτείας. Ειδικότερα, οι πελάτες πρέπει να ενημερώνονται τουλάχιστον για το ότι:

α) Τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν έχουν εξασφαλίσεις και ως εκ τούτου μπορούν να υπαχθούν σε καθεστώς εξυγίανσης.

β) Οι επιπτώσεις για τους επενδυτές σε περίπτωση εφαρμογής της εξυγίανσης εξαρτάται 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 οι επενδυτές πρέπει να ενημερώνονται για τις πιθανές συνέπειες ενός μέτρου εξυγίανσης ή της διαγραφής και μετατροπής των τίτλων που έχουν αναληφθεί, δηλαδή για το ότι θα βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με του κατόχους τίτλων αυξημένης εξασφάλισης. Καθώς και ότι 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. Η έκταση της ζημίας ενός δεδομένου 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.

γ) Σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:

i) Το 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.

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

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

στ) 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. Η σχετική εκτίμηση πρέπει να βασίζεται σε μια ανεξάρτητη αποτίμηση του ιδρύματος. 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).

Το ακριβές περιεχόμενο και οι λεπτομέρειες της παρούσας πληροφόρησης προς τους πελάτες μπορεί να ποικίλει, ανάλογα με την ειδική φύση και τα χαρακτηριστικά των μέσων, ώστε οι πελάτες να δύνανται να κατανοήσουν πλήρως όλους τους συνδεδεμένους κινδύνους. Συνεπώς τονίζεται στον πελάτη, ότι όταν πρόκειται για περισσότερο σύνθετα ή/και ριψοκίνδυνα προϊόντα, θα πρέπει να αναζητά από την ΕΠΕΥ την παροχή πληρέστερης πληροφόρησης.

1.4. ΧΡΟΝΟΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ

Οι πελάτες οφείλουν να ενημερώνονται για κάθε τυχόν ουσιώδη μεταβολή των πληροφοριών που έχουν λάβει για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής σε εξυγίανση (περιλαμβανομένων τυχόν επελθουσών μεταβολών στην κατάσταση του εκδότη ή στα χαρακτηριστικά των μέσων), δηλαδή η παρασχεθείσα πληροφόρηση πρέπει να επικαιροποιείται σε περίπτωση μεταβολής κάποιου στοιχείου του περιεχομένου της.

Προς το σκοπό της διασφάλισης της ορθότερης δυνατής ενημέρωσης των πελατών, η Εταιρία θεωρεί ως κατάλληλο τρόπο παροχής της πληροφόρησης μέσω του διαδικτυακού της τόπου (www.eurotrustsec.gr), καθώς οι πληροφορίες αυτές δεν απευθύνονται προσωπικά σε συγκεκριμένο πελάτη. Η Εταιρία θεωρεί ότι ο πελάτης έχει ήδη παράσχει τη ρητή γενική συναίνεσή του, ώστε η ενημέρωση του για κάθε πληροφορία να γίνεται μέσω του δικτυακού τόπου της ΑΕΠΕΥ (προκειμένου περί πληροφοριών που δεν περιλαμβάνουν προσωπικά στοιχεία του Πελάτη ή συναλλαγών του) καθώς έχει υπογράψει τη Δήλωση του Παραρτήματος VIII «Επικοινωνία – Γλώσσα Επικοινωνίας» στο Προσυμβατικό Πληροφοριακό Έντυπο, κατά την υπογραφή της αρχικής του Σύμβασης με την Εταιρία.

1.5. ΥΠΟΧΡΕΩΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Η Εταιρία υποχρεούται να παρέχει την παρούσα πληροφόρηση στους πελάτες της που έχουν καταρτίσει σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, λήψης διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών ή κατέχουν χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών κατόπιν εκτέλεσης εντολών πελατών από τις ίδιες τις επιχειρήσεις ή από οντότητες που έχουν στενούς δεσμούς με αυτές. Λαμβάνοντας υπόψη ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής σε εξυγίανση συχνά προσφέρονται από τις ίδιες τις εκδότριες αυτών επιχειρήσεις ή από στενά συνδεδεμένες με αυτές οντότητες, αναμένεται κατ' αρχήν ότι θα παρασχεθεί σχετική πληροφόρηση προς το κοινό από την ίδια την οντότητα που έχει εκδώσει το προϊόν. Συνίσταται λοιπόν στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε τέτοιας μορφής συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρίας.

