

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΣΥΝΕΠΕΙΩΝ ΡΥΘΜΙΣΕΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΑΡΧΩΝ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΝΟΜΟΥ

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΘΕΜΑ ΤΟΥ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΝΟΜΟΥ:

«Κανόνες τροποποίησης τίτλων, εκδόσεως ή εγγυήσεως του Ελληνικού Δημοσίου με συμφωνία των Ομολογιούχων»

α) Το ζήτημα το οποίο πρόκειται να ρυθμιστεί:

Με τις προτεινόμενες διατάξεις του **Σχεδίου Νόμου «Κανόνες τροποποίησης τίτλων, εκδόσεως ή εγγυήσεως του Ελληνικού Δημοσίου με συμφωνία των Ομολογιούχων»** θεσμοθετούνται οργανωμένες και αποτελεσματικές διαδικασίες (Κανόνες Συλλογικής Δράσης) που αντλούν από τη διεθνή πρακτική. Με την εφαρμογή των Κανόνων Συλλογικής Δράσης, Ομολογιούχοι μπορούν να αποφασίζουν την αναπροσαρμογή του δημόσιου χρέους, συμφωνώντας στην τροποποίηση τίτλων που κατέχουν.

β) Η υφιστάμενη κατάσταση και τα προβλήματα τα οποία αυτή συντηρεί, ιδίως ως προς την φύση, τα αίτια, την έκταση και την πιθανολογούμενη εξέλιξη των εν λόγω προβλημάτων, καθώς και ως προς τις κοινωνικές ομάδες και τις γεωγραφικές περιοχές οι οποίες πλήττονται κυρίως:

Ως προς το άρθρο Πρώτο του Σχεδίου Νόμου:

- Σημειώνεται ότι το **δημόσιο χρέος** ανήλθε στα 299 δις ευρώ το 2009, ή 129.3% του ΑΕΠ, αυξήθηκε στα 329 δις ευρώ το 2010, ή 144,9% του ΑΕΠ, ενώ το 2011, σύμφωνα με τα έως τώρα στοιχεία, σημειώνει περαιτέρω επιδείνωση, φτάνοντας τα 368 δις υπερβαίνοντας το 169% του ΑΕΠ.
- Το **μεγαλύτερο ποσοστό του χρέους λήγει εντός των αμέσως**

επομένων ετών, γεγονός που καθιστά τις άμεσες ταμειακές ανάγκες του Δημοσίου επιτακτικές και ζήτημα ζωτικής σημασίας για την εθνική οικονομία.

- Οι δυσοίωνες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας αποτυπώνονται εμφανώς στις αγοραίες τιμές τίτλων εκδοθέντων ή εγγυημένων από το Ελληνικό Δημόσιο. Αυτές οι ιστορικά πρωτόγνωρα χαμηλές τιμές αντικατοπτρίζουν την εκτίμηση των επενδυτών ότι η πλήρης εξυπηρέτηση του χρέους στο σύνολό του, από το Ελληνικό Δημόσιο, μπορεί να καταστεί αδύνατη.
- Η **δυναμική του χρέους**, η οποία αναπτύσσεται σε περιβάλλον αρνητικών ρυθμών μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας για τέταρτη συνεχή χρονιά το 2012, και παγκόσμιας οικονομικής ανασφάλειας **καθίσταται πλέον επικίνδυνη** εάν δεν ληφθούν άμέσως μέτρα προς την κατεύθυνση της ελάφρυνσής του.

Για τους λόγους αυτούς **επιβάλλεται μια ουσιαστική αναδιάρθρωση του δημόσιου χρέους για να καταστεί το δημόσιο χρέος βιώσιμο** τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα.

