

**Έκθεση της Κοινοβουλευτικής Επιτροπής Οικονομικών και Προϋπολογισμού για
τους κανονισμούς «Οι περί της Διαχείρισης του Δημόσιου Χρέους (Ρήτρες
Συλλογικής Δράσης) Κανονισμοί του 2021»**

Παρόντες:

Χρύσης Παντελίδης, αναπλ. πρόεδρος Χρίστος Χριστοφίδης

Χάρης Γεωργιάδης Ηλίας Μυριάνθους

Ονούφριος Κουλλά Αλέκος Τρυφωνίδης

Σάβια Ορφανίδου **Μη μέλη της επιτροπής:**

Αντρέας Καυκαλιάς Σταύρος Παπαδούρης

Η Κοινοβουλευτική Επιτροπή Οικονομικών και Προϋπολογισμού μελέτησε τους πιο πάνω κανονισμούς σε τρεις συνεδρίες της, που πραγματοποιήθηκαν στις 17, 24 και την 31^η Ιανουαρίου 2022. Στο πλαίσιο των συνεδριάσεων κλήθηκαν και παρευρέθηκαν ενώπιον της επιτροπής εκπρόσωποι του Υπουργείου Οικονομικών, της Νομικής Υπηρεσίας της Δημοκρατίας και της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου.

Σημειώνεται ότι κατά τη συζήτηση των κανονισμών παρευρέθηκε επίσης η πρόεδρος της επιτροπής κ. Χριστιάνα Ερωτοκρίτου.

Σκοπός των προτεινόμενων κανονισμών, οι οποίοι εκδίδονται με βάση το άρθρο 29 του περί της Διαχείρισης του Δημόσιου Χρέους Νόμου, είναι η κατάργηση των περί Διαχείρισης του Δημόσιου Χρέους Κανονισμών του 2012 και η θέσπιση νέων για τη συμμόρφωση της Δημοκρατίας με τα προβλεπόμενα στη Συμφωνία που τροποποιεί τη Συνθήκη για τη θέσπιση του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ΕΜΣ) μεταξύ του Βασιλείου του Βελγίου, της Ομοσπονδιακής Δημοκρατίας της Γερμανίας, της Δημοκρατίας της Εσθονίας, της Ιρλανδίας, της Ελληνικής Δημοκρατίας, του Βασιλείου της Ισπανίας, της Γαλλικής Δημοκρατίας, της Ιταλικής Δημοκρατίας, της Κυπριακής Δημοκρατίας, της

Δημοκρατίας της Λετονίας, της Δημοκρατίας της Λιθουανίας, του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου, της Μάλτας, του Βασιλείου των Κάτω Χωρών, της Δημοκρατίας της Αυστρίας, της Πορτογαλικής Δημοκρατίας, της Δημοκρατίας της Σλοβενίας, της Δημοκρατίας της Σλοβακίας και της Δημοκρατίας της Φινλανδίας.

Ειδικότερα, σύμφωνα με τα ακόλουθα στοιχεία που κατατέθηκαν στην επιτροπή:

