



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές

Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τους σύνθετους χρεωστικούς τίτλους και τις δομημένες καταθέσεις



Πίνακας περιεχομένων

I.	Πεδίο εφαρμογής.....	3
II.	Παραπομπές, συντμήσεις και ορισμοί	3
III.	Σκοπός	4
IV.	Συμμόρφωση και υποχρεώσεις αναφοράς.....	5
V.	Κατευθυντήριες γραμμές	6
V.I	Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο	6
V.II	Χρεωστικοί τίτλοι στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου	6
V.III	Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης.....	7
V.IV	Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου	8
V.V	Παραδείγματα.....	8
VI.	Πίνακας - Ενδεικτικός κατάλογος παραδειγμάτων.....	9

I. Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αφορούν:
 - α) αρμόδιες αρχές και
 - β) επιχειρήσεις.

Τι;

2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε σχέση με το άρθρο 25 παράγραφος 4 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID II).

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται από τις 3 Ιανουαρίου 2017.

II. Παραπομπές, συντμήσεις και ορισμοί

Νομοθετικές παραπομπές

AIFMD

Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2011, σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και για την τροποποίηση των οδηγιών 2003/41/ΕΚ και 2009/65/ΕΚ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Κανονισμός ESMA

Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ.

MiFID

Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των οδηγιών 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και της οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του



Συμβουλίου και για την κατάργηση της οδηγίας 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου.

MiFID II

Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (αναδιατύπωση).

Συντμήσεις

<i>ΔΟΕΕ</i>	Διαχειριστής οργανισμού εναλλακτικών επενδύσεων
<i>ΑΑ</i>	Αρμόδια αρχή
<i>ΕΔ</i>	Έγγραφο διαβούλευσης
<i>ΕC</i>	Ευρωπαϊκή Επιτροπή
<i>ΕΕ</i>	Ευρωπαϊκή Ένωση
<i>ΕSMA</i>	Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών
<i>MiFID</i>	Οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων

Ορισμοί

4. Εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά, οι όροι που χρησιμοποιούνται στην οδηγία MiFID II έχουν την ίδια έννοια στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές. Επιπλέον, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

<i>Επιχειρήσεις</i>	επιχειρήσεις επενδύσεων (όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 1 της οδηγίας MiFID II), πιστωτικά ιδρύματα (όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 27 της οδηγίας MiFID II) όταν παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, και εξωτερικοί ΔΟΕΕ όταν παρέχουν παρεπόμενες υπηρεσίες (κατά την έννοια του άρθρου 6 παράγραφος 4 στοιχεία α) και β) της AIFMD)
<i>Χρεωστικοί τίτλοι</i>	ομόλογα, άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους και μέσα χρηματαγοράς.

III. Σκοπός

5. Σκοπός των παρούσων κατευθυντηρίων γραμμών είναι να προσδιοριστούν τα κριτήρια αξιολόγησης i) των χρεωστικών τίτλων στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που

καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του σχετικού κινδύνου και ii) των δομημένων καταθέσεων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης ή το κόστος πρόωρης εξόδου από το προϊόν.

6. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές επίσης αποσαφηνίζουν την έννοια των «ενσωματωμένων παραγώγων» με σκοπό την παροχή ενός συνολικού πλαισίου για την εφαρμογή του άρθρου 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) της MiFID II όσον αφορά τους χρεωστικούς τίτλους.
7. Η ESMA αναμένει ότι οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές θα ενισχύσουν την προστασία των επενδυτών και θα προωθήσουν την ευρύτερη σύγκλιση όσον αφορά την ταξινόμηση των «σύνθετων» ή «μη σύνθετων» χρηματοοικονομικών μέσων ή δομημένων καταθέσεων για τους σκοπούς του τεστ καταλληλότητας/των εργασιών αποκλειστικής εκτέλεσης εντολών του πελάτη σύμφωνα με το άρθρο 25 παράγραφος 3 και το άρθρο 25 παράγραφος 4 της MiFID II.

IV. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις αναφοράς

Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

8. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές, οι οποίες εκδίδονται βάσει του άρθρου 16 του κανονισμού ESMA. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA, οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές.
9. Οι αρμόδιες αρχές τις οποίες αφορούν οι κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να συμμορφώνονται ενσωματώνοντάς τις στις εποπτικές πρακτικές τους, ακόμη και όταν συγκεκριμένες κατευθυντήριες γραμμές του εγγράφου απευθύνονται πρωτίστως σε συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές.