Πιθανολογούμενη εξέλιξη των παραπάνω προβλημάτων

- ❖ Η έλλειψη μιας τέτοιας αναδιάρθρωσης θα είχε απρόβλεπτες συνέπειες για την ελληνική οικονομία και τον ελληνικό λαό, τους πιστωτές και το ευρύτερο διεθνές χρηματοοικονομικό σύστημα.
- ❖ Οι πιστωτές θα έχαναν σχεδόν το συνολικό μέρος, αν όχι όλη την αξία των επενδύσεών τους, γεγονός που θα απαιτούσε την άμεση στήριξη ορισμένων πιστωτών από τις εθνικές κυβερνήσεις.
- ❖ Η μετάδοση των συνεπειών θα επιδείνωνε την κρίση χρέους σε άλλα δημοσιονομικά αδύναμα κράτη της Ευρωζώνης (ήδη από το φθινόπωρο του 2010, η Ιρλανδία, και από την άνοιξη του 2011, η Πορτογαλία έχουν ενταχθεί στον Ευρωπαϊκό και Διεθνή Μηχανισμό Στήριξης).
- ❖ Οι δυσμενείς συνέπειες θα ήταν απρόβλεπτες για την ευρωπαϊκή και παγκόσμια οικονομία.

γ) Οι λόγοι για τους οποίους είναι αναγκαία ή πλέον πρόσφορη η ρύθμιση του ζητήματος με νόμο:

Άρθρο Πρώτο του Σχεδίου Νόμου:

Είναι πλέον πρόσφορη η ρύθμιση των **Κανόνων Συλλογικής Δράσης** στην Ελλάδα με νόμο καθώς:

1. **Ανάλογες διαδικασίες** προβλέπονται σε **αντίστοιχες Ρήτρες Συλλογικής Δράσης** (Collective Action Clauses, CAC's) που **συνομολογούνται σε τίτλους δανεισμού**, από τα τέλη του 19ου αιώνα ως μηχανισμός διασφάλισης της οργανωμένης και αποτελεσματικότερης προστασίας των συλλογικών συμφερόντων των δανειστών και της βιωσιμότητας του χρέους του οφειλέτη. Σήμερα **τέτοιες διαδικασίες χρησιμοποιούνται ευρέως σε κρατικούς και εταιρικούς τίτλους δανεισμού**, και έχουν αναγνωριστεί ως ένας από τους ενδεδειγμένους τρόπους διαχείρισης κρίσεων χρέους οφειλετών.
2. Τον Νοέμβριο του 2010, οι **Υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης αποφάσισαν την υποχρεωτική θεσμοθέτηση αντίστοιχων διαδικασιών συλλογικής δράσης στην νομοθεσία των κρατών μελών**, ως μέσο διασφάλισης της χρηματοοικονομικής σταθερότητας στην Ευρωζώνη. Η δέσμευση αυτή επιβεβαιώθηκε με την απόφαση των Αρχηγών κρατών μελών της Ευρωζώνης στη συνάντησή τους την κατά 11^η Μαρτίου 2011 και με την απόφαση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου κατά τη Σύνοδο της 24-25^{ης} Μαρτίου 2011.
3. Η **εισαγωγή διαδικασιών συλλογικής δράσης** έχει προγραμματιστεί **να ισχύσει υποχρεωτικά για όλους τους τίτλους** που εκδίδονται από κράτη μέλη της Ευρωζώνης μετά τον Ιούλιο 2013.
4. Τίτλοι εκδοθέντες ή εγγυημένοι από το Ελληνικό Δημόσιο διεπόμενοι από ξένο δίκαιο περιέχουν τέτοιες διαδικασίες συλλογικής δράσης. Μέχρι σήμερα ωστόσο, **δεν έχουν θεσμοθετηθεί αντίστοιχοι και ομοιόμορφοι κανόνες για τίτλους εκδοθέντες ή εγγυημένους από το Ελληνικό Δημόσιο που διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο**.
5. Λόγω της επιτακτικής και άμεσης ανάγκης για την αναδιάρθρωση του δημόσιου χρέους, οι προτεινόμενες διατάξεις **προσφέρουν στους κατόχους τίτλων, τη δυνατότητα να αποφασίζουν με συλλογικές διαδικασίες** την τροποποίηση των τίτλων αυτών.