1. Οι Ρήτρες Συλλογικής Δράσης (Collective Action Clauses–CACs) καθιερώθηκαν με τη Συνθήκη για τη θέσπιση του ΕΜΣ κατά το έτος 2012 και η χρήση τους είναι υποχρεωτική στη διαχείριση του Δημόσιου Χρέους κατά την έκδοση κυβερνητικών ομολόγων. Ειδικότερα, με βάση τη Συνθήκη για τη θέσπιση του ΕΜΣ, όλα τα κυβερνητικά ομόλογα διάρκειας πέραν του ενός έτους τα οποία εκδόθηκαν από την 1^η Ιανουαρίου 2013 και μετέπειτα από κράτη μέλη της Ευρωζώνης πρέπει να περιλαμβάνουν υποχρεωτικά Ρήτρες Συλλογικής Δράσης.
2. Οι εν λόγω ρήτρες, οι οποίες πρέπει να είναι εναρμονισμένες μεταξύ των κρατών μελών της Ευρωζώνης, αποτελούν θεσμοθετημένες διατάξεις που ενσωματώνονται στους όρους έκδοσης όλων των νεοεκδιδόμενων κυβερνητικών αξιογράφων και συνιστούν όρους που συμφωνούνται κατά την αγορά ομολόγων και καθιστούν νομικά δεσμευτική, τόσο για τον εκδότη των ομολόγων όσο και για τους ομολογιούχους, την απόφαση ενισχυμένης πλειοψηφίας ομολογιούχων για την αναδιάρθρωση του χρέους που εκπροσωπούν τα ομόλογα.
3. Σκοπός των ρητρών είναι η δημιουργία μηχανισμού και η ρύθμιση των διαδικασιών για τη λήψη συλλογικών αποφάσεων από τους κατόχους κυβερνητικών ομολόγων, σε περίπτωση τροποποίησης ή αναδιάρθρωσης των αρχικών όρων έκδοσης των ομολόγων, προκειμένου να καθίσταται πιο ομαλή και προβλέψιμη ενδεχόμενη αναδιάρθρωση του δημόσιου χρέους ενός κράτους μέλους της Ευρωζώνης.

4. Στο πλαίσιο των προσπαθειών της Ευρωπαϊκής Ένωσης για περαιτέρω ενίσχυση της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης (ONE), αποφασίστηκε από τους αρχηγούς των κρατών μελών της Ευρωζώνης η μεταρρύθμιση του ΕΜΣ μέσω δέσμης μέτρων. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνεται η εισαγωγή νέων προνοιών που αφορούν τη χρήση του μοντέλου Ρητρών Συλλογικής Δράσης «μονού σκέλους» (single-limb CACs) για κρατικά ομόλογα της Ευρωζώνης, αντί «διπλού σκέλους» (double-limb) που χρησιμοποιείται σήμερα.
5. Το νέο μοντέλο Ρητρών Συλλογικής Δράσης, το οποίο προβλέπεται στη Συμφωνία για τροποποίηση της Συνθήκης για τη θέσπιση του ΕΣΜ, εισάγει νέο μηχανισμό συνάθροισης ή ομαδοποίησης των κατόχων κρατικών αξιογράφων διάρκειας πέραν του ενός έτους, αντικαθιστώντας την απαίτηση διπλού κατώτατου ορίου που προβλέπεται στο μοντέλο Ρητρών Συλλογικής Δράσης «διπλού σκέλους», σύμφωνα με την οποία απαιτείται πρόσθετη πλειοψηφία των κατόχων ομολόγων στο επίπεδο της κάθε σειράς ξεχωριστά, με μία μόνο πλειοψηφική ψηφοφορία ή γραπτό ψήφισμα που περιλαμβάνει όλες τις σειρές ομολόγων.
5. Οι Ρήτρες Συλλογικής Δράσης «μονού σκέλους» θα εφαρμόζονται σε νέες εκδόσεις κρατικών ομολόγων που θα εκδίδονται από το έτος 2022 και εντεύθεν, ενώ για εκδόσεις κρατικών ομολόγων που εκδόθηκαν μεταξύ των ετών 2013-2021 θα ισχύουν οι προηγούμενες Ρήτρες Συλλογικής Δράσης «διπλού σκέλους».
6. Από τις απαιτήσεις των Ρητρών Συλλογικής Δράσης εξαιρούνται τα αξιόγραφα αποταμιεύσεως, τα οποία πωλούνται με διοικητικό τρόπο προς φυσικά πρόσωπα μόνο, καθότι αποτελούν αποταμιευτικό προϊόν και δεν εισάγονται ή εμπορεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά ή σε άλλη πλατφόρμα συναλλαγών.

