

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Εναρμόνιση με την Οδηγία (ΕΕ) 2019/2162

Νομοσχέδιο με τίτλο:

Νομοσχέδιο που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα

Στις προσπάθειες των Ευρωπαϊκών θεσμών να διασφαλίσουν την ομαλή και συνεχή ανάπτυξη αγορών καλυμμένων ομολόγων που να λειτουργούν εύρυθμα στην Ένωση, όπως επίσης τον περιορισμό των πιθανών κινδύνων και των τρωτών σημείων για την χρηματοοικονομική σταθερότητα, έχουν συμφωνήσει στο πιο κάτω πακέτο μέτρων το οποίο αποτελείται από:

- Την **Οδηγία (ΕΕ) 2019/2162** σχετικά με την έκδοση καλυμμένων ομολόγων και τη δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ και 2014/59/ΕΕ.
- Τον **Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2160** για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 όσον αφορά τα ανοίγματα υπό τη μορφή καλυμμένων ομολόγων.

Οι πιο πάνω νομοθετικές ρυθμίσεις, ουσιαστικά αποσκοπούν στη θέσπιση ενός κοινού πλαισίου για την έκδοση, τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά και τη δημόσια εποπτεία των καλυμμένων ομολόγων.

Η Οδηγία (ΕΕ) 2019/2162 έχει, μεταξύ άλλων, ως στόχο την αντιμετώπιση των θεμάτων που τίθενται όσον αφορά στις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ, οι οποίες αποδείχθηκε ότι προέβλεπαν πολύ γενικές απαιτήσεις όσον αφορά στα διαρθρωτικά στοιχεία των καλυμμένων ομολόγων και ως εκ τούτου σε αρκετά κράτη μέλη δεν υφίστατο ειδικό εθνικό πλαίσιο για τα καλυμμένα ομόλογα και έτσι οι προσεγγίσεις των κρατών μελών όσον αφορά στο κανονιστικό πλαίσιο διέφεραν επί της ουσίας.

Με την εν λόγω εναρμόνιση, αναμένεται να καθιερωθεί μια κοινή βάση για την έκδοση όλων των καλυμμένων ομολόγων στην Ένωση. Για την εναρμόνιση απαιτείται από όλα τα κράτη μέλη να καθιερώσουν πλαίσια για τα καλυμμένα ομόλογα, τα οποία αναμένεται να διευκολύνουν επίσης την ανάπτυξη των αγορών καλυμμένων ομολόγων στα κράτη μέλη όπου δεν υφίσταται τέτοια αγορά. Μια τέτοια αγορά θα εξασφαλίσει σταθερή πηγή χρηματοδότησης για τα πιστωτικά ιδρύματα, τα οποία στη βάση αυτή, θα είναι σε καλύτερη θέση να προσφέρουν οικονομικά προσιτά ενυπόθηκα δάνεια για τους καταναλωτές και τις επιχειρήσεις και θα μπορούν να θέτουν στη διάθεση των επενδυτών εναλλακτικές ασφαλείς επενδύσεις.

Συγκεκριμένα, το Υπουργείο Οικονομικών και η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, έχουν προβεί στην ετοιμασία του προτεινόμενου νομοσχεδίου με τίτλο «Ο περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων νόμος του 2020» για σκοπούς:

(α) εναρμόνισης με την πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης με τίτλο «Οδηγία (ΕΕ) 2019/2162 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27ης Νοεμβρίου 2019 σχετικά με την έκδοση καλυμμένων ομολόγων και τη δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ και 2014/59/ΕΕ», και

(β) θέσπισης περαιτέρω ρυθμίσεων για τη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα.

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο, κρίθηκε αναγκαίο να προστεθούν, πέραν των εναρμονιστικών διατάξεων, και επιπλέον διατάξεις οι οποίες παρέχουν επιπλέον προστασία των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα έναντι διαφόρων κινδύνων και καθιστούν πιο σαφείς και συγκεκριμένες τις διαδικασίες που είναι σχετικές με την έκδοση και την δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων. Συγκεκριμένα, η παροχή επιπλέον προστασίας των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα έναντι άλλων πιστωτών είναι σύμφωνη με τις προοιμιακές σκέψεις 14, 15, 17 και 23 της Οδηγίας. Οι εν λόγω επιπλέον πρόσθετες διατάξεις έχουν βασιστεί ως επί το πλείστον στην υφιστάμενη εθνική νομοθεσία με τίτλο «Ο περί Καλυμμένων Αξιογράφων Νόμος του 2010 (Ν. 130 (Ι)/2010)», η οποία με τη ψήφιση του προτεινόμενου νομοσχεδίου σε νόμο, θα καταργηθεί.

Διευκρινίζεται ότι με βάση τα Άρθρα 1 και 2 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162, το αντικείμενο/ πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας είναι η θέσπιση κανόνων για την προστασία των επενδυτών όσον αφορά «4 πτυχές» των καλυμμένων ομολόγων εκδιδόμενων από πιστωτικά ιδρύματα εγκαταστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση οι οποίες είναι (1) απαιτήσεις για έκδοση, (2) τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά, (3) τη δημόσια εποπτεία και (4) τις απαιτήσεις δημοσίευσης. Επομένως, οι πρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις που προστέθηκαν στο προτεινόμενο νομοσχέδιο,

ρυθμίζουν άλλη από τις «4 πτυχές» των καλυμμένων ομολόγων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Άρθρου 2 της Οδηγίας ή ρυθμίζουν οποιαδήποτε από τις «4 πτυχές» καλυμμένων ομολόγων που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Άρθρου 2 της Οδηγίας.

Οι, ως άνω αναφερόμενες, πρόσθετες μη εναρμονιστικές διατάξεις παρατίθενται στο **Παράρτημα 1**.

Ειδικότερα, στη βάση της εναρμόνισης καθώς και των πρόσθετων διατάξεων, το προτεινόμενο νομοσχέδιο περιλαμβάνει άρθρα αναφορικά με

- τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά των καλυμμένων ομολόγων,
- τη δημόσια εποπτεία των καλυμμένων ομολόγων,
- τη διαδικασία εκκαθάρισης Αδειοδοτημένων Πιστωτικών Ιδρυμάτων (ΑΠΙ) με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων,
- την αναδιοργάνωση ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων,
- την ανάληψη υποχρεώσεων καλυμμένων ομολόγων και συνολικών στοιχείων κάλυψης από άλλο εγκεκριμένο ΑΠΙ και
- τη σήμανση για το σήμα «Ευρωπαϊκό Καλυμμένο Ομόλογο»

Στα πλαίσια αυτά, το υπό αναφορά νομοσχέδιο μεταφέρει υποχρεωτικές εναρμονιστικές διατάξεις τις οποίες η Δημοκρατία έχει αυξημένη υποχρέωση να τις μεταφέρει, δεόντως, στην εθνική νομοθεσία. Οι διακριτικές ευχέρειες που παρέχουν οι εν λόγω Οδηγίες είναι περιορισμένες και φαίνονται στο **Παράρτημα 2** που επισυνάπτεται.

Συμβατότητα νομοσχεδίου με τα ανθρώπινα δικαιώματα

Το υπό αναφορά νομοσχέδιο αποσκοπεί στην εναρμόνιση με την πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης με τίτλο «Οδηγία (ΕΕ) 2019/2162 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27^{ης} Νοεμβρίου 2019 σχετικά με την έκδοση καλυμμένων ομολόγων και τη δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και την τροποποίηση των οδηγιών 209/65/ΕΚ και 2014/59/ΕΕ».

Οι Ευρωπαϊκές Οδηγίες συνιστούν ένα από τους τύπους των νομικά δεσμευτικών πράξεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης επί κάθε κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης στο οποίο απευθύνεται· κατά συνέπεια, κάθε τέτοιο κράτος μέλος οφείλει να θεσπίσει και θέσει σε ισχύ τις αναγκαίες νομοθετικές, κανονιστικές και διοικητικές διατάξεις για να συμμορφωθεί με την Οδηγία, εντός της προθεσμίας που θέτει η ίδια, στα τελευταία της άρθρα.

Δεδομένου του γεγονότος ότι το υπό αναφορά νομοσχέδιο είναι αποτέλεσμα δεσμευτικής υποχρέωσης της Κυπριακής Δημοκρατίας έναντι της Ευρωπαϊκής Ένωσης και δεδομένου επίσης ότι το δίκαιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) είναι

υπεράνω του Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας, δεν θεωρούμε ότι στην προκειμένη περίπτωση υφίσταται θέμα εξέτασης συμβατότητας του νομοσχεδίου με τα ανθρώπινα δικαιώματα, τις ελευθερίες και τις αρχές που αναγνωρίζονται από το Χάρτη Θεμελιωδών Δικαιωμάτων της ΕΕ, πλην των διακριτικών ευχερειών που η Κυπριακή Δημοκρατία προτίθεται να ασκήσει καθώς επίσης και των παρατιθέμενων στο Παράρτημα 1 του παρόντος, πρόσθετων – μη εναρμονιστικών διατάξεων.

Πρόσθετα, τεκμαίρεται ότι η Οδηγία, ως νομοθετική πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, είναι καθ' όλα συμβατή με την Ευρωπαϊκή Σύμβαση Δικαιωμάτων του Ανθρώπου και με τον Χάρτη Θεμελιωδών Δικαιωμάτων της ΕΕ και με τις αντίστοιχες πρόνοιες ως προς τα ανθρώπινα δικαιώματα, που υφίστανται στο Σύνταγμα της Κυπριακής Δημοκρατίας και, μεταξύ άλλων, συνιστούν τον σκληρό πυρήνα αυτού.