δ) Οι στόχοι της νομοθετικής πρωτοβουλίας για την αποτελεσματική ρύθμιση του ζητήματος:

Με τις προτεινόμενες διατάξεις του **άρθρου Πρώτου του Σχεδίου Νόμου** που αποτελούν κανόνες αναγκαστικού δικαίου και κανόνες

άμεσης εφαρμογής (lois d'application immediate/lois de police, overriding mandatory provisions, Eingriffsnormen) κατά την έννοια του άρθρου 9 του Κανονισμού 593/2008 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 17ης Ιουνίου 2008 (ΕΛ.177) σκοπεύεται:

- ✓ Η **διασφάλιση μιας ομοιόμορφης και αποτελεσματικής αναδιάρταξης του ελληνικού χρέους σε βιώσιμα επίπεδα με τη συμμετοχή των ιδιωτών**, σύμφωνα με την απόφαση της Συνόδου των Κρατών Μελών της Ευρωζώνης της 26^{ης} Οκτωβρίου.
- ✓ Η **ενσωμάτωση στο εθνικό δίκαιο, διεθνών πρακτικών**, σύμφωνα με τις οποίες, οι αποφάσεις ενισχυμένης πλειοψηφίας ανεξόφλητου κεφαλαίου όλων των επιλέξιμων τίτλων, δεσμεύουν το σύνολο των κατόχων των επιλέξιμων τίτλων και εφαρμόζονται σε όλους τους επιλέξιμους τίτλους. Η καθολική και ομοιόμορφη δέσμευση της απόφασης, ως προς όλους τους κατόχους και ως προς όλους τους επιλέξιμους τίτλους, **με έρεισμα την αρχή της πλειοψηφίας**, διασφαλίζει ότι, τυχόν μειοψηφία Ομολογιούχων, δεν θα καρπωθεί δυσανάλογα οφέλη εις βάρος της ενισχυμένης πλειοψηφίας.
- ✓ Η **εδραίωση της κοινωνικής ειρήνης και της προστασίας του γενικού συμφέροντος**, ήτοι η διάσωση του κοινωνικού και οικονομικού ιστού της χώρας.
- ✓ Η εξυπηρέτηση τόσο του **δημοσίου συμφέροντος της Ελλάδος και της Ζώνης του Ευρώ**, όσο και των **συλλογικών ιδιωτικών συμφερόντων των Ομολογιούχων**, εφόσον, υπό τις επικρατούσες συνθήκες βιωσιμότητας του δημοσίου χρέους της Χώρας, τα περιουσιακά δικαιώματα κάθε ενός εκ των Ομολογιούχων μπορούν να προστατευθούν αποτελεσματικά μέσω της συλλογικής αποδοχής της πρόσκλησης της παραγράφου 2 από την ενισχυμένη πλειοψηφία των Ομολογιούχων.

ε) Οι στρατηγικές επιλογές του νομοθέτη για την επίτευξη των στόχων της νομοθετικής πρωτοβουλίας:

Ως προς το άρθρο Πρώτο του Σχεδίου Νόμου:

Με βάση τα δεδομένα που διαμορφώθηκαν στις δυο συνεχόμενες Συνόδους Κορυφής, στις 11 και στις 25 Μαρτίου 2011, και στη συνέχεια, με *ad hoc* απόφαση για την Ελλάδα, στις Συνόδους Κορυφής της 21ης Ιουλίου και της 26ης Οκτωβρίου 2011:

- η Ευρωζώνη κάλεσε τους ιδιώτες επενδυτές να συμβάλουν και

αυτοί στην επίλυση του προβλήματος βιωσιμότητας του χρέους της Ελλάδας, εκ παραλλήλου με τους φορολογούμενους της Χώρας, οι οποίοι θα καλούνταν να αναδεχθούν το μεγαλύτερο κόστος μέσω της εντεινόμενης προσπάθειας προσαρμογής της χώρας τους, και με τους φορολογούμενους των δημοσιονομικά υγιών κρατών της Ευρωζώνης, οι οποίοι θα καλούνταν να συμβάλουν και αυτοί έτι περαιτέρω –αλλά όχι αποκλειστικά, ούτε απεριόριστα– στη χρηματοδότηση από τις δικές τους χώρες.

Επί της αρχής αυτής της τριμερούς χρηματοδότησης του προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής μιας χώρας μέλους της Ευρωζώνης, η οποία αδυνατεί να προσφύγει στις αγορές για να χρηματοδοτηθεί με τρόπο βιώσιμο, δομήθηκε η λύση για την οριστική αντιμετώπιση του προβλήματος βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους στη Σύνοδο Κορυφής της 26ης Οκτωβρίου 2011.

Στο πλαίσιο των παραπάνω αποφάσεων η **εισαγωγή στην εθνική έννομη τάξη των Κανόνων Συλλογικής Δράσης** αποτελεί στρατηγική επιλογή, καθώς:

α) θεσμοθετούνται ανάλογες διαδικασίες με αυτές που προβλέπονται σε αντίστοιχες Ρήτρες Συλλογικής Δράσης (Collective Action Clauses, CAC's), που συνομολογούνται σε τίτλους δανεισμού από τα τέλη του 19ου αιώνα, για τη διασφάλιση της οργανωμένης και αποτελεσματικότερης προστασίας των συλλογικών συμφερόντων των δανειστών και της βιωσιμότητας του χρέους του οφειλέτη,

β) σε συνέχεια των παραπάνω αποφάσεων στις οποίες περιλαμβάνεται η δέσμευση των Υπουργών Οικονομικών της Ευρωζώνης για υποχρεωτική θεσμοθέτηση αντίστοιχων συλλογικών διαδικασιών στις έννομες τάξεις των κρατών μελών, προκειμένου να διασφαλισθεί η χρηματοοικονομική σταθερότητα στην Ευρωζώνη.

στ) Τα διαθέσιμα θεσμικά, οργανωτικά, υλικά ή δημοσιονομικά μέσα, καθώς και τα πιθανολογούμενα εμπόδια για την επίτευξη των ανωτέρω στόχων, τα οποία αφορούν σε καθεμιά από τις εν δυνάμει στρατηγικές επιλογές:

Ως προς το άρθρο Πρώτο του Σχεδίου Νόμου:

Τα θεσμικά και οργανωτικά μέσα που διατίθενται με τις προτεινόμενες διατάξεις για την επίτευξη των παραπάνω στρατηγικών επιλογών σχετικά με τη θεσμοθέτηση των **Κανόνων Συλλογικής Δράσης:**

- **Προσδιορίζονται οι έννοιες των όρων :** «τίτλος», «διέπον δίκαιο», «επιλέξιμος τίτλος», «ανεξόφλητο κεφάλαιο», «τροποποίηση», «νέος τίτλος», «Ομολογιούχος», «Διαχειριστής της Διαδικασίας», «επενδυτής» «συμμετοχή».

- Ορίζεται ότι η **έναρξη της διαδικασίας τροποποίησης των επιλέξιμων τίτλων αποφασίζεται από το Υπουργικό Συμβούλιο**, μετά από εισήγηση του Υπουργού Οικονομικών.
- Με την απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου (που συνιστά, ως προς τη νομική της φύση, κυβερνητική πράξη, η οποία που ανάγεται στη διαχείριση της πολιτικής εξουσίας, κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 45 του π.δ 18/1989 και όχι εκτελεστή πράξη διοικητικής αρχής):
 - **προσδιορίζονται οι επιλέξιμοι τίτλοι καθώς και επί ανταλλαγής το κεφάλαιο, το επιτόκιο, τη διάρκεια, το δίκαιο που θα διέπει τους νέους τίτλους** που θα εκδοθούν από το Ελληνικό Δημόσιο.
 - **εξουσιοδοτείται ο Ο.Δ.Δ.Η.Χ να εκδώσει μία ή περισσότερες προσκλήσεις εκ μέρους του Ελληνικού Δημοσίου.** Η ρύθμιση αυτή δεν περιορίζει το Υπουργικό Συμβούλιο να αποφασίζει την ταυτόχρονη (ή μη) έναρξη ξεχωριστής (παράλληλης ή μη) διαδικασίας για διαφορετική ομάδα επιλέξιμων τίτλων, και να εξουσιοδοτεί τον Ο.Δ.Δ.Η.Χ. για έκδοση διαφορετικών προσκλήσεων. **Με την πρόσκληση καλούνται ο Ομολογιούχοι των επιλέξιμων τίτλων να αποφασίσουν συλλογικά, μέσα σε προθεσμία που ορίζεται στην πρόσκληση, την τροποποίηση όλων των επιλέξιμων τίτλων, όπως προτείνεται από το Ελληνικό Δημόσιο και σύμφωνα με τη διαδικασία των προτεινομένων διατάξεων.** Όπως προβλέπεται από τη διάταξη, η πρόταση για την τροποποίηση εναπόκειται στην ευχέρεια του Ελληνικού Δημοσίου, και είτε απορρίπτεται είτε γίνεται αποδεκτή όπως προτάθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο, χωρίς να παρέχεται ευχέρεια υποβολής αντιπρότασης ή αποδοχής υπό αίρεση ή υπό όρους από τους Ομολογιούχους.
- **Ορίζεται το βασικό περιεχόμενο της πρόσκλησης του Ο.Δ.Δ.Η.Χ., εκ μέρους του Ελληνικού Δημοσίου, που είναι:**
 - α) οι επιλέξιμοι τίτλοι,
 - β) οι όροι των οποίων προτείνεται η τροποποίηση,
 - γ) το νέο περιεχόμενο των όρων,
 - δ) τυχόν νέοι όροι
 - ε) επί ανταλλαγής των επιλέξιμων τίτλων, όπως ορίστηκαν με την απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου και επιπλέον όροι τους όπως, οι υποδιαίρεσεις του τίτλου, η περίοδος χάριτος, το νόμισμα, οι όροι και τρόποι πληρωμής, αποπληρωμής και επαναγοράς, οι λόγοι καταγγελίας, οι αρνητικές υποχρεώσεις του εκδότη (negative pledges), ο ορισμός, τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις τυχόν εμπιστευματοδόχου των Ομολογιούχων, οι ρήτρες συλλογικής δράσης των νέων