Απαιτήσεις αναφοράς

10. Οι αρμόδιες αρχές προς τις οποίες απευθύνονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να κοινοποιούν στην ESMA κατά πόσον συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσής τους από την ESMA, στη διεύθυνση complexproducts1787@esma.europa.eu. Ελλείψει απάντησης εντός της προθεσμίας αυτής, θα θεωρείται ότι οι αρμόδιες αρχές δεν συμμορφώνονται. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA.
11. Οι επιχειρήσεις τις οποίες αφορούν οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν υποχρεούνται να αναφέρουν αν συμμορφώνονται με αυτές τις κατευθυντήριες γραμμές.

V. Κατευθυντήριες γραμμές

V.I Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο

12. Για τον σκοπό του άρθρου 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) σημεία ii) και iii) της MiFID II, ως ενσωματωμένο παράγωγο θεωρείται το στοιχείο εκείνο του χρεωστικού τίτλου το οποίο προκαλεί την τροποποίηση μέρους ή του συνόλου των ταμειακών ροών που σε διαφορετική περίπτωση θα προέκυπταν από τον τίτλο, σύμφωνα με μία ή περισσότερες ορισθείσες μεταβλητές.

V.II Χρεωστικοί τίτλοι στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου

13. Για τον σκοπό του άρθρου 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) σημεία ii) και iii) της MiFID II, στους χρεωστικούς τίτλους στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου πρέπει να περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων οι ακόλουθοι:

- α) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση εξαρτάται από την επίδοση μιας καθορισμένης ομάδας στοιχείων ενεργητικού. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση ή η επίδοση εξαρτάται από τις εισπρακτέες απαιτήσεις, είτε σταθερές είτε ανακυκλούμενες, που προκύπτουν από τα στοιχεία ενεργητικού της υποκείμενης ομάδας.
- β) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση είναι μειωμένης εξασφάλισης έναντι της εξόφλησης χρέους προς τρίτους. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη, οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων με προτεραιότητα εξόφλησης να έχουν πρόσβαση στα περιουσιακά στοιχεία του εκδότη κατά προτεραιότητα έναντι των κατοχών χρεωστικών τίτλων μειωμένης εξασφάλισης.
- γ) Χρεωστικοί τίτλοι με δυνατότητα τροποποίησης των ταμειακών ροών του μέσου κατά τη διακριτική ευχέρεια του εκδότη. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή η αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές που ορίζει ο εκδότης κατά τη διακριτική του ευχέρεια.
- δ) Χρεωστικοί τίτλοι χωρίς συγκεκριμένη ημερομηνία εξαγοράς ή λήξης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να μην υπάρχει συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης και, κατ' επέκταση, συνήθως ούτε αποπληρωμή του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.
- ε) Χρεωστικοί τίτλοι με ασυνήθιστο ή άγνωστο υποκείμενο. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε

η αναμενόμενη ροή εσόδων ή αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές οι οποίες είναι ασυνήθιστες ή άγνωστες στον μέσο ιδιώτη επενδυτή.

- στ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς προσδιορισμού ή υπολογισμού της απόδοσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων.
- ζ) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι δομημένοι με τέτοιο τρόπο ώστε το ποσό του κεφαλαίου ενδέχεται να μην αποπληρώνεται ολοσχερώς. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν τέτοια δομή ή υπόκεινται σε μηχανισμό ο οποίος, σε συγκεκριμένες περιστάσεις, ενεργοποιεί τη μερική αποπληρωμή (ή τη μη αποπληρωμή) του κεφαλαίου.
- η) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή.
- θ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς εγγύησης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι τους οποίους έχει εγγυηθεί τρίτο μέρος και οι οποίοι έχουν δομηθεί κατά τρόπο που καθιστά πολύπλοκο για τον επενδυτή να αξιολογήσει με ακρίβεια τον τρόπο με τον οποίο ο μηχανισμός εγγύησης επηρεάζει την έκθεση της επένδυσης σε κίνδυνο.
- ι) Χρεωστικοί τίτλοι με χαρακτηριστικά μόχλευσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η απόδοση ή η ζημία του επενδυτή ενδέχεται να αποτελεί πολλαπλάσιο της αρχικής επένδυσης.

V.III Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης

14. Για τον σκοπό του άρθρου 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) σημείο ν) της MiFID II, δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης υφίσταται όταν:

- α) η λαμβανόμενη απόδοση επηρεάζεται από μία ή περισσότερες μεταβλητές· ή
- β) η σχέση μεταξύ απόδοσης και συναφούς μεταβλητής ή μηχανισμού για τον προσδιορισμό ή υπολογισμό της απόδοσης είναι σύνθετη· ή
- γ) η μεταβλητή που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της απόδοσης είναι ασυνήθιστη ή άγνωστη για τον μέσο ιδιώτη επενδυτή· ή

δ) η σύμβαση παρέχει στο πιστωτικό ίδρυμα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας.