Ενδεικτικά σημειώνεται ότι σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη (44), της Οδηγίας 2019/2162, δεδομένου ότι ο στόχος της πιο πάνω Οδηγίας, δηλαδή η θέσπιση κοινού πλαισίου για τα καλυμμένα ομόλογα ώστε να διασφαλίζεται ότι τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά των καλυμμένων ομολόγων στην Ένωση αντιστοιχούν στο προφίλ χαμηλότερου κινδύνου που δικαιολογεί την προνομιακή αντιμετώπιση στην Ένωση, δεν μπορεί να επιτευχθεί επαρκώς από τα κράτη μέλη, μπορεί όμως, λόγω της ανάγκης περαιτέρω ανάπτυξης της αγοράς καλυμμένων ομολόγων και στήριξης των διασυνοριακών επενδύσεων στην Ένωση, να επιτευχθεί καλύτερα σε ενωσιακό επίπεδο, η Ένωση δύναται να λάβει μέτρα, σύμφωνα με την αρχή της επικουρικότητας, που διατυπώνεται στο Άρθρο 5 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας, όπως διατυπώνεται στο ίδιο άρθρο, η παρούσα οδηγία δεν υπερβαίνει τα αναγκαία όρια για την επίτευξη του στόχου αυτού.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

Επιπλέον και επιπλέον - μη εναρμονιστικές διατάξεις – Συμβατότητα με τα ανθρώπινα δικαιώματα

- **Άρθρο 2 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Στο άρθρο 2 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου, έχουν προστεθεί περαιτέρω ορισμοί ένεκα της προσθήκης περαιτέρω μη εναρμονιστικών διατάξεων. Η προσθήκη των εν λόγω μη εναρμονιστικών ορισμών δεν αντιβαίνει και/ή παραβιάζει διατάξεις της Ευρωπαϊκής Σύμβασης Δικαιωμάτων του Ανθρώπου ή του Χάρτη Θεμελιωδών Δικαιωμάτων της ΕΕ ή των διατάξεων του σκληρού πυρήνα του Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας δια των οποίων, μεταξύ άλλων, κατοχυρώνονται θεμελιώδη ανθρώπινα δικαιώματα.

- **Άρθρα 6 έως 8 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι διατάξεις των άρθρων 6 έως 8 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αποτελούν περαιτέρω ρυθμίσεις δια των οποίων επιτυγχάνεται πληρέστερη εναρμόνιση με τις διατάξεις του Άρθρου 4 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162. Οι εν θέματι επιπλέον διατάξεις των άρθρων 6 έως 8, αφορούν: (α) στα δικαιώματα που δεν επηρεάζονται από διαδικασία διάλυσης, (β) στις υποχρεώσεις ΑΠΙ κατά τη διαδικασία διάλυσης, (γ) στα δικαιώματα επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα, και άλλων πιστωτών συνολικών στοιχείων κάλυψης σε περίπτωση εκποίησης των στοιχείων κάλυψης και των συνολικών στοιχείων κάλυψης και (δ) στην προτεραιότητα στοιχείων κάλυψης επί υποκείμενης εξασφάλισης. Οι ως άνω αναφερόμενες επιπλέον διατάξεις αποτελούν πληρέστερες (και ενδελεχέστερα τιθέμενες στο Νομοσχέδιο) ασφαλιστικές δικλίδες αναφορικά με την προστασία των δικαιωμάτων των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα, και των άλλων πιστωτών συνολικών στοιχείων κάλυψης έναντι του κινδύνου αφερεγγυότητας του ΑΠΙ.

Εκ πρώτης όψεως φαίνεται ότι, το δικαίωμα των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα, και των άλλων πιστωτών συνολικών στοιχείων κάλυψης να ικανοποιηθούν από το προϊόν πώλησης ή άλλης μορφής εκποίησης κατά προτεραιότητα έναντι όλων των άλλων πιστωτών, μελών και συνεισφορέων του ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων που υπόκειται σε διαδικασία διάλυσης, τις απαιτήσεις και τα δικαιώματά τους, δυνάμει των όρων έκδοσης των καλυμμένων ομολόγων, σύμβασης ή διορισμού, να προσκρούει και/ή να παραβιάζει την αρχή της ισότητας η οποία κατοχυρώνεται στο Άρθρο 28 του

Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας. Εντούτοις όμως η αρχή της ισότητας δεν παραβιάζεται ένεκα του ότι η διαφορετική μεταχείριση και δη η προτεραιότητα ως προς τη ικανοποίηση των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα, και των άλλων πιστωτών συνολικών στοιχείων κάλυψης έναντι των άλλων μη εξασφαλισμένων πιστωτών είναι αντικειμενική, εύλογη και ανάλογη του σκοπού που επιδιώκεται. Ο σκοπός είναι η πληρέστερη προστασία των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα. Σε αντίθετη περίπτωση δε, η πεμπουσία της επένδυσης σε καλυμμένα ομόλογα και το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο που τη διέπει θα ήταν άνευ σημασίας έως και ανεδαφικό, με δυσμενείς συνέπειες στο χρηματοοικονομικό σύστημα της Δημοκρατίας και στο δημόσιο συμφέρον. Επιπροσθέτως, το Άρθρο 28 του Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας συναρτά την ισότητα με την ουσιαστική ομοιογένεια μεταξύ πραγμάτων και καταστάσεων. Ως εκ τούτου, η διαφορετική μεταχείριση των ως άνω αναφερομένων οντοτήτων, είναι απόλυτα θεμιτή και δικαιολογημένη.

- **Άρθρο 9(14) του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 9(14) του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου που αφορούν στην εκχώρηση κανονιστικών εξουσιών προς την Κεντρική Τράπεζα προς έκδοση δευτερογενούς νομοθεσίας και δη κανονιστικών διοικητικών πράξεων αναφορικά με τον καθορισμό των κριτηρίων επάρκειας των συνολικών στοιχείων κάλυψης, ούτως ώστε να ελαχιστοποιείται η πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεων προς τους πιστωτές συνολικών στοιχείων κάλυψης, σε περίπτωση που αρχίσει διαδικασία διάλυσης του ΑΠΙ. Η εν θέματι διάταξη, δεν φαίνεται να παραβιάζει οποιοδήποτε ανθρώπινο δικαίωμα συνταγματικώς κατοχυρωμένο τουναντίον θέτει δικλείδα προστασίας προς τους επενδυτές και κατ' επέκταση στην χρηματοοικονομική σταθερότητα της Δημοκρατίας.

- **Άρθρα 13 και 14 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα**

Οι επιπρόσθετες διατάξεις των άρθρων 13 και 14 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στην θέσπιση κανόνων και/ή προνοιών αναφορικά με τη σύνθεση των συνολικών στοιχείων κάλυψης και με την εισαγωγή και αφαίρεση στοιχείου από τα συνολικά στοιχεία κάλυψης καθώς επίσης και στις κατηγορίες πρωτογενών στοιχείων του ενεργητικού ως επιτάσσει το Άρθρο 10 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162. Συνεπώς, κατ' αρχάς, οι επιπλέον διατάξεις τίθενται για σκοπούς επίτευξης εναρμόνισης με το Άρθρο 10 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162 το οποίο θέτει το γενικότερο πλαίσιο της θέσπισης κανόνων αναφορικά με τα ως άνω αναφερόμενα.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, δια των οποίων τίθενται προϋποθέσεις, κριτήρια και περιορισμοί αναφορικά με τη σύνθεση των συνολικών στοιχείων κάλυψης και με την εισαγωγή και αφαίρεση στοιχείων από τα συνολικά στοιχεία κάλυψης και δια των οποίων αποκρυσταλλώνονται οι κατηγορίες πρωτογενών στοιχείων του ενεργητικού τα οποία, μεταξύ άλλων, δύνανται να συνθέτουν τα συνολικά στοιχεία κάλυψης, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Οι προϋποθέσεις, τα κριτήρια και οι περιορισμοί σε σχέση με τα ως άνω αναφερόμενα που επιβάλλονται δια του άρθρου 13 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου και δια της έκδοσης οδηγιών από τη Κεντρική Τράπεζα, ως αρμόδια αρχή, δυνάμει του εν λόγω άρθρου, καθώς επίσης και η δια του άρθρου 14 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αποκρυστάλλωση των κατηγοριών των πρωτογενών στοιχείων του ενεργητικού τα οποία, μεταξύ άλλων, δύνανται να συνθέτουν τα συνολικά στοιχεία κάλυψης, συνιστούν θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγουν τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Οι προϋποθέσεις, τα κριτήρια και οι περιορισμοί αναφορικά με τη σύνθεση των συνολικών στοιχείων κάλυψης και με την εισαγωγή και αφαίρεση στοιχείων από τα συνολικά στοιχεία κάλυψης και η αποκρυστάλλωση των κατηγοριών πρωτογενών στοιχείων του ενεργητικού τα οποία, μεταξύ άλλων, δύνανται να συνθέτουν τα συνολικά στοιχεία κάλυψης, (εφεξής «**οι περιορισμοί**»), που

συνιστούν επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογοι του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκουν. Οι εν λόγω περιορισμοί συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρα 17 έως 20 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι διατάξεις των άρθρων 17 και 20 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αποτελούν περαιτέρω ρυθμίσεις δια των οποίων επιτυγχάνεται πληρέστερη εναρμόνιση με τις διατάξεις του Άρθρου 12.1 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162.