τίτλων, κλπ

στ) η προθεσμία μέσα στην οποία καλούνται οι Ομολογιούχοι των επιλέξιμων τίτλων να αποφασίσουν και

ζ) οι ειδικότεροι όροι και ο τρόπος συμμετοχής στη διαδικασία λήψεως αποφάσεως. (**παρ. 2**)

- Ορίζεται ότι η **πρόσκληση κοινοποιείται στον Διαχειριστή της Διαδικασίας και δημοσιοποιείται στο διαδίκτυο**. Με την πρόσκληση θα οριστούν οι κατάλληλοι τρόποι δημοσιοποίησής της. Η προθεσμία που ορίζεται στην πρόσκληση για τη λήψη αποφάσεως από τους Ομολογιούχους, δεν μπορεί να είναι μικρότερη των δέκα (10) ημερών από την ημερομηνία δημοσιοποίησης της πρόσκλησης στο διαδίκτυο. Αν λάβει χώρα δημοσιοποίηση σε περισσότερους του ενός ιστοτόπους, το χρονικό σημείο έναρξης της προθεσμίας, ορίζεται στην πρόσκληση (**παρ. 3**),
- **Καθορίζονται τα ποσοστά ανεξόφλητου κεφαλαίου επιλέξιμων τίτλων** που απαιτούνται, αφενός μεν για να υπάρξει απαρτία των Ομολογιούχων, αφετέρου δε για να ληφθεί απόφαση. Ορίζεται ότι ο Ομολογιούχος συμμετέχει στη διαδικασία είτε με όλο το ανεξόφλητο κεφάλαιο των επιλέξιμων τίτλων που κατέχει, είτε με μέρος αυτού. Για να τροποποιηθούν οι επιλέξιμοι τίτλοι, απαιτείται συμμετοχή στη διαδικασία, τουλάχιστον του ενός δευτέρου ($\frac{1}{2}$) του συνολικού ανεξόφλητου κεφαλαίου όλων των επιλέξιμων τίτλων. Περαιτέρω, για την τροποποίηση των επιλέξιμων τίτλων, απαιτείται ενισχυμένη πλειοψηφία υπέρ της τροποποίησης τουλάχιστον των δύο τρίτων ($\frac{2}{3}$) του συμμετέχοντος κεφαλαίου (**παρ. 4**).
- Διευκρινίζεται ότι, αν το Ελληνικό Δημόσιο είναι επενδυτής επιλέξιμων τίτλων, αν δηλαδή έχουν περιέλθει στην κατοχή του επιλέξιμοι τίτλοι για οποιοδήποτε λόγο και από οποιαδήποτε αιτία, το μέρος του ανεξόφλητου κεφαλαίου των τίτλων αυτών, δεν λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό της απαρτίας ή ενισχυμένης πλειοψηφίας (που ορίζονται στην προηγούμενη παράγραφο). Το ίδιο ορίζεται και για το ανεξόφλητο κεφάλαιο επιλέξιμων τίτλων, για τους οποίους έχει εγγυηθεί το Ελληνικό Δημόσιο, αν οι τίτλοι αυτοί έχουν περιέλθει στην κατοχή του Δημοσίου ή του εκδότη τους (**παρ. 5**).
- Ορίζεται ότι **οι επιλέξιμοι τίτλοι** που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα διαφορετικό του ευρώ, **μετατρέπονται σε ευρώ** βάσει της συναλλαγματικής ισοτιμίας που έχει ορίσει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα κατά την ημερομηνία που ορίζεται στην πρόσκληση. (**παρ. 6**).
- Προβλέπεται ότι, με σκοπό την ασφάλεια της διαδικασίας, ο **Ομολογιούχος που συμμετέχει στη διαδικασία**, θεωρείται, όσον αφορά το Ελληνικό Δημόσιο, τον Διαχειριστή της Διαδικασίας-Τράπεζα της Ελλάδος, τον Ο.Δ.ΔΗ.Χ., καθώς και τους εντολοδόχους τους, **ότι συμμετέχει στη διαδικασία με τη**