Στο πλαίσιο της συζήτησης του θέματος, ο εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών δήλωσε μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

1. Η Κυπριακή Δημοκρατία έχει κυρώσει διά νόμου τη Συμφωνία για τροποποίηση της Συνθήκης για τη θέσπιση του ΕΜΣ τον Δεκέμβριο του 2021.
2. Οι προτεινόμενοι κανονισμοί αποτελούν υποχρεωτικές ρυθμίσεις για όλα τα κράτη μέλη της Ευρωζώνης, χωρίς δυνατότητα παρέκκλισης, και ρυθμίζουν τεχνικά ζητήματα σε σχέση με τη διαχείριση των κρατικών ομολόγων.
3. Το νέο μοντέλο Ρητρών Συλλογικής Δράσης πρέπει να τεθεί σε ισχύ ταυτόχρονα σε όλα τα κράτη μέλη, ώστε η έκδοση κρατικών ομολόγων να είναι επί ίσοις όροις και, ως εκ τούτου, ως ημερομηνία εφαρμογής του είχε αρχικά καθοριστεί η 1^η Ιανουαρίου 2022. Ωστόσο, λόγω της μη έγκαιρης υιοθέτησης εκ μέρους ορισμένων κρατών μελών της Συμφωνίας για τροποποίηση της Συνθήκης για τη θέσπιση του ΕΜΣ, η εφαρμογή τους θα ισχύσει δύο μήνες μετά την κύρωση της εν λόγω συμφωνίας από όλα τα κράτη μέλη. Συναφώς, η ημερομηνία εφαρμογής των προτεινόμενων κανονισμών πρέπει να τροποποιηθεί κατ' ανάλογο τρόπο.

Ο εκπρόσωπος της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου συμφώνησε με τους σκοπούς και τις επιδιώξεις των προτεινόμενων κανονισμών, δηλώντας παράλληλα ότι με την υιοθέτηση του νέου μοντέλου Ρητρών Συλλογικής Δράσης «μονού σκέλους» καθίσταται πιο ομαλή η διαδικασία αναδιάρθρωσης δημόσιου χρέους, σε περίπτωση που αυτό καταστεί αναγκαίο.

Η εκπρόσωπος της Νομικής Υπηρεσίας της Δημοκρατίας δήλωσε ότι οι προτεινόμενοι κανονισμοί ρυθμίζουν πολύπλοκα και τεχνικά ζητήματα και, ως εκ τούτου, η νομοτεχνική επεξεργασία αυτών έχει γίνει στο μέτρο του δυνατού. Επιπροσθέτως, εισηγήθηκε την τροποποίηση του κειμένου των κανονισμών, ώστε να ενσωματωθούν σε

αυτό μικρής έκτασης βελτιώσεις, νομοτεχνικού κυρίως χαρακτήρα, καθώς και για να επανακαθορισθεί η ημερομηνία έναρξης της ισχύος των προτεινόμενων κανονισμών, σύμφωνα με τα όσα δήλωσε ο εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών.

Συναφώς, η επιτροπή κάλεσε το Υπουργείο Οικονομικών όπως, σε συνεργασία με τη Νομική Υπηρεσία της Δημοκρατίας, ετοιμάσει και καταθέσει ενώπιόν της αναθεωρημένο κείμενο κανονισμών, το οποίο κατατέθηκε στις 18 Ιανουαρίου 2022.

Η Κοινοβουλευτική Επιτροπή Οικονομικών και Προϋπολογισμού, αφού έλαβε υπόψη όλα όσα τέθηκαν ενώπιόν της, επιφυλάχθηκε να τοποθετηθεί επί του αναθεωρημένου κειμένου των κανονισμών κατά τη συζήτηση του θέματος στην ολομέλεια του σώματος.

8 Φεβρουαρίου 2022

Αρ. Φακ.: 23.03.058.063-2021

ΣΧΚ/ΧΜ/ΕΛ.Π