Οι εν θέματι επιπλέον διατάξεις των άρθρων 17 έως 20, αφορούν: (α) στην υποχρέωση τήρησης μητρώου συνολικών στοιχείων κάλυψης, (β) στη τήρηση μητρώου στοιχείων εξασφάλισης συμβάσεων παραγωγών, (γ) στο αποτέλεσμα εγγραφής περιουσιακού στοιχείου και σύμβασης παραγωγών στο μητρώο συνολικών στοιχείων κάλυψης και (δ) στην απαγόρευση δημιουργίας επιβαρύνσεων επί στοιχείων κάλυψης και συμβάσεων παραγωγών που συμπεριλαμβάνονται σε συνολικά στοιχεία κάλυψης.

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο, ανθρώπινο δικαίωμα.

- **Άρθρο 21 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 21 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορά στις υποχρεώσεις ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων σε περίπτωση παράβασης των κριτηρίων επάρκειας των συνολικών στοιχείων κάλυψης.

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο ανθρώπινο δικαίωμα.

- **Άρθρο 22 (3) του Νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του εδαφίου (3) του άρθρου 22 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στην ευθύνη πληρωμής από τα ΑΠΙ της

αμοιβής του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερομένης επιπρόσθετης διάταξης, δια της οποίας θεσμοθετείται η υποχρέωση των ΑΠΙ να επωμίζονται το οικονομικό βάρος της αμοιβής του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερομένης επιπρόσθετης διάταξης, δια της οποίας θεσμοθετείται η υποχρέωση των ΑΠΙ να επωμίζονται το οικονομικό βάρος της αμοιβής του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτή καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θεσμοθέτηση της υποχρέωσης των ΑΠΙ να επωμίζονται το οικονομικό βάρος της αμοιβής του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων αυτών (εφεξής «**ο περιορισμός**»), που συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Οι εν λόγω περιορισμοί συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το

Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρα 23 και 24 του Νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις των άρθρων 23 και 24 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στην εξουσία της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής, να διορίζει υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, καθώς και τα καθήκοντα και τις υποχρεώσεις του συγκεκριμένου υπεύθυνου παρακολούθησης.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, δια των οποίων θεσμοθετείται η εξουσία της Κεντρικής Τράπεζας να διορίζει υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων καθώς επίσης και τα καθήκοντα και οι υποχρεώσεις αυτών, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, δια των οποίων θεσμοθετείται η εξουσία της Κεντρικής Τράπεζας να διορίζει υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων καθώς επίσης και τα καθήκοντα και οι υποχρεώσεις αυτών, συνιστούν θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγουν τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και

δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση της εξουσίας της Κεντρικής Τράπεζας να διορίζει υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων καθώς επίσης και των καθηκόντων και υποχρεώσεων αυτών (εφεξής «οι **περιορισμοί**»), που συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Οι εν λόγω περιορισμοί συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρα 25, , 27 και 29 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι διατάξεις των άρθρων 25, 27 και 29 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αποτελούν περαιτέρω ρυθμίσεις δια των οποίων επιτυγχάνεται πληρέστερη εναρμόνιση με τις διατάξεις του Άρθρου 13.2 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162.

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο, ανθρώπινο δικαίωμα.

- **Άρθρο 26 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 26 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στις εξουσίες του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων.

Ο υπεύθυνος παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων είναι επιφορτισμένος, δυνάμει των διατάξεων του άρθρου 26 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου, με την εξουσία –

(α) να εισέρχεται σε οποιονδήποτε χώρο, από τον οποίο το ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων διεξάγει τις εργασίες του, καθ' οιονδήποτε χρόνο το ΑΠΙ αυτό είναι ανοικτό για εργασίες με το κοινό·

(β) να ζητά διευκρινήσεις ή πληροφορίες από οποιοδήποτε αρμόδιο πρόσωπο·

(γ) να επιθεωρεί και να ελέγχει οποιοδήποτε αρχείο, το οποίο θεωρεί ότι είναι σχετικό με την εκτέλεση των καθηκόντων του σε σχέση με το ΑΠΙ αυτό·

(δ) να λαμβάνει αντίγραφα όλων ή οποιουδήποτε μέρους τέτοιων αρχείων.

Οι διατάξεις του ως άνω αναφερομένου άρθρου δια των οποίων εκχωρούνται εξουσίες στον υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζουν τις διατάξεις του άρθρου 8(1) της Ευρωπαϊκής Σύμβασης των Δικαιωμάτων του Ανθρώπου (ΕΣΔΑ) που κατοχυρώνει το δικαίωμα σεβασμού της ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής ως ακολούθως:

«1. Παν πρόσωπον δικαιούται εις τον σεβασμόν της ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής του, της κατοικίας του και της αλληλογραφίας του».

Τα δικαιώματα τα οποία κατοχυρώνονται δυνάμει του άρθρου 8(1) της ΕΣΔΑ στο Σύνταγμα της Κυπριακής Δημοκρατίας κατοχυρώνονται σε τρία ξεχωριστά άρθρα:

Άρθρο 15 – προστασία ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής,

Άρθρο 16- προστασία της κατοικίας (συμπεριλαμβανομένης και της επαγγελματικής),

Άρθρο 17 -προστασία απορρήτου, αλληλογραφίας και άλλης επικοινωνίας.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του άρθρου 8 της ΕΣΔΑ προκύπτει ότι το δικαίωμα σεβασμού της ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στη Σύμβαση και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του άρθρου 8 της ΕΣΔΑ, προνοείται ότι:

*«2. Δεν επιτρέπεται να υπάρξη επέμβασις δημοσίας αρχής εν τη ασκήσει του δικαιώματος τούτου, εκτός εάν η επέμβασις αύτη προβλέπεται υπό του νόμου και αποτελεί μέτρον το οποίον, εις μίαν δημοκρατικήν κοινωνίαν, είναι αναγκαίον δια την εθνικήν ασφάλειαν, την δημοσίαν ασφάλειαν, **την οικονομικήν ευημερίαν της χώρας, την προάσπισιν της τάξεως και την πρόληψιν ποινικών παραβάσεων, την προστασίαν της υγείας ή της ηθικής, ή την προστασίαν των δικαιωμάτων και ελευθεριών άλλων.**».* (έμφαση δική μας)

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, δια των οποίων θεσμοθετούνται οι εξουσίες του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, ως ανωτέρω, συνιστούν θεμιτή επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το άρθρο 8(1) της ΕΣΔΑ χωρίς να θίγουν τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών (και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, που συνιστά θεμιτή επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο άρθρο 8(1) της ΕΣΔΑ, είναι

ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Οι εν λόγω διατάξεις συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο άρθρο 8(1) της ΕΣΔΑ προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 28 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 28 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στις εξουσίες της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής.

Η Κεντρική Τράπεζα είναι επιφορτισμένη, δυνάμει των διατάξεων του άρθρου 28 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου, με την εξουσία –

(α) να εισέρχεται στα υποστατικά όπου ο υπεύθυνος παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων διεξάγει τις απορρέουσες από το εν επικεφαλίδι νομοσχέδιο εργασίες του· και

(β) να επιθεωρεί και λαμβάνει αντίγραφα οποιωνδήποτε αρχείων τηρούνται από τον υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων σε σχέση με τα καθήκοντα και τις υποχρεώσεις του, σύμφωνα με το εν επικεφαλίδι νομοσχέδιο.

Οι διατάξεις του ως άνω αναφερομένου άρθρου δια των οποίων εκχωρούνται εξουσίες στην Κεντρική Τράπεζα, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζουν τις διατάξεις του άρθρου 8(1) της Ευρωπαϊκής Σύμβασης των Δικαιωμάτων του Ανθρώπου (ΕΣΔΑ) που κατοχυρώνει το δικαίωμα σεβασμού της ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής ως ακολούθως:

«1. Παν πρόσωπον δικαιούται εις τον σεβασμόν της ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής του, της κατοικίας του και της αλληλογραφίας του».

Τα δικαιώματα τα οποία κατοχυρώνονται δυνάμει του άρθρου 8(1) της ΕΣΔΑ στο Σύνταγμα της Κυπριακής Δημοκρατίας κατοχυρώνονται σε τρία ξεχωριστά άρθρα:

Άρθρο 15 – προστασία ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής,

Άρθρο 16- προστασία της κατοικίας (συμπεριλαμβανομένης και της επαγγελματικής),

Άρθρο 17 -προστασία απορρήτου, αλληλογραφίας και άλλης επικοινωνίας.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του άρθρου 8 της ΕΣΔΑ προκύπτει ότι το δικαίωμα σεβασμού της ιδιωτικής και οικογενειακής ζωής δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στη Σύμβαση και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του άρθρου 8 της ΕΣΔΑ, προνοείται ότι:

*«2. Δεν επιτρέπεται να υπάρξει επέμβασις δημοσίας αρχής εν τη ασκήσει του δικαιώματος τούτου, εκτός εάν η επέμβασις αύτη προβλέπεται υπό του νόμου και αποτελεί μέτρον το οποίον, εις μίαν δημοκρατικήν κοινωνίαν, είναι αναγκαίον δια την εθνικήν ασφάλειαν, την δημοσίαν ασφάλειαν, την **οικονομικήν ευημερίαν της χώρας**, την προάσπισιν της τάξεως και την πρόληψιν ποινικών παραβάσεων, την προστασίαν της υγείας ή της ηθικής, ή **την προστασίαν των δικαιωμάτων και ελευθεριών άλλων.**».* (έμφαση δική μας)

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, δια των οποίων θεσμοθετούνται οι εξουσίες του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, ως ανωτέρω, συνιστούν θεμιτή επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το άρθρο 8(1) της ΕΣΔΑ χωρίς να θίγουν τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών (και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, που συνιστά θεμιτή επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο άρθρο 8(1) της ΕΣΔΑ, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Οι εν λόγω διατάξεις συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο άρθρο 8(1) της ΕΣΔΑ προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 30 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 30 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν στην παραίτηση του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων.

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο, ανθρώπινο δικαίωμα.

- **Άρθρο 31 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 31 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν στην ευθύνη του υπεύθυνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων.

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο, ανθρώπινο δικαίωμα.

- **Άρθρο 34(5) του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του εδαφίου (5) του άρθρου 34 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στην θέσπιση υποχρέωσης του ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων να περιλαμβάνει στις ετήσιες και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του πληροφορίες αναφορικά με τα καλυμμένα ομόλογα που έχει εκδώσει, καθώς και με περιουσιακά στοιχεία που είναι εγγεγραμμένα σε μητρώο συνολικών στοιχείων κάλυψης, ως καθορίζει η Κεντρική Τράπεζα, ως αρμόδια αρχή.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερόμενης επιπρόσθετης διάταξης, δια της οποίας θεσπίζεται η υποχρέωση του ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων να περιλαμβάνει στις ετήσιες και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του πληροφορίες αναφορικά με τα καλυμμένα ομόλογα που έχει εκδώσει, καθώς και με περιουσιακά στοιχεία που είναι εγγεγραμμένα σε μητρώο συνολικών στοιχείων κάλυψης, ως καθορίζει η Κεντρική Τράπεζα, ως αρμόδια αρχή, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερόμενης διάταξης συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτής καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των

επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση υποχρέωσης του ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων να περιλαμβάνει στις ετήσιες και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του πληροφορίες αναφορικά με τα καλυμμένα ομόλογα που έχει εκδώσει, καθώς και με περιουσιακά στοιχεία που είναι εγγεγραμμένα σε μητρώο συνολικών στοιχείων κάλυψης, ως καθορίζει η Κεντρική Τράπεζα, ως αρμόδια αρχή (εφεξής «ο **περιορισμός**»), που συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 34(6) του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του εδαφίου (6) του άρθρου 34 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν στην εκχώρηση κανονιστικών εξουσιών προς την Κεντρική Τράπεζα προς έκδοση δευτερογενούς νομοθεσίας και δη Κανονιστικών διοικητικών πράξεων για σκοπούς θέσπισης περαιτέρω διατάξεων αναφορικά με την πληροφόρηση των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα.

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο, ανθρώπινο δικαίωμα.

- **Άρθρο 38 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 38 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στην Υποχρέωση τήρησης αποθεματικού συμψηφισμού.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερόμενης επιπρόσθετης διάταξης, δια της οποίας θεσμοθετείται η υποχρέωση τήρησης αποθεματικού συμψηφισμού, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα

δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερόμενης διάταξης συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτής καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση της υποχρέωσης τήρησης αποθεματικού συμψηφισμού (εφεξής «ο **περιορισμός**»), που συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρα 39(6) έως(14), 40 και 41 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Επιπλέον διατάξεις για τη δημόσια εποπτεία

Δικαίωμα επιθεώρησης του μητρώου συνολικών στοιχείων κάλυψης.

Επιτήρηση εργασιών καλυμμένων ομολόγων.

Οι διατάξεις των άρθρων 39(6) έως (14), 40 και 41 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αποτελούν περαιτέρω ρυθμίσεις δια των οποίων επιτυγχάνεται πληρέστερη εναρμόνιση με τις διατάξεις των Άρθρων 18.5, 22.2 στοιχεία γ) και δ) της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162.

Εκ πρώτης όψεως, φαίνεται ότι τα εν λόγω δικαιώματα της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής, προσκρούουν ή/και παραβιάζουν το Άρθρο 17 του Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας που αφορά στο απόρρητο της αλληλογραφίας και επικοινωνίας. Όμως για σκοπούς προστασίας των επενδυτών και για σκοπούς δημοσίου συμφέροντος και δη της προστασίας και εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοοικονομικού συστήματος της Δημοκρατίας οι έλεγχοι και η πληροφόρηση που δύναται να περιλαμβάνει και ιδιωτική αλληλογραφία δικαιολογείται και είναι και ανάλογη των ως άνω αναφερόμενων σκοπών.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων του άρθρου 41 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου, δια των οποίων θεσμοθετείται η επιτήρηση εργασιών καλυμμένων ομολόγων, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, που συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση (περιορισμό) στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα

που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρα 43 έως 61 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις των άρθρων 43 έως 61 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν αντίστοιχα:

- ο την εγγραφή εγκεκριμένων ΑΠΙ και αρμοδιότητες της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής
- ο τη δημιουργία και τήρηση μητρώου εγκεκριμένων ΑΠΙ
- ο την αίτηση για εγγραφή ως εγκεκριμένο ΑΠΙ
- ο την έγκριση και απόρριψη αιτήσεων από την Κεντρική Τράπεζα
- ο το αποτέλεσμα της εγγραφής στο μητρώο εγκεκριμένων ΑΠΙ
- ο την τροποποίηση των όρων εγγραφής από την Κεντρική Τράπεζα
- ο τη διαγραφή από το μητρώο εγκεκριμένων ΑΠΙ
- ο τις συνέπειες διαγραφής από το μητρώο
- ο την απαγόρευση έκδοσης καλυμμένων ομολόγων από εγκεκριμένο ΑΠΙ
- ο το μητρώο καλυμμένων ομολόγων
- ο την αίτηση για εγγραφή στο μητρώο καλυμμένων ομολόγων
- ο την έγκριση ή απόρριψη αιτήσεων για εγγραφή στο μητρώο από την Κεντρική Τράπεζα
- ο την εγγραφή έκδοσης ομολόγου στο μητρώο καλυμμένων ομολόγων
- ο το αποτέλεσμα της εγγραφής στο μητρώο
- ο τη διαγραφή έκδοσης καλυμμένου ομολόγου από το μητρώο
- ο τα αποτελέσματα διαδικασίας διάλυσης σε εργασίες καλυμμένων ομολόγων
- ο τις περιπτώσεις εκποίησης συνολικών στοιχείων κάλυψης
- ο την απόδοση πλεονάσματος στο ΑΠΙ σε περίπτωση εκποίησης και
- ο διατάξεις που αφορούν ΑΠΙ με περισσότερες από μία εκδόσεις καλυμμένων ομολόγων ή προγράμματα καλυμμένων ομολόγων

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στην διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων διατάξεων που συνιστά θεμιτή έμμεση θεμιτή επέμβαση (περιορισμό) στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Οι εν λόγω διατάξεις συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρα 63 έως 75 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι εν λόγω πρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις, αφορούν αντίστοιχα:

- ο στην εξουσία (ευχέρεια) της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδια αρχής, να διορίζει ειδικό διαχειριστή σύμφωνα με το άρθρο 63 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου, ώστε να διασφαλιστεί ότι τα δικαιώματα και τα συμφέροντα των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα και των άλλων πιστωτών συνολικών στοιχείων κάλυψης σε καλυμμένα ομόλογα διατηρούνται, μεταξύ άλλων, τουλάχιστον μέσω της επαλήθευσης της συνεχούς και χρηστής διαχείρισης του προγράμματος καλυμμένων ομολόγων για την περίοδο που αυτό κρίνεται αναγκαίο.
- ο στην εξουσία της Κεντρικής Τράπεζας για διορισμό ειδικού διαχειριστή σε περίπτωση που αρχίζει διαδικασία διάλυσης ΑΠΙ με

υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων, την αμοιβή του ειδικού διαχειριστή, τις υποχρεώσεις του, τις αρμοδιότητες του, την περίπτωση κένωσης της θέσης και παύσης του, το διορισμό νέου ειδικού διαχειριστή, την αναπλήρωσή του, την ευθύνη του ειδικού διαχειριστή και άλλων σχετικών προσώπων, τον τερματισμό του διορισμού του καθώς και την εξαίρεση του από ορισμένες διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου και του περί Πτωχεύσεως Νόμου,

- ο στην αναδιοργάνωση ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων σε περίπτωση συγχώνευσης δι' απορρόφησης,
- ο στη δυνατότητα ανάληψης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και των υποχρεώσεων καλυμμένων ομολόγων από άλλο εγκεκριμένο ΑΠΙ και
- ο στη διαδικασία ανάληψης.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στην διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων διατάξεων που συνιστά θεμιτή έμμεση θεμιτή επέμβαση (περιορισμό) στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου,

θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Οι εν λόγω διατάξεις συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 84 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 84 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν στην απαγόρευση χρήσης των λέξεων «καλυμμένο ομόλογο» ή «Ευρωπαϊκό Καλυμμένο Ομόλογο» ή «Ευρωπαϊκό Καλυμμένο Ομόλογο (Ανωτέρας Ποιότητας)».

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο, ανθρώπινο δικαίωμα.

- **Άρθρο 87 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 87 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν στα τέλη που δύναται η Κεντρική Τράπεζα να απαιτεί από τα ΑΠΙ που αιτούνται εγγραφής στο μητρώο εγκεκριμένων ΑΠΙ, από τα εγκεκριμένα ΑΠΙ που αιτούνται εγγραφής ομολόγου στο μητρώο καλυμμένων ομολόγων και από τα ΑΠΙ με υποχρεώσεις καλυμμένων ομολόγων για την εποπτεία και εφαρμογή του παρόντος Νόμου.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων του άρθρου 87 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των

κοινωνών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στην διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγουν τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτών καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένων επιπρόσθετων διατάξεων, που συνιστά έμμεση επέμβαση (περιορισμό) στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 89 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 89 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν στο δικαίωμα της αποκάλυψης πληροφοριών σε εξουσιοδοτημένους λήπτες, καθώς και τους εξουσιοδοτημένους λήπτες.

Φαινομενικά και εκ πρώτης όψεως το εν λόγω Άρθρο προσκρούει ή/και παραβιάζει το δικαίωμα του απορρήτου της αλληλογραφίας και επικοινωνίας που είναι κατοχυρωμένο στο Άρθρο 17 του Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας. Όμως οι εξουσιοδοτημένοι λήπτες είναι η Κεντρική Τράπεζα, ο υπεύθυνος παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, ο ειδικός διαχειριστής, αξιωματούχοι, εργοδοτούμενοι και αντιπρόσωποι των προηγούμενων, αποκτών ΑΠΙ και πρόσωπο το οποίο υπόκειται σε εμπιστευτικότητα σε σχέση με τη λήψη πληροφοριών από το μεταβιβάζον ΑΠΙ. Επομένως, η αποκάλυψη πληροφοριών στην προκειμένη περίπτωση δικαιολογείται και είναι ανάλογη του σκοπού ένεκα του υπέρτερου δικαιώματος της προστασίας των επενδυτών του δημοσίου συμφέροντος και δη του χρηματοοικονομικού συστήματος της Δημοκρατίας.

- **Άρθρο 90 του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα.**

Οι επιπρόσθετες – μη εναρμονιστικές διατάξεις του άρθρου 90 του εν επικεφαλίδι Νομοσχεδίου αφορούν στην αποστολή ειδοποιήσεων σε περιπτώσεις όπου απαιτείται ή δύναται να δοθεί ειδοποίηση σε πρόσωπο έναντι των διατάξεων του παρόντος Νομοσχεδίου.

Δεν φαίνεται να παραβιάζεται οποιοδήποτε, συνταγματικώς κατοχυρωμένο, ανθρώπινο δικαίωμα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

Διακριτικές ευχέρειες – Συμβατότητα με τα ανθρώπινα δικαιώματα

- **Άρθρο 4.3 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Το άρθρο 4.3 αναφέρει ότι για τους σκοπούς του στοιχείου γ) της παραγράφου 1 του άρθρου 4 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162 (άρθρο 4 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου»), σε περιπτώσεις αφερεγγυότητας εξειδικευμένου ιδρύματος ενυπόθηκης πίστης, τα κράτη μέλη μπορούν να θεσπίζουν κανόνες με τους οποίους δίνεται στους επενδυτές σε καλυμμένα ομόλογα και στους αντισυμβαλλομένους σε συμβάσεις παραγώγων που συμμορφώνονται με το άρθρο 11 (άρθρο 15 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου») απαίτηση με υψηλότερη προτεραιότητα από εκείνη των κοινών μη εξασφαλισμένων πιστωτών του εν λόγω εξειδικευμένου ιδρύματος ενυπόθηκης πίστης, που καθορίζεται σύμφωνα με τις εθνικές νομοθεσίες που διέπουν την κατάταξη σε κανονικές διαδικασίες αφερεγγυότητας, αλλά χαμηλότερη από εκείνη τυχόν άλλων προνομιακών πιστωτών».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο δεν θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια.

- **Άρθρο 6.3 τρίτο εδάφιο Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Το τρίτο εδάφιο του άρθρου 6.3 αναφέρει ότι «όταν για τους σκοπούς του στοιχείου α) του πρώτου εδαφίου της παρούσας παραγράφου (άρθρο 9(4)(α) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου»), δεν υπάρχει δημόσιο μητρώο για ένα συγκεκριμένο ενσώματο στοιχείο εξασφάλισης, τα κράτη μέλη δύνανται να προβλέπουν εναλλακτική μορφή πιστοποίησης της κυριότητας και των απαιτήσεων επί του εν λόγω ενσώματου στοιχείου εξασφάλισης, στον βαθμό που η εν λόγω μορφή πιστοποίησης παρέχει προστασία που μπορεί να είναι συγκρίσιμη με την προστασία που παρέχεται από δημόσιο μητρώο, υπό την έννοια ότι επιτρέπει ενδιαφερόμενα τρίτα μέρη, σύμφωνα με το δίκαιο του ενδιαφερόμενου κράτους μέλους, να έχουν πρόσβαση στις πληροφορίες που σχετίζονται με την ταυτοποίηση των βεβαρημένων ενσώματων στοιχείων εξασφάλισης, τον προσδιορισμό της κυριότητας, την τεκμηρίωση και τον προσδιορισμό των επιβαρύνσεων και την εκτελεστότητα των εμπράγματων δικαιωμάτων».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 9(7) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της διακριτικής ευχέρειας στο άρθρο 9(7) του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στην ευχέρεια (εξουσία) της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής, σε περίπτωση που δεν υπάρχει δημόσιο μητρώο για ένα συγκεκριμένο ενσώματο στοιχείο εξασφάλισης, με οδηγία της να προβλέπει εναλλακτική μορφή πιστοποίησης της κυριότητας και των απαιτήσεων επί του εν λόγω ενσώματου στοιχείου εξασφάλισης, στο βαθμό που η εν λόγω μορφή πιστοποίησης παρέχει προστασία που μπορεί να είναι συγκρίσιμη με την προστασία που παρέχεται από δημόσιο μητρώο, υπό την έννοια ότι επιτρέπει ενδιαφερόμενα τρίτα μέρη, σύμφωνα με το κυπριακό δίκαιο, να έχουν πρόσβαση στις πληροφορίες που σχετίζονται με την ταυτοποίηση των βεβαρημένων ενσώματων στοιχείων εξασφάλισης, τον προσδιορισμό της κυριότητας, την τεκμηρίωση και τον προσδιορισμό των επιβαρύνσεων και την εκτελεστότητα των εμπράγματων δικαιωμάτων

Η θέσπιση της ως άνω αναφερομένης διάταξης, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία. Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένης διάταξης, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτή καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας, που συνιστά επέμβαση (περιορισμό) στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

Το εν λόγω άρθρο δίνει το δικαίωμα στα κράτη μέλη για την πρόβλεψη εναλλακτικής μορφής πιστοποίησης της κυριότητας και των απαιτήσεων για ένα ενσώματο στοιχείο εξασφάλισης, στην περίπτωση που δεν υπάρχει δημόσιο μητρώο για το συγκεκριμένο στοιχείο εξασφάλισης και το δικαίωμα πρόσβασης ενδιαφερομένων τρίτων μερών στις πληροφορίες που σχετίζονται με την ταυτοποίηση των βεβαρημένων ενσώματων στοιχείων εξασφάλισης, με τον προσδιορισμό της κυριότητας, την τεκμηρίωση και τον προσδιορισμό των επιβαρύνσεων και την εκτελεστότητα των εμπράγματων δικαιωμάτων.

Εκ πρώτης, η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας επιτρέπει την πρόσβαση τρίτων σε προσωπικά δεδομένα και φαίνεται να προσκρούει στο ανθρώπινο δικαίωμα της ιδιωτικής ζωής, δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 15.1 του Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας. Εντούτοις, με την άσκηση της συγκεκριμένης διακριτικής ευχέρειας δεν απειλείται το δικαίωμα της ιδιωτικότητας μιας και η πρόσβαση των ενδιαφερομένων τρίτων μερών στις σχετικές πληροφορίες γίνεται μόνο στην περίπτωση που δεν υπάρχει δημόσιο μητρώο για το στοιχείο εξασφάλισης και μόνο αν η εναλλακτική μορφή πιστοποίησης της

κυριότητας και των απαιτήσεων παρέχει προστασία που μπορεί να είναι συγκρίσιμη με την προστασία που παρέχεται από το δημόσιο μητρώο.

- **Άρθρο 7.1 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία ορίζει ότι με την επιφύλαξη της παραγράφου 2 του εν λόγω άρθρου (άρθρο 10(2) και 10(3) «του περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου»), τα κράτη μέλη μπορούν να επιτρέπουν στα πιστωτικά ιδρύματα που εκδίδουν καλυμμένα ομόλογα να περιλαμβάνουν στα συνολικά στοιχεία κάλυψης στοιχεία ενεργητικού εξασφαλισμένα με στοιχεία εξασφάλισης που βρίσκονται εκτός της Ένωσης.

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 10 του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα. Ουσιαστικά, διευκρινίζεται ότι στην περίπτωση που στοιχεία εξασφάλισης που βρίσκονται εκτός της Ένωσης, συμπεριληφθούν στα συνολικά στοιχεία κάλυψης ενεργητικού, η Κεντρική Τράπεζα ως αρμόδια αρχή, διασφαλίζει ότι τα συγκεκριμένα στοιχεία εξασφάλισης παρέχουν παρόμοιο επίπεδο ασφάλειας με αυτό των στοιχείων εξασφάλισης που βρίσκονται εντός της Ένωσης. Επίσης, η Κεντρική Τράπεζα διασφαλίζει πως η ρευστοποίηση των εν λόγω στοιχείων εξασφάλισης είναι νόμιμα εκτελεστή κατά τρόπο ισοδύναμο, στην πράξη, με τη ρευστοποίηση στοιχείων εξασφάλισης που βρίσκονται εντός της Ένωσης.