συναίνεση του επενδυτή και σύμφωνα με τις οδηγίες του. Οι ανωτέρω δεν ευθύνονται έναντι του επενδυτή, του Ομολογιούχου και οποιουδήποτε τρίτου αν Ομολογιούχος συμμετείχε στη διαδικασία χωρίς τη συναίνεση του επενδυτή ή κατά παράβαση των οδηγιών του.

Δεν θίγεται η έννομη σχέση μεταξύ επενδυτή και Ομολογιούχου και οι όποιες διαφορές μεταξύ τους περιορίζονται αποκλειστικά στο πλαίσιο της μεταξύ τους έννομης σχέσης, χωρίς να αναπτύσσουν οποιαδήποτε τριτενέργεια όσον αφορά το Ελληνικό Δημόσιο, την Τράπεζα της Ελλάδος, τον Ο.Δ.ΔΗ.Χ. και τους εντολοδόχους τους έναντι του επενδυτή (**παρ. 7**).

- Ορίζεται ότι η **απόφαση των Ομολογιούχων βεβαιώνεται** με Πράξη του Διαχειριστή της Διαδικασίας και εγκρίνεται με απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου που δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (**παρ. 8**).
- Ορίζεται ότι από τη δημοσίευση της προηγούμενης αποφάσεως του Υπουργικού Συμβουλίου, **αυτή ισχύει έναντι πάντων (erga omnes)**, δεσμεύει το σύνολο των Ομολογιούχων και των επενδυτών των επιλέξιμων τίτλων και υπερισχύει οποιασδήποτε τυχόν αντίθετης, γενικής ή ειδικής, διάταξης νόμου ή κανονιστικής πράξης ή συμφωνίας. Προκειμένου περί ανταλλαγής, από την καταχώριση στο Σύστημα των νέων τίτλων, επέρχεται αυτοδικαίως (ipso jure) ακύρωση των επιλέξιμων τίτλων που ανταλλάσσονται με νέους τίτλους και κάθε δικαίωμα ή υποχρέωση που απορρέει από αυτούς, αποσβέννυται (**παρ. 9**).
- Ορίζεται ότι η **έκδοση νέων τίτλων** κατ' εφαρμογή της απόφασης των Ομολογιούχων, **διενεργείται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών** που δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, σύμφωνα με τους βασικούς όρους των νέων τίτλων (**παρ. 10**).
- Ορίζεται ότι οι παραπάνω **κανόνες είναι αναγκαστικού δικαίου και άμεσης εφαρμογής**, υπερισχύουν οποιασδήποτε τυχόν αντίθετης, γενικής ή ειδικής διάταξης νόμου ή κανονιστικής πράξης ή συμφωνίας, συμπεριλαμβανομένων και των διατάξεων του ν.3156/2003 (Α' 157) και η εφαρμογή τους δεν γεννά, ούτε ενεργοποιεί οποιοδήποτε συμβατικό ή εκ του νόμου δικαίωμα υπέρ Ομολογιούχου ή επενδυτή, ούτε οποιαδήποτε συμβατική ή εκ του νόμου υποχρέωση σε βάρος του εκδότη ή του εγγυητή των τίτλων, πλην των όσων ρητά προβλέπονται στις διατάξεις του παρόντος άρθρου (**παρ.11**).