V.IV Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου

15. Για τον σκοπό του άρθρου 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) σημείο ν) της MiFID II, δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου από το προϊόν υφίσταται όταν το κόστος εξόδου δεν είναι:

α) ούτε σταθερό χρηματικό ποσό·

β) ούτε σταθερό χρηματικό ποσό για κάθε μήνα (ή μέρος του μήνα) που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας·

γ) ούτε σταθερό ποσοστό του κατατεθειμένου ποσού.

V.V Παραδείγματα

16. Ο πίνακας της παραγράφου VI περιλαμβάνει ενδεικτικό κατάλογο παραδειγμάτων χρεωστικών τίτλων οι οποίοι ενσωματώνουν παράγωγο ή δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του σχετικού κινδύνου, και σύνθετων δομημένων καταθέσεων για τον σκοπό του άρθρου 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) σημεία ii), iii) και ν) της MiFID II.

VI. Πίνακας - Ενδεικτικός κατάλογος παραδειγμάτων

Ενδεικτικός κατάλογος παραδειγμάτων χρεωστικών τίτλων οι οποίοι ενσωματώνουν παράγωγο ή δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του σχετικού κινδύνου, και σύνθετων δομημένων καταθέσεων για τον σκοπό του άρθρου 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) σημεία ii), iii) και ν) της MiFID II¹

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΣΟΥ	(ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟΣ) ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΩΝ
<p align="center">ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟ ΠΑΡΑΓΩΓΟ</p>	<p>α) Μετατρέψιμα και ανταλλάξιμα ομόλογα.</p> <p>β) Ομόλογα συνδεδεμένα με δείκτες (indexed bonds) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκείμενων μέσων (turbo certificates).</p> <p>γ) Υπό αίρεση μετατρέψιμα ομόλογα.</p> <p>δ) Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή εξαργύρωσης (callable or puttable bonds).</p> <p>ε) Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (credit linked notes).</p> <p>στ) Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants).</p>
<p align="center">ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΕΧΟΥΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΘΕΙ ΔΟΜΕΣ ΠΟΥ ΚΑΘΙΣΤΟΥΝ ΔΥΣΚΟΛΗ ΓΙΑ ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ ΤΗΝ ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ</p>	<p>α) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση εξαρτάται από την επίδοση μιας καθορισμένης ομάδας στοιχείων ενεργητικού. Παραδείγματα:</p> <p>Αξιόγραφα και εμπορικά χρεόγραφα από τιτλοποίηση περιουσιακών στοιχείων (Asset-backed securities και asset-backed commercial papers), αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (Residential Mortgage Backed Securities – RMBS), αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων εμπορικών</p>

¹ Σε ορισμένες περιπτώσεις έχουν προσδιοριστεί συγκεκριμένα «είδη» χρεωστικών τίτλων, ενώ σε άλλες περιπτώσεις γίνεται περιγραφή του χρεωστικού τίτλου. Σε κάποιες περιπτώσεις, το χρηματοοικονομικό μέσο θα μπορούσε να εμπίπτει σε περισσότερες από μία κατηγορίες.

	<p>δανείων (Commercial Mortgage Backed Securities – CMBS), εγγυημένα χρεωστικά ομόλογα (Collateralised Debt Obligations – CDOs).</p> <p>β) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση είναι μειωμένης εξασφάλισης έναντι της εξόφλησης χρέους προς τρίτους. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none">- Χρεωστικοί τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης·- Πιστοποιητικά (όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 27 της MiFIR). <p>γ) Χρεωστικοί τίτλοι με δυνατότητα τροποποίησης των ταμειακών ροών κατά τη διακριτική ευχέρεια του εκδότη.</p> <p>δ) Χρεωστικοί τίτλοι χωρίς συγκεκριμένη ημερομηνία εξαγοράς ή λήξης. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none">- Ομόλογα στο διηνεκές (perpetual bonds). <p>ε) Χρεωστικοί τίτλοι με ασυνήθιστο ή άγνωστο υποκείμενο. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none">- Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι αναφέρονται σε υποκείμενα, όπως μη δημοσιοποιημένοι δείκτες αναφορές, σύνθετοι δείκτες, εξειδικευμένες αγορές, ιδιαίτερος τεχνικά μέτρα (μεταξύ άλλων μεταβλητότητα τιμής και συνδυασμοί μεταβλητών)·- ομόλογα καταστροφών. <p>στ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς προσδιορισμού ή υπολογισμού της απόδοσης. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none">- χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων. <p>ζ) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι δομημένοι με τέτοιο τρόπο ώστε να υπάρχει πιθανότητα μη πλήρους</p>
--	---