- **Άρθρο 8 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Αναφορικά με τη χρήση ενδοομιλικών δομών ομαδοποίησης καλυμμένων ομολόγων, η Οδηγία ορίζει ότι «τα κράτη μέλη δύνανται να θεσπίζουν κανόνες σχετικά με τη χρήση ενδοομιλικών δομών ομαδοποίησης καλυμμένων ομολόγων, στο πλαίσιο των οποίων καλυμμένα ομόλογα που έχουν εκδοθεί από πιστωτικό

ίδρυμα που ανήκει σε όμιλο («καλυμμένα ομόλογα που έχουν εκδοθεί εντός ομίλου») χρησιμοποιούνται ως στοιχεία κάλυψης για την εξωτερική έκδοση καλυμμένων ομολόγων από άλλο πιστωτικό ίδρυμα που ανήκει στον ίδιο όμιλο («καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εκτός ομίλου»). Οι εν λόγω κανόνες περιλαμβάνουν τουλάχιστον τις ακόλουθες απαιτήσεις:

α) τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εντός ομίλου πωλούνται στο πιστωτικό ίδρυμα που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εκτός ομίλου,

β) τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εντός ομίλου χρησιμοποιούνται ως στοιχεία κάλυψης στα συνολικά στοιχεία κάλυψης για τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εκτός ομίλου και εγγράφονται στον ισολογισμό του πιστωτικού ιδρύματος που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εκτός ομίλου,

γ) τα συνολικά στοιχεία κάλυψης για τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εκτός ομίλου περιλαμβάνουν μόνο καλυμμένα ομόλογα τα οποία έχουν εκδοθεί από ένα μόνο πιστωτικό ίδρυμα εντός του ομίλου,

δ) το πιστωτικό ίδρυμα που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται εκτός ομίλου σκοπεύει να τα πωλήσει σε επενδυτές σε καλυμμένα ομόλογα εκτός του ομίλου,

ε) τα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδονται τόσο εντός όσο και εκτός ομίλου θεωρείται ότι πληρούν τις προϋποθέσεις για την πρώτη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, όπως αναφέρεται στο τρίτο μέρος τίτλος II κεφάλαιο 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, κατά την έκδοση και είναι εξασφαλισμένα με επιλέξιμα στοιχεία κάλυψης όπως προβλέπεται στο άρθρο 6 της παρούσας οδηγίας (άρθρο 9 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου») στην περίπτωση των διασυνοριακών ενδοομιλικών δομών ομαδοποίησης καλυμμένων ομολόγων, τα στοιχεία κάλυψης των καλυμμένων ομολόγων που εκδίδονται εντός ομίλου πληρούν τις απαιτήσεις επιλεξιμότητας και κάλυψης των καλυμμένων ομολόγων που εκδίδονται εκτός ομίλου»

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 11 του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιονδήποτε συνταγματικό δικαίωμα καθ' ότι αφορά μόνο τις περιπτώσεις που καλυμμένα ομόλογα εκδοθούν από πιστωτικό ίδρυμα εντός ομίλου.

- **Άρθρο 9.2 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία ορίζει ότι «με την επιφύλαξη της απαίτησης που ορίζεται στο δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου (άρθρο 12(2) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου»), τα κράτη μέλη δύνανται να επιτρέπουν μεταφορές μέσω συμφωνίας παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας σύμφωνα με την οδηγία 2002/47/ΕΚ».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 12 (3) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει συνταγματικό δικαίωμα αφού οι μεταφορές μεταξύ ΑΠΙ που ενδεχομένως να επιτρέπει η Κεντρική Τράπεζα, μέσω της έκδοσης οδηγιών, θα διέπονται από συμφωνία παροχής χρηματοοικονομικής εξασφάλισης σύμφωνα με τον περί των Συμφωνιών Παροχής Χρηματοοικονομικής Εξασφάλισης Νόμο.

- **Άρθρο 9.3 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

«Με την επιφύλαξη της απαίτησης που ορίζεται στην παράγραφο 1 δεύτερο εδάφιο (άρθρο 12(2) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου»), τα κράτη μέλη δύνανται επίσης να επιτρέπουν να χρησιμοποιούνται ως στοιχεία κάλυψης στοιχεία ενεργητικού που έχουν δημιουργηθεί από επιχείρηση η οποία δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα. Όταν τα κράτη μέλη κάνουν χρήση της εν λόγω δυνατότητας, απαιτούν από το πιστωτικό ίδρυμα που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα είτε να αξιολογεί τα πιστοδοτικά πρότυπα της επιχείρησης από την οποία προήλθαν τα στοιχεία κάλυψης, είτε να διενεργεί το ίδιο ενδελεχή αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του δανειολήπτη».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρα 12 (4) και 12 (5) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της συγκεκριμένης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα καθ' ότι επιτρέπει σε πιστωτικά ιδρύματα να χρησιμοποιούν ως στοιχεία κάλυψης στοιχεία του ενεργητικού που έχουν δημιουργηθεί από επιχείρηση που δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα, νοουμένου ότι διενεργούν αξιολόγηση.

- **Άρθρο 13.1 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Αναφορικά με τον υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης, η Οδηγία ορίζει ότι τα κράτη μέλη μπορούν να απαιτούν από τα πιστωτικά ιδρύματα που εκδίδουν καλυμμένα ομόλογα να διορίζουν υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης για την άσκηση συνεχούς παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης ως προς τις απαιτήσεις των άρθρων 6 έως 12 (άρθρα 9 έως 16 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου») και των άρθρων 14 έως 17 (άρθρα 33 έως 35 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου»).

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 22(1) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Εκ πρώτης καθώς το προτεινόμενο θεσμικό πλαίσιο δίνει πρόσβαση σε τρίτους, ήτοι στον υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης, σε προσωπικά δεδομένα, προσκρούει στο ανθρώπινο δικαίωμα της ιδιωτικής ζωής, δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 15.1 του Συντάγματος της Δημοκρατίας. Εντούτοις, έχουμε την άποψη ότι η άσκηση της συγκεκριμένης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα, καθότι η πρόσβαση του υπευθύνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης ως προς τις απαιτήσεις των Άρθρων 9 ως 16 και των Άρθρων 33 έως 35 του 'περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου', γίνεται μόνο για σκοπούς άσκησης των καθηκόντων του.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερομένης διάταξης, δια της οποίας θεσμοθετείται η υποχρέωση των ΑΠΙ να διορίζουν υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ

άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωτών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερομένης επιπρόσθετης διάταξης, δια της οποίας θεσμοθετείται η υποχρέωση των ΑΠΙ να διορίζουν υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγουν τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτή καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θεσμοθέτηση της υποχρέωσης των ΑΠΙ να διορίζουν υπεύθυνο παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης και καλυμμένων ομολόγων (εφεξής «**ο περιορισμός**»), που συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστούν την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 13.3 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία προνοεί ότι τα κράτη μέλη έχουν τη δυνατότητα, ωστόσο, να επιτρέπουν ο υπεύθυνος παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης να μην είναι χωριστή οντότητα από το πιστωτικό ίδρυμα («εσωτερική εποπτεία χαρτοφυλακίου»), όταν:

α) ο υπεύθυνος παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης είναι ανεξάρτητος από τη διαδικασία λήψης πιστωτικών αποφάσεων του πιστωτικού ιδρύματος που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα,

β) με την επιφύλαξη της παραγράφου 2 στοιχείο α) (άρθρα 22 και 23 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας Νόμου του 2020»), τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι δεν είναι δυνατή η παύση του υπευθύνου παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης από τα καθήκοντά του χωρίς προηγούμενη έγκριση από το

διοικητικό όργανο με εποπτική αρμοδιότητα του πιστωτικού ιδρύματος που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα και

γ) όταν αυτό είναι απαραίτητο, ο υπεύθυνος παρακολούθησης των συνολικών στοιχείων κάλυψης έχει άμεση πρόσβαση στο διοικητικό όργανο με εποπτική αρμοδιότητα.

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 33 του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της συγκεκριμένης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα.

- **Άρθρο 15.3 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Αναφορικά με τις υποχρεώσεις των καλυμμένων ομολόγων που καλύπτονται από απαιτήσεις για πληρωμή που συνδέονται με τα στοιχεία κάλυψης, η Οδηγία ορίζει ότι «Οι υποχρεώσεις που αναφέρονται στην παράγραφο 2 (άρθρο 34 (2) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020») περιλαμβάνουν:

α) τις υποχρεώσεις για την πληρωμή του ποσού του κεφαλαίου των ανεξόφλητων καλυμμένων ομολόγων,

β) τις υποχρεώσεις για την πληρωμή τυχόν τόκων επί ανεξόφλητων καλυμμένων ομολόγων,

γ) τις υποχρεώσεις πληρωμής που συνδέονται με συμβάσεις παραγώγων που τηρούνται σύμφωνα με το άρθρο 11 και

δ) τα αναμενόμενα έξοδα που σχετίζονται με τη διατήρηση και τη διαχείριση για την εκκαθάριση του προγράμματος καλυμμένων ομολόγων».

Για τους σκοπούς του πρώτου εδαφίου στοιχείο δ) (άρθρο 34 (3) (δ) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020»), τα κράτη μέλη δύνανται να επιτρέπουν τον υπολογισμό κατ' αποκοπή ποσού».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα εξασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 35 (3) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα αφού ο υπολογισμός του κατ' αποκοπή ποσού που θα

αφορά τα έξοδα που σχετίζονται με τη διατήρηση και τη διαχείριση για την εκκαθάριση του προγράμματος καλυμμένων ομολόγων, θα επιτρέπεται μετά από την έκδοση οδηγιών από την Κεντρική Τράπεζα, ως αρμόδια αρχή.

- **Άρθρο 15.6 δεύτερο εδάφιο Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία ορίζει ότι τα κράτη μέλη μπορούν να επιτρέπουν άλλες αρχές υπολογισμού, υπό την προϋπόθεση να μην έχουν ως αποτέλεσμα υψηλότερο ποσοστό κάλυψης από αυτό που υπολογίστηκε σύμφωνα με την αρχή της ονομαστικής αξίας.

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα εξασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 35 (9) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της αναφερόμενης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα. Διασφαλίζεται πως σε περίπτωση χρήσης εκ μέρους ΑΠΙ άλλων αρχών υπολογισμού της απαιτούμενης κάλυψης, διαφορετικών από την αρχή της ονομαστικής αξίας, τότε αυτές δεν καταλήγουν σε υψηλότερο ποσοστό κάλυψης από το ποσοστό που υπολογίστηκε με βάση την αρχή της ονομαστικής αξίας.

- **Άρθρο 15.7 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Στην Οδηγία αναφέρεται ότι «Κατά παρέκκλιση από την παράγραφο 6 πρώτο εδάφιο (άρθρο 34 (8) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020»), τα κράτη μέλη δύνανται, κατά τρόπο που αντικατοπτρίζει αρχές χρηστής προληπτικής εποπτείας και σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πρότυπα, να επιτρέπουν να λαμβάνονται υπόψη μελλοντικοί εισπρακτέοι τόκοι επί του στοιχείου κάλυψης, αφαιρουμένων των μελλοντικών καταβλητέων τόκων επί του αντίστοιχου καλυμμένου ομολόγου, για την αντιστάθμιση τυχόν ελλείψεων στην κάλυψη της υποχρέωσης πληρωμής κεφαλαίου που συνδέεται με το καλυμμένο ομόλογο, εφόσον υπάρχει στενή αντιστοιχία όπως ορίζεται στον εφαρμοστέο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό που εκδόθηκε σύμφωνα με το άρθρο 33 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) οι πληρωμές που λαμβάνονται κατά τη διάρκεια ζωής του στοιχείου κάλυψης και οι οποίες είναι απαραίτητες για την κάλυψη της υποχρέωσης πληρωμής που

συνδέεται με το αντίστοιχο καλυμμένο ομόλογο διαχωρίζονται σύμφωνα με το άρθρο 12 (άρθρα 16 έως 20 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020») ή περιλαμβάνονται στα συνολικά στοιχεία κάλυψης με τη μορφή των στοιχείων κάλυψης που αναφέρονται στο άρθρο 6 (άρθρο 9 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020») έως ότου καταστούν απαιτητές οι πληρωμές και

β) η προεξόφληση του στοιχείου κάλυψης είναι δυνατή μόνο με την άσκηση του δικαιώματος παράδοσης, όπως ορίζεται στον εφαρμοστέο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό που εκδόθηκε σύμφωνα με το άρθρο 33 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, ή, στην περίπτωση καλυμμένων ομολόγων που είναι εξοφλητέα στο άρτιο από το πιστωτικό ίδρυμα που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα, μέσω της καταβολής, εκ μέρους του δανειολήπτη του στοιχείου κάλυψης, του ονομαστικού ποσού του εξοφλούμενου καλυμμένου ομολόγου.»

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα εξασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 35 (11) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της αναφερόμενης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα, γιατί ασκείται σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πρότυπα.

- **Άρθρο 15.8 δεύτερη πρόταση Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία προνοεί ότι «Τα κράτη μέλη μπορούν να επιτρέπουν διαφορετικές μεθόδους υπολογισμού για τον υπολογισμό των στοιχείων κάλυψης από τη μια πλευρά και των υποχρεώσεων από την άλλη, υπό την προϋπόθεση η χρήση των εν λόγω διαφορετικών μεθόδων να μην έχει ως αποτέλεσμα υψηλότερο ποσοστό κάλυψης από αυτό που υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας την ίδια μέθοδο για τον υπολογισμό τόσο των στοιχείων κάλυψης, όσο και των υποχρεώσεων».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 35 (13) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της αναφερόμενης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα, γιατί αφορά τον τρόπο υπολογισμού των στοιχείων κάλυψης και γίνεται κατά τρόπο αναλογικό.

- **Άρθρο 16.3 δεύτερο εδάφιο Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

«Τα κράτη μέλη δύνανται να περιορίζουν τα είδη των ρευστών στοιχείων ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς του πρώτου εδαφίου στοιχεία α) και β) (άρθρο 35 (3) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020»).

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 36 (4) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Οι διατάξεις του εδαφίου (4) του άρθρου 36 του εν επικεφαλίδι νομοσχεδίου αφορούν στην ευχέρεια (εξουσία) της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής, με την έκδοση οδηγίας της να περιορίζει τα είδη των ρευστών στοιχείων ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς των παραγράφων (α) και (β) του εδαφίου (3) του ίδιου άρθρου.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερόμενης επιπρόσθετης διάταξης, δια της οποίας θεσμοθετείται η ευχέρεια (εξουσία) της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής, με την έκδοση οδηγίας της να περιορίζει τα είδη των ρευστών στοιχείων ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς των παραγράφων (α) και (β) του εδαφίου (3) του ίδιου άρθρου, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση της ως άνω αναφερόμενης διάταξης συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτής καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η θέσπιση της ευχέρειας (εξουσίας) της Κεντρικής Τράπεζας, ως αρμόδιας αρχής, με την έκδοση οδηγίας της να περιορίζει τα είδη των ρευστών στοιχείων ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς των παραγράφων (α) και (β) του εδαφίου (3) του ίδιου άρθρου (εφεξής «ο **περιορισμός**»), που συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 16.4 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία ορίζει ότι «Στις περιπτώσεις που πιστωτικά ιδρύματα που εκδίδουν καλυμμένα ομόλογα υπόκεινται σε απαιτήσεις ρευστότητας που προβλέπονται σε άλλες ενωσιακές νομικές πράξεις και οι οποίες οδηγούν σε επικάλυψη με το απόθεμα ασφάλειας ρευστότητας για τα συνολικά στοιχεία κάλυψης, τα κράτη μέλη μπορούν να αποφασίσουν να μην εφαρμόσουν τις διατάξεις του εθνικού δικαίου για τη μεταφορά των παραγράφων 1, 2 και 3 για την περίοδο που προβλέπεται στις εν λόγω ενωσιακές νομικές πράξεις. Τα κράτη μέλη μπορούν να κάνουν χρήση αυτής της δυνατότητας μόνο έως την ημερομηνία μέχρι την οποία ισχύει τροποποίηση των εν λόγω ενωσιακών νομικών πράξεων για την εξάλειψη της επικάλυψης και ενημερώνουν την Επιτροπή και την ΕΒΑ όποτε κάνουν χρήση αυτής της δυνατότητας».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 36(6) και 36(7) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της αναφερόμενης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα.

- **Άρθρο 16.5 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία αναφέρει ότι «Τα κράτη μέλη μπορούν να επιτρέπουν να βασίζεται ο υπολογισμός του κεφαλαίου για δομές επεκτάσιμης ληκτότητας στην τελική ημερομηνία λήξης σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους και προϋποθέσεις του καλυμμένου ομολόγου».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 36(8) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της αναφερόμενης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα.

- **Άρθρο 16.6 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

«Τα κράτη μέλη δύνανται να προβλέπουν να μην έχει εφαρμογή η παράγραφος 1 σε καλυμμένα ομόλογα που υπόκεινται σε απαιτήσεις ισόποσης χρηματοδότησης».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο δεν θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια.

- **Άρθρο 17 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

«Τα κράτη μέλη μπορούν να επιτρέπουν την έκδοση καλυμμένων ομολόγων με δομές επεκτάσιμης ληκτότητας, στις περιπτώσεις που η προστασία των επενδυτών διασφαλίζεται τουλάχιστον από τα εξής: α) η ληκτότητα μπορεί να επεκταθεί μόνο με βάση αντικειμενικούς παράγοντες ενεργοποίησης που καθορίζονται στο εθνικό δίκαιο και όχι κατά τη διακριτική ευχέρεια του πιστωτικού ιδρύματος που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα, β) τα γεγονότα ενεργοποίησης της επέκτασης της ληκτότητας καθορίζονται στους συμβατικούς όρους και προϋποθέσεις του καλυμμένου ομολόγου, γ) οι πληροφορίες που παρέχονται σε επενδυτές σχετικά με τη δομή ληκτότητας είναι επαρκείς, ώστε να μπορούν αυτοί να προσδιορίσουν τον κίνδυνο του καλυμμένου ομολόγου, και περιλαμβάνουν λεπτομερή περιγραφή: i) των γεγονότων ενεργοποίησης της επέκτασης της ληκτότητας, ii) των συνεπειών όσον αφορά την επέκταση της ληκτότητας της αφερεγγυότητας ή της εξυγίανσης του πιστωτικού ιδρύματος που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα, iii) του ρόλου των αρμόδιων αρχών που έχουν οριστεί σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 (άρθρο 37 (2) του «περί της έκδοσης και

δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020») και, κατά περίπτωση, του ειδικού διαχειριστή όσον αφορά την επέκταση της ληκτότητας, δ) η τελική ημερομηνία λήξης του καλυμμένου ομολόγου είναι προσδιορίσιμη ανά πάσα στιγμή, ε) στην περίπτωση της αφερεγγυότητας ή της εξυγίανσης του πιστωτικού ιδρύματος που έχει εκδώσει τα καλυμμένα ομόλογα, οι επεκτάσεις ληκτότητας δεν επηρεάζουν την κατάταξη των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα ούτε τροποποιούν την ακολουθία των αρχικών προθεσμιών λήξης του προγράμματος καλυμμένων ομολόγων, στ) η επέκταση της ληκτότητας δεν επηρεάζει τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά των καλυμμένων ομολόγων όσον αφορά τη διπλή προσφυγή, όπως αναφέρεται στο άρθρο 4 (άρθρο 4 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020»), και την προστασία έναντι του κινδύνου πτώχευσης, όπως αναφέρεται στο άρθρο 5 (άρθρο 5 του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020»).»