2. ΕΛΕΓΧΟΣ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

Η Εταιρία προς το σκοπό της ορθής προστασίας των πελατών που επενδύουν στα επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα, αξιολογεί πόσο ο σχετικός κίνδυνος συμβαδίζει με το χρηματοοικονομικό προφίλ και το προφίλ κινδύνου του πελάτη, καθώς και κατά πόσο ο πελάτης θα αντέξει να υποστεί τις σχετικές απώλειες σε περίπτωση πτώχευσης του ιδρύματος.

Για την αξιολόγηση της συμβατότητας των χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης, η Εταιρία θα λαμβάνει από τον πελάτη, με τη συμπλήρωση σχετικού ερωτηματολογίου, πληροφορίες σχετικά με:

α. Το χρηματοοικονομικό προφίλ και το προφίλ κινδύνου του ώστε να είναι σε θέση η Εταιρία να εξετάσει και να λάβει υπόψη της κατά πόσο αυτό συμβαδίζει με τον κίνδυνο που συνδέεται με τα επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και κατά πόσο ο πελάτης θα αντέξει να υποστεί τις σχετικές απώλειες σε περίπτωση πτώχευσης του ιδρύματος.

β. Τη γνώση και την εμπειρία του, καθώς και το μορφωτικό επίπεδο και το επάγγελμα του, λόγω της πολυπλοκότητας των χρηματοπιστωτικών αυτών μέσων και της δυσκολίας των επενδυτών να κατανοήσουν τους συναφείς με αυτά κινδύνους.

Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει την απαιτούμενη πληροφόρηση προς την Εταιρία ή αν η Εταιρία θεωρήσει, βάσει της παρεχόμενης πληροφόρησης ότι τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν είναι συμβατά, τον προειδοποιεί σχετικά πριν προβεί στην παροχή της υπηρεσίας λήψης-διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών του.

3. ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Οι πελάτες της Εταιρίας λαμβάνουν γνώση της Πολιτικής που ακολουθεί η Εταιρία για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, μέσω του Προσυμβατικού Πληροφοριακού Εντύπου κατά την υπογραφή της σχετικής Σύμβασης με την Εταιρία.

Καθώς η Εταιρία δεν διαθέτει στους πελάτες της χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής σε εξυγίανση, τα οποία να έχουν εκδοθεί από την ίδια την Εταιρία ή από συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις, δεν υφίσταται κίνδυνος σύγκρουσης μεταξύ των συμφερόντων της Εταιρίας και του βέλτιστου συμφέροντος του πελάτη.

4. ΠΑΡΟΧΗ ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Η Εταιρία είναι στη διάθεση του πελάτη για την παροχή σ' αυτόν κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς το περιεχόμενο του παρόντος. Σχετικώς ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας, ο οποίος καθίσταται υπεύθυνος για την καλύτερη και ακριβέστερη παροχή της πληροφόρησης.

Κατά τα λοιπά, ισχύουν τα οριζόμενα στο Προσυμβατικό Πληροφοριακό Έντυπο που έχουν λάβει γνώση οι πελάτες κατά την υπογραφή της σχετικής Σύμβασης με την Εταιρία.



EUROTRUST

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Σεβαστουπόλεως 113 & Ερυθρού Σταυρού
Αμπελόκηποι, 115 26 Αθήνα
T 210 3363100 // F 210 3238334
E eurotrust@eurotrustsec.gr // U www.eurotrustsec.gr

Εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος αρ. αδ. 71η/27/2/91 ΔΣ.ΕΠ.ΚΕΦ.