	<p>αποπληρωμής του ποσού του κεφαλαίου:</p> <ul style="list-style-type: none"> - χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι επιλέξιμοι για σκοπούς διάσωσης με ίδια μέσα. <p>η) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού (SPV) όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή:</p> <p>θ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς εγγύησης. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου η ενεργοποίηση της εγγύησης εξαρτάται από μία ή περισσότερες προϋποθέσεις πέραν της αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη. - Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου το επίπεδο της εγγύησης ή η ενεργοποίηση της εγγύησης υπόκειται σε χρονικούς περιορισμούς. <p>ι) Χρεωστικοί τίτλοι με χαρακτηριστικά μόχλευσης.</p>
<p style="text-align: center;">ΔΟΜΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΕΧΟΥΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΘΕΙ ΔΟΜΕΣ ΠΟΥ ΚΑΘΙΣΤΟΥΝ ΔΥΣΚΟΛΗ ΓΙΑ ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ ΤΗΝ ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟΔΟΣΗΣ</p>	<p>Δομημένες καταθέσεις, σε περιπτώσεις που:</p> <p>α) Η λαμβανόμενη απόδοση επηρεάζεται από μία ή περισσότερες μεταβλητές. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση καταβάλλεται μόνο όταν μια ομάδα μέσων ή στοιχείων ενεργητικού επιτύχει καλύτερη επίδοση από έναν συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς. - Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση προσδιορίζεται με συνδυασμό δύο ή περισσότερων δεικτών. <p>β) Η σχέση μεταξύ απόδοσης και συναφούς μεταβλητής ή μηχανισμού για τον προσδιορισμό ή υπολογισμό της απόδοσης είναι σύνθετη. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none"> - δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε ο μηχανισμός βάσει του οποίου αποτυπώνεται το επίπεδο τιμής ενός δείκτη στην απόδοση να περιλαμβάνει διάφορα στοιχεία της αγοράς

	<p>(π.χ. πρέπει να επιτευχθεί ένα ή περισσότερα όρια) ή διάφορες μετρήσεις του δείκτη σε διαφορετικές ημερομηνίες·</p> <ul style="list-style-type: none"> - δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε το κεφαλαιακό κέρδος ή ο πληρωτέος τόκος να αυξάνονται ή να μειώνονται σε συγκεκριμένες καθορισμένες περιστάσεις· - δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου. <p>γ) Η μεταβλητή που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της απόδοσης είναι ασυνήθιστη ή άγνωστη για τον μέσο ιδιώτη επενδυτή. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Δομημένες καταθέσεις των οποίων η απόδοση συνδέεται με εξειδικευμένες αγορές, με κάποιον εσωτερικό δείκτη ή άλλο δείκτη που δεν δημοσιεύεται, με σύνθετο δείκτη ή με κάποιο ιδιαίτερος τεχνικό μέτρο, όπως η μεταβλητότητα της τιμής στοιχείου του ενεργητικού. <p>δ) Η σύμβαση παρέχει στα πιστωτικά ιδρύματα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας</p>
<p style="text-align: center;">ΔΟΜΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΕΧΟΥΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΘΕΙ ΔΟΜΕΣ ΠΟΥ ΚΑΘΙΣΤΟΥΝ ΔΥΣΚΟΛΗ ΓΙΑ ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ ΤΗΝ ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ ΤΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΡΩΩΡΗΣ ΕΞΟΔΟΥ</p>	<p>Δομημένες καταθέσεις, σε περιπτώσεις που:</p> <p>α) Το κόστος εξόδου δεν είναι σταθερό χρηματικό ποσό. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none"> - δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 300 ευρώ)· - δομημένες καταθέσεις οι οποίες αναφέρουν πως το κόστος εξόδου υπολογίζεται με βάση κάποιον μεταβλητό παράγοντα, όπως κάποιο επιτόκιο. <p>β) Το κόστος εξόδου δεν είναι σταθερό χρηματικό ποσό για κάθε μήνα που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none"> - δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου ανά μήνα που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης

	<p>εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 50 ευρώ ανά μήνα).</p> <p>γ) Το κόστος εξόδου δεν είναι ποσοστό του αρχικού επενδεδυμένου ποσού. Παραδείγματα:</p> <ul style="list-style-type: none">- δομημένες καταθέσεις με κόστος εξόδου το οποίο ισούται κατ' ελάχιστον με το ποσό της δεδουλευμένης απόδοσης έως την ημερομηνία πρόωρης εξόδου.
--	---