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 37 του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Αναφορικά με την άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας, ακόμα και αν υπάρξει ο ισχυρισμός για παραβίαση του δικαιώματος της ιδιοκτησίας του Άρθρου 23 του Συντάγματος της Κυπριακής Δημοκρατίας, εντούτοις δεν θίγεται ο πυρήνας του δικαιώματος της ιδιοκτησίας καθότι τα γεγονότα ενεργοποίησης της επέκτασης της ληκτότητας καθορίζονται στους συμβατικούς όρους και προϋποθέσεις του καλυμμένου ομολόγου τους οποίους ο επενδυτής γνωρίζει εξ' αρχής.

- **Άρθρο 20.2 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Αναφέρεται από την Οδηγία ότι «Τα κράτη μέλη μπορούν να προβλέπουν τον διορισμό ειδικού διαχειριστή, ώστε να διασφαλιστεί ότι τα δικαιώματα και τα συμφέροντα των επενδυτών σε καλυμμένα ομόλογα διατηρούνται, μεταξύ άλλων τουλάχιστον μέσω της επαλήθευσης της συνεχούς και χρηστής διαχείρισης του προγράμματος καλυμμένων ομολόγων για την περίοδο που αυτό κρίνεται αναγκαίο.

Στις περιπτώσεις που τα κράτη μέλη κάνουν χρήση αυτής της επιλογής, δύνανται να απαιτούν να εγκρίνονται ο διορισμός και η παύση του ειδικού διαχειριστή από τις αρμόδιες αρχές τους που ορίζονται σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 (άρθρο 37 (2) του περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων νόμου). Τα κράτη μέλη κάνουν χρήση αυτής της επιλογής απαιτούν

τουλάχιστον να ζητείται η γνώμη των εν λόγω αρμόδιων αρχών όσον αφορά τον διορισμό και την παύση του ειδικού διαχειριστή».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 62 (2) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας, εκ πρώτης όψεως φαίνεται να παραβιάζει το Άρθρο 25 του Συντάγματος δια του οποίου κατοχυρώνεται το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία.

Εκ της γραμματικής ερμηνευτικής προσέγγισης του Άρθρου 25 του Συντάγματος προκύπτει ότι το δικαίωμα ασκήσεως επαγγέλματος ή επίδοσης σε οποιαδήποτε απασχόληση ή εμπόριο ή επικερδή εργασία δεν συγκαταλέγεται στα απόλυτα δικαιώματα που κατοχυρώνονται στο Σύνταγμα και ως εκ τούτου υπόκειται σε περιορισμούς.

Στην παράγραφο 2 του Άρθρου 25 του Συντάγματος, ο συντακτικός νομοθέτης προέβλεψε, μεταξύ άλλων, ότι το ως άνω αναφερόμενο δικαίωμα το οποίο κατοχυρώνεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 25 του Συντάγματος υπόκειται σε περιορισμούς και διατυπώσεις που είναι απαραίτητοι και αποσκοπούν, μεταξύ άλλων, στη διαφύλαξη και προστασία των δικαιωμάτων και ελευθεριών των κοινωνιών που εγγυάται το ίδιο το Σύνταγμα και στη διαφύλαξη του δημοσίου συμφέροντος. Επίσης, ως έχει νομολογηθεί, το δικαίωμα του Άρθρου 25 προστατεύεται μόνον σε σχέση με άμεσες και όχι έμμεσες επεμβάσεις.

Η θέσπιση των ως άνω αναφερομένης διάταξης, συνιστά θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνει το Άρθρο 25 του Συντάγματος χωρίς να θίγει τον πυρήνα αυτού. Η θέσπιση αυτή καθίσταται επιβεβλημένη ένεκα της υφιστάμενης, υπαρκτής και άμεσης αναγκαιότητας προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών και της διαφύλαξης του δημοσίου συμφέροντος και δη της εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Δημοκρατίας.

Η άσκηση της συγκεκριμένης διακριτικής ευχέρειας, που συνιστά επέμβαση (περιορισμό) στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται στο Άρθρο 25 παράγραφος 1 του Συντάγματος, είναι ανάλογη του, ως άνω αναφερόμενου, θεμελιακής σημασίας σκοπού που επιδιώκει. Η εν λόγω διάταξη, συνιστά την πιο πρόσφορη, κατάλληλη, αποτελεσματική, αναγκαία, προσήκουσα, ορθολογιστική και ηπιότερη θεμιτή έμμεση επέμβαση στο δικαίωμα που κατοχυρώνεται με το Άρθρο 25 του Συντάγματος προς την πραγμάτωση του ως άνω αναφερόμενου επιδιωκόμενου σκοπού.

- **Άρθρο 20.3 δεύτερο εδάφιο Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

«Για τους σκοπούς του πρώτου εδαφίου στοιχείο γ) (άρθρο 60 (3) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020»), τα κράτη μέλη δύνανται να επιτρέπουν στον ειδικό διαχειριστή να ενεργεί, σε περίπτωση αφερεγγυότητας του πιστωτικού ιδρύματος που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα, βάσει της άδειας που διαθέτει το εν λόγω πιστωτικό ίδρυμα, υπό τις ίδιες επιχειρησιακές απαιτήσεις».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 62 (3) και 62(4) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα. Διευκρινίζεται πως σε περίπτωση αφερεγγυότητας του πιστωτικού ιδρύματος που εκδίδει τα καλυμμένα ομόλογα, ο ειδικός διαχειριστής δικαιούται να ενεργεί υπό τις ίδιες επιχειρησιακές απαιτήσεις.

- **Άρθρο 23.1 δεύτερο εδάφιο Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

«Τα κράτη μέλη δύνανται να αποφασίζουν να μην προβλέψουν διοικητικές κυρώσεις ή λοιπά διοικητικά μέτρα για τις παραβάσεις που υπόκεινται σε ποινικές κυρώσεις βάσει του εθνικού τους δικαίου. Σε τέτοιες περιπτώσεις, τα κράτη μέλη κοινοποιούν στην Επιτροπή τους σχετικούς κανόνες του ποινικού δικαίου».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο δεν θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια.

- **Άρθρο 24.6 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

Η Οδηγία αναφέρει ότι «Σε περίπτωση που ένα κράτος μέλος δημοσιοποιεί απόφαση με την οποία επιβάλλεται κύρωση ή μέτρο σε ανώνυμη βάση, μπορεί να επιτρέψει την αναβολή της δημοσιοποίησης των σχετικών δεδομένων».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 80 (7) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η εν λόγω διακριτική ευχέρεια δεν προσκρούει στο ανθρώπινο δικαίωμα της ιδιωτικότητας, δικαίωμα που διασφαλίζεται στο Άρθρο 15.1 του Συντάγματος της Δημοκρατίας, αντιθέτως «ενισχύει» το δικαίωμα αυτό. Ο λόγος είναι το γεγονός

του ότι επιτρέπεται η αναβολή της δημοσιοποίησης δεδομένων που αφορούν κυρώσεις ή μέτρα σε ανώνυμη βάση.

- **Άρθρο 30.2 Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2162**

«Τα κράτη μέλη δύνανται να εφαρμόζουν την παράγραφο 1 (άρθρα 83 (1) και (2) του «περί της έκδοσης και δημόσιας εποπτείας καλυμμένων ομολόγων Νόμου του 2020») σε συνεχείς εκδόσεις καλυμμένων ομολόγων για τις οποίες το άνοιγμα του ISIN πραγματοποιήθηκε πριν από τις 8 Ιουλίου 2022 για έως 24 μήνες από την εν λόγω ημερομηνία, υπό την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω εκδόσεις συμμορφώνονται με όλες τις ακόλουθες απαιτήσεις: α) η ημερομηνία λήξης του καλυμμένου ομολόγου είναι πριν από τις 8 Ιουλίου 2027, β) το συνολικό μέγεθος έκδοσης των συνεχών εκδόσεων που πραγματοποιήθηκαν μετά τις 8 Ιουλίου 2022 δεν υπερβαίνει το διπλάσιο του συνολικού μεγέθους έκδοσης των ανεξόφλητων καλυμμένων ομολόγων την εν λόγω ημερομηνία, γ) το συνολικό μέγεθος έκδοσης του καλυμμένου ομολόγου στη λήξη δεν υπερβαίνει τα 6 000 000 000 EUR ή το ισοδύναμο ποσό στο εθνικό νόμισμα, δ) τα στοιχεία εξασφάλισης βρίσκονται στο κράτος μέλος που εφαρμόζει την παράγραφο 1 στις συνεχείς εκδόσεις καλυμμένων ομολόγων».

Στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα ασκηθεί η εν λόγω διακριτική ευχέρεια. (Άρθρο 85 (3) του «νομοσχεδίου που ρυθμίζει την έκδοση και δημόσια εποπτεία καλυμμένων ομολόγων και συναφή θέματα»)

Η άσκηση της αναφερόμενης διακριτικής ευχέρειας δεν πλήττει οποιοδήποτε συνταγματικό δικαίωμα.