



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

Α Π Ο Φ Α Σ Η
8/505/3.4.2009
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: Διευκρίνιση ορισμών της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου.

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Την παράγραφο 17 του άρθρου 3 του Ν. 3283/2004 «ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄ 210), η οποία προστέθηκε με την παράγραφο 2 του άρθρου 9 του Ν. 3756/2009 «σύστημα άυλων τίτλων, διατάξεις για την κεφαλαιαγορά, φορολογικά θέματα και λοιπές διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄ 53).
2. Την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, του Συμβουλίου, της 20ης Δεκεμβρίου 1985, για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), και ιδίως το άρθρο 53α στοιχείο α, (ΟJ L375, 31.12.1985), όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.
3. Την Οδηγία 2007/16/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής «εφαρμογή της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) όσον αφορά τη διευκρίνιση ορισμένων ορισμών» (L79/11/20.3.2007).
4. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα» (ΦΕΚ Α/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Αντικείμενο και πεδίο εφαρμογής

Η απόφαση αυτή έχει σκοπό την ενσωμάτωση της Οδηγίας 2007/16/ΕΚ της Επιτροπής της 19ης Μαρτίου 2007 «για την εφαρμογή της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) όσον αφορά τη

διευκρίνιση ορισμένων ορισμών», η οποία εκδόθηκε προκειμένου να διασφαλιστεί η ομοιόμορφη εφαρμογή της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, να βοηθηθούν τα κράτη μέλη να συμφωνήσουν κατά πόσον δεδομένη κατηγορία ενεργητικού είναι επιλέξιμη από έναν ΟΣΕΚΑ και να διασφαλιστεί ότι η αποδιδόμενη στους ορισμούς ερμηνεία συνάδει με τις αρχές της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, η οποία έχει ενσωματωθεί στο ελληνικό δίκαιο με τον Ν.3283/2004, όπως είναι οι αρχές που διέπουν τη διαφοροποίηση του κινδύνου και τα όρια της έκθεσης σε κίνδυνο, την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να εξοφλεί τα μερίδιά του μετά από αίτηση των μεριδιούχων και να υπολογίζει την καθαρή αξία του ενεργητικού του όταν εκδίδονται ή εξοφλούνται μερίδια, και να εξασφαλιστεί για τις αρμόδιες αρχές και τους παράγοντες της αγοράς, μεγαλύτερη ασφάλεια δικαίου, η οποία διευκολύνει επίσης τη βελτίωση της λειτουργίας της διαδικασίας κοινοποίησης για τη διασυνοριακή διάθεση των ΟΣΕΚΑ.

Άρθρο 2

Κινητές αξίες

- 1.** Η αναφορά του άρθρου 3 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004 στις κινητές αξίες νοείται ως αναφορά σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία πληρούν σωρευτικά τα ακόλουθα κριτήρια:
- (α) η δυνητική ζημία την οποία μπορεί να υποστεί το αμοιβαίο κεφάλαιο λόγω της κατοχής των εν λόγω μέσων περιορίζεται στο ποσό που έχει καταβληθεί για αυτά,
 - (β) η ρευστότητά τους δεν θέτει σε κίνδυνο την ικανότητα του αμοιβαίου κεφαλαίου να συμμορφώνεται με το άρθρο 16 του Ν. 3283/2004,
 - (γ) υπάρχει διαθέσιμη αξιόπιστη αποτίμησή τους ως εξής:
 - (αα) στην περίπτωση αξιών, που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), όπως αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 στοιχεία (α) έως (δ) του Ν. 3283/2004, υπό τη μορφή ακριβών, αξιόπιστων και τακτικά οριζόμενων τιμών, οι οποίες είναι είτε τιμές της αγοράς είτε τιμές που διατίθενται από συστήματα αποτίμησης ανεξάρτητα από εκδότες,
 - (ββ) στην περίπτωση άλλων αξιών, όπως αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφος 3 του Ν. 3283/2004, υπό τη μορφή περιοδικής αποτίμησης, η οποία προκύπτει από πληροφορίες που προέρχονται από τον εκδότη της αξίας ή από σχετική έρευνα στον τομέα των επενδύσεων,
 - (δ) είναι διαθέσιμες ενδεδειγμένες πληροφορίες για τις εν λόγω αξίες ως εξής:
 - (αα) στην περίπτωση αξιών, που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή σε ΠΜΔ, όπως αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 στοιχεία (α) έως (δ) του Ν. 3283/2004, υπό μορφή τακτικά οριζόμενων, επακριβών και συγκεντρωτικών πληροφοριών, που διατίθενται στην αγορά σχετικά με την αξία ή κατά περίπτωση, σχετικά με το χαρτοφυλάκιο της αξίας,
 - (ββ) στην περίπτωση άλλων αξιών όπως αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφος 3 του Ν. 3283/2004, υπό μορφή τακτικών και επακριβών πληροφοριών στο αμοιβαίο κεφάλαιο σχετικά με την αξία ή κατά περίπτωση, σχετικά με το χαρτοφυλάκιο της αξίας,
 - (ε) αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης,
 - (στ) η απόκτησή τους συνάδει με τους επενδυτικούς στόχους ή με την επενδυτική πολιτική του αμοιβαίου κεφαλαίου ή και με τα δύο, σύμφωνα με το Ν. 3283/2004 και,

- (ζ) οι κίνδυνοί τους λαμβάνονται επαρκώς υπόψη από τη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Για τους σκοπούς των στοιχείων (β) και (ε) του πρώτου εδαφίου, και εκτός εάν η ΑΕΔΑΚ για λογαριασμό των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται διαθέτει πληροφορίες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε διαφορετικό προσδιορισμό, τα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή σε ΠΜΔ σύμφωνα με τα στοιχεία (α), (β) ή (γ) του άρθρου 21 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004, θεωρείται ότι δεν θέτουν σε κίνδυνο την ικανότητα του αμοιβαίου κεφαλαίου να συμμορφώνεται προς το άρθρο 16 του Ν. 3283/2004 και θεωρούνται επίσης ότι αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης.

2. Οι κινητές αξίες που αναφέρονται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004 θεωρούνται ότι περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- (α) μερίδια κεφαλαίων κλειστού τύπου, τα οποία έχουν συσταθεί ως εταιρείες επενδύσεων και μορφές καταπιστεύματος (unit trusts) που πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

(αα) πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου,

(ββ) υπόκεινται σε μηχανισμούς εταιρικής διακυβέρνησης, που εφαρμόζονται σε εταιρείες,

(γγ) εάν γίνεται διαχείριση ενεργητικού από έναν άλλο φορέα για λογαριασμό του κεφαλαίου κλειστού τύπου, ο εν λόγω φορέας υπόκειται σε εθνικές κανονιστικές διατάξεις με σκοπό την προστασία των επενδυτών,

- (β) μερίδια κεφαλαίων κλειστού τύπου, τα οποία έχουν συσταθεί με ενοχική σύμβαση, τα οποία:

(αα) πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου,

(ββ) υπόκεινται σε μηχανισμούς εταιρικής διακυβέρνησης ισοδύναμους με εκείνους που εφαρμόζονται σε εταιρείες όπως αναφέρεται στο στοιχείο (α) σημείο (ββ),

(γγ) αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από φορέα, ο οποίος υπόκειται σε εθνικές κανονιστικές διατάξεις με σκοπό την προστασία των επενδυτών,

- (γ) χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία:

(αα) πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου,

(ββ) υποστηρίζονται από άλλα στοιχεία ενεργητικού ή συνδέονται με τις αποδόσεις τους, τα οποία μπορούν να διαφέρουν από εκείνα που αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004.

3. Όταν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο της παραγράφου 2 στοιχείο (γ) περιλαμβάνει ένα ενσωματωμένο παράγωγο στοιχείο, όπως αναφέρεται στο άρθρο 10 της παρούσας απόφασης, εφαρμόζονται οι απαιτήσεις του άρθρου 25 του Ν. 3283/2004 στο εν λόγω ενσωματωμένο παράγωγο στοιχείο.

Άρθρο 3

Μέσα τα οποία κανονικά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά

1. Η αναφορά του άρθρου 3 παράγραφος 2 του Ν. 3283/2004 σε μέσα χρηματαγοράς νοείται ως αναφορά στα ακόλουθα:

- (α) στα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή σε ΠΜΔ, σύμφωνα με τα στοιχεία (α), (β) και (γ) του άρθρου 21 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004,
 - β) στα χρηματοπιστωτικά μέσα, που δεν έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ούτε αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ.
- 2.** Η αναφορά του άρθρου 3 παράγραφος 2 του Ν. 3283/2004 στα μέσα χρηματαγοράς ως μέσων που κανονικά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά νοείται ως αναφορά στα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία πληρούν ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:
- (α) έχουν διάρκεια από την έκδοση έως τη λήξη τους μέχρι και 397 ημέρες,
 - (β) έχουν υπολειπόμενη διάρκεια έως τη λήξη τους μέχρι και 397 ημέρες,
 - (γ) υπόκεινται σε τακτικές αναπροσαρμογές, όσον αφορά την απόδοση σύμφωνα με τους όρους της χρηματαγοράς, τουλάχιστον κάθε 397 ημέρες,
 - (δ) το προφίλ κινδύνου τους, συμπεριλαμβανομένων των πιστωτικών κινδύνων και των κινδύνων επιτοκίου, αντιστοιχεί προς αυτό των χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία έχουν τη διάρκεια που αναφέρεται στα στοιχεία (α) ή (β) ή υπόκεινται σε αναπροσαρμογή όσον αφορά την απόδοση, όπως αναφέρεται στο στοιχείο (γ).

Άρθρο 4

Μέσα επαρκούς ρευστότητας η αξία των οποίων μπορεί να καθοριστεί επακριβώς ανά πάσα στιγμή

- 1.** Η αναφορά του άρθρου 3 παράγραφος 2 του Ν. 3283/2004 σε μέσα χρηματαγοράς, ως μέσα επαρκούς ρευστότητας, νοείται ως αναφορά σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία μπορούν να πωληθούν με περιορισμένο κόστος σε αρκετά σύντομο χρονικό διάστημα, λαμβανομένης υπόψη της υποχρέωσης του αμοιβαίου κεφαλαίου να εξαγοράσει ή να εξοφλήσει τα μερίδιά του κατόπιν αιτήσεως οιαδήποτε μεριδιούχου.
- 2.** Η αναφορά του άρθρου 3 παράγραφος 2 του Ν. 3283/2004 σε μέσα χρηματαγοράς τα οποία έχουν αξία η οποία μπορεί να καθοριστεί επακριβώς ανά πάσα στιγμή νοείται ως αναφορά σε χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία διατίθενται ακριβή και αξιόπιστα συστήματα αποτίμησης, τα οποία πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:
- (α) επιτρέπουν στην ΑΕΔΑΚ για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου να υπολογίσει καθαρή τιμή αντίστοιχη προς αυτήν στην οποία το χρηματοπιστωτικό μέσο του χαρτοφυλακίου θα μπορούσε να αποτελέσει αντικείμενο μεταβίβασης μεταξύ συναινούντων, καλώς πληροφορημένων μερών και με όρους αγοράς (arm's length transaction),
 - (β) βασίζονται είτε σε δεδομένα της αγοράς, είτε σε μοντέλα αποτίμησης που συμπεριλαμβάνουν συστήματα που βασίζονται στο αποσβεσθέν κόστος.
- 3.** Τα κριτήρια που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2 λογίζονται ότι πληρούνται στην περίπτωση χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία αποτελούν κανονικά αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά για τους σκοπούς του άρθρου 3 παράγραφος 2 του Ν. 3283/2004 και τα οποία έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, σύμφωνα με τα στοιχεία (α), (β) ή (γ) του άρθρου 21 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004, εκτός εάν υπάρχουν πληροφορίες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε διαφορετικό προσδιορισμό.

Άρθρο 5

Μέσα των οποίων η έκδοση ή ο εκδότης υπόκειται σε ρυθμίσεις

για την προστασία των επενδυτών και της αποταμίευσης

1. Η αναφορά του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) του Ν. 3283/2004 σε μέσα χρηματαγοράς πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά, των οποίων η έκδοση ή ο εκδότης υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και της αποταμίευσης, νοείται ως αναφορά σε χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία:

- (α) πληρούν ένα από τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 3 παράγραφος 2 και όλα τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφοι 1 και 2 της παρούσας απόφασης,
- (β) υπάρχουν για αυτά διαθέσιμες ενδεδειγμένες πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων των πληροφοριών που επιτρέπουν τη σωστή εκτίμηση των πιστωτικών κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με την επένδυση σε τέτοια μέσα, λαμβανομένων υπόψη των παραγράφων 2, 3 και 4 του παρόντος άρθρου,
- (γ) μεταβιβάζονται ελεύθερα.

2. Όσον αφορά τα μέσα χρηματαγοράς του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) περιπτώσεις (ηβ) και (ηδ) του Ν.3283/2004, ή αυτά που εκδίδονται από τοπική ή περιφερειακή αρχή κράτους μέλους ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό, αλλά για τους οποίους δεν παρέχεται εγγύηση από κράτος μέλος, ή από ένα από τα μέλη τα οποία συγκροτούν την ομοσπονδία στην περίπτωση ενός ομοσπονδιακού κράτους που είναι κράτος μέλος, οι ενδεδειγμένες πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1 στοιχείο (β) του παρόντος άρθρου συνίστανται στα ακόλουθα:

- (α) πληροφορίες για την έκδοση ή για το πρόγραμμα έκδοσης και για το νομικό καθεστώς και την οικονομική κατάσταση του εκδότη πριν από την έκδοση του τίτλου της χρηματαγοράς,
- (β) επικαιροποίηση των πληροφοριών, που αναφέρονται στο στοιχείο (α) σε τακτά διαστήματα και κάθε φορά που συμβαίνει κάποιο σημαντικό γεγονός,
- (γ) πληροφορίες που αναφέρονται στο στοιχείο (α), εξακριβωμένες από τρίτα μέρη που διαθέτουν την κατάλληλη ειδικευση και δεν υπόκεινται σε εντολές του εκδότη,
- (δ) διαθέσιμα αξιόπιστα στατιστικά στοιχεία για την έκδοση ή για τα προγράμματα έκδοσης.

3. Όσον αφορά τα μέσα χρηματαγοράς του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) περίπτωση (ηγ) του Ν. 3283/2004, οι ενδεδειγμένες πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1 στοιχείο (β) του παρόντος άρθρου συνίστανται στα ακόλουθα:

- (α) πληροφορίες για την έκδοση ή για το πρόγραμμα έκδοσης ή για τη νομική και οικονομική κατάσταση του εκδότη πριν από την έκδοση του τίτλου της χρηματαγοράς,
- (β) επικαιροποίηση των πληροφοριών που αναφέρονται στο στοιχείο (α) σε τακτά διαστήματα και κάθε φορά που λαμβάνει χώρα κάποιο σημαντικό γεγονός,
- (γ) διαθέσιμα αξιόπιστα στατιστικά στοιχεία για την έκδοση ή για το πρόγραμμα έκδοσης ή άλλα δεδομένα που επιτρέπουν τη σωστή εκτίμηση των πιστωτικών κινδύνων που σχετίζονται με επένδυση σε τέτοια μέσα.

4. Όσον αφορά όλα τα μέσα χρηματαγοράς του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) περίπτωση (ηα) του Ν. 3283/2004, πλην εκείνων που αναφέρονται στην παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου, και τα μέσα που εκδίδονται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ή από κεντρική τράπεζα κράτους μέλους, οι ενδεδειγμένες πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1 στοιχείο (β) του παρόντος άρθρου συνίστανται σε πληροφορίες για την έκδοση ή για το πρόγραμμα έκδοσης ή για το νομικό καθεστώς και την οικονομική κατάσταση του εκδότη πριν από την έκδοση του μέσου χρηματαγοράς.

Άρθρο 6

Οργανισμός που υπόκειται και τηρεί κανόνες της προληπτικής εποπτείας

Η αναφορά του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) περίπτωση (ηγ) του Ν. 3283/2004 σε οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες της προληπτικής εποπτείας θεωρούμενους από τις αρμόδιες αρχές ως τουλάχιστον εξίσου αυστηρούς με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας νοείται ως αναφορά σε εκδότη ο οποίος υπόκειται και τηρεί κανόνες της προληπτικής εποπτείας και πληροί ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) είναι εγκατεστημένος στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο,
- (β) είναι εγκατεστημένος στις χώρες του ΟΟΣΑ που ανήκουν στην Ομάδα των Δέκα,
- (γ) έχει αξιολογηθεί με βαθμό τουλάχιστον "investment grade",
- (δ) μπορεί να αποδειχθεί κατόπιν εμπεριστατωμένης ανάλυσης του εκδότη ότι οι προληπτικοί κανόνες που εφαρμόζονται στον εν λόγω εκδότη είναι τουλάχιστον εξίσου αυστηροί με αυτούς της κοινοτικής νομοθεσίας.

Άρθρο 7

Μέσα τιτλοποίησης που επωφελούνται από τραπεζική πίστωση

1. Η αναφορά του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) περίπτωση (ηδ) (iii) του Ν. 3283/2004 στα μέσα τιτλοποίησης νοείται ως αναφορά σε δομές, με μορφή είτε εταιρική, είτε καταπιστεύματος (trust) ή συμβατική, που δημιουργούνται με σκοπό τις πράξεις τιτλοποίησης.

2. Η αναφορά του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) περίπτωση (ηδ) (iii) του Ν. 3283/2004 σε τραπεζική χρηματοδότηση νοείται ως αναφορά σε τραπεζικές διευκολύνσεις τις οποίες εγγυάται χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που συμμορφώνεται με το άρθρο 21 παράγραφος 1 στοιχείο (η) περίπτωση (ηγ) του Ν. 3283/2004.

Άρθρο 8

Ρευστά χρηματοπιστωτικά στοιχεία

1. Η αναφορά του άρθρου 2 παράγραφος 2 του Ν. 3283/2004 σε ρευστά χρηματοπιστωτικά στοιχεία νοείται, σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά παράγωγα μέσα, ως αναφορά σε χρηματοπιστωτικά παράγωγα μέσα, τα οποία πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) οι υποκείμενοι τίτλοι τους συνίστανται σε ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα:
 - (αα) σε στοιχεία ενεργητικού όπως απαριθμούνται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 του Ν.3283/2004, συμπεριλαμβανομένων των χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν ένα ή περισσότερα χαρακτηριστικά των εν λόγω στοιχείων ενεργητικού,
 - (ββ) σε επιτόκια,
 - (γγ) σε τιμές συναλλάγματος ή νομίσματα,
 - (δδ) σε χρηματοοικονομικούς δείκτες,
- (β) στην περίπτωση εξωχρηματιστηριακών παράγωγων μέσων, συμμορφώνονται προς τους όρους που προβλέπονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 στοιχείο (ζ) περιπτώσεις (ζβ) και (ζγ) του Ν.3283/2004.

2. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως ορίζονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 στοιχείο (ζ) του Ν.3283/2004, θεωρούνται ότι περιλαμβάνουν τα μέσα εκείνα που πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) επιτρέπουν τη μεταφορά του πιστωτικού κινδύνου ενός στοιχείου ενεργητικού, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1 στοιχείο (α) του παρόντος άρθρου, ανεξαρτήτως των άλλων κινδύνων που συνδέονται με το εν λόγω στοιχείο ενεργητικού,
- (β) δεν έχουν ως αποτέλεσμα την παράδοση ή τη μεταφορά, έστω υπό μορφή μετρητών, άλλων στοιχείων ενεργητικού εκτός αυτών που αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφοι 1 και 3 του Ν.3283/2004,
- (γ) συμμορφώνονται προς τα κριτήρια για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα μέσα που ορίζονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 στοιχείο (ζ) περιπτώσεις (ζβ) και (ζγ) του Ν.3283/2004 και στις παραγράφους 3 και 4 του παρόντος άρθρου,
- (δ) οι κίνδυνοί τους αντιμετωπίζονται επαρκώς από τη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων του αμοιβαίου κεφαλαίου και από τους οικείους εσωτερικούς μηχανισμούς ελέγχου σε περίπτωση ασυμφωνίας των πληροφοριών της ΑΕΔΑΚ και του αντισυμβαλλόμενου μέρους ως προς το πιστωτικό παράγωγο που προκύπτει από την ενδεχόμενη πρόσβαση του αντισυμβαλλόμενου μέρους σε μη προσιτές στο κοινό πληροφορίες για εταιρείες τα στοιχεία ενεργητικού των οποίων χρησιμοποιούνται από πιστωτικά παράγωγα ως υποκείμενοι τίτλοι.

3. Για τους σκοπούς του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (ζ) περίπτωση (ζγ) του Ν.3283/2004, η αναφορά σε εύλογη αξία νοείται ως αναφορά στο ποσό έναντι του οποίου θα μπορούσε να μεταβιβαστεί ένα στοιχείο του ενεργητικού, ή να διακανονιστεί ένα στοιχείο του παθητικού, μεταξύ συναινούντων, επαρκώς πληροφορημένων μερών και με όρους αγοράς (arm's length transaction),

4. Για τους σκοπούς του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (ζ) περίπτωση (ζγ) του Ν.3283/2004, η αναφορά σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση νοείται ως αναφορά στην αποτίμηση, από το αμοιβαίο κεφάλαιο, που αντιστοιχεί στην εύλογη αξία της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου, η οποία δεν στηρίζεται αποκλειστικά στις τιμές που δηλώνονται στην αγορά από το αντισυμβαλλόμενο μέρος και η οποία πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) βάση για την αποτίμηση αποτελεί είτε μια αξιόπιστη τρέχουσα αγοραία τιμή του μέσου είτε, εάν αυτή η τιμή δεν είναι διαθέσιμη, ένα μοντέλο αποτίμησης το οποίο χρησιμοποιεί μια επαρκή αναγνωρισμένη μεθοδολογία,
- (β) επαλήθευση της αποτίμησης διενεργείται από έναν από τους κάτωθι:
 - (αα) ένα ενδεδειγμένο τρίτο μέρος, ανεξάρτητο από το αντισυμβαλλόμενο μέρος του εξωχρηματιστηριακού παραγωγού μέσου, με επαρκή συχνότητα και κατά τρόπο που η ΑΕΔΑΚ, για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, να είναι σε θέση να το ελέγχει,
 - (ββ) ένα τμήμα της ΑΕΔΑΚ, ανεξάρτητο από το τμήμα που είναι επιφορτισμένο με τη διαχείριση των στοιχείων ενεργητικού, το οποίο να είναι επαρκώς εξοπλισμένο για το σκοπό αυτό.

5. Η αναφορά του άρθρου 2 παράγραφος 2 και του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (ζ) του Ν.3283/2004 σε ρευστά χρηματοπιστωτικά στοιχεία νοείται ότι δεν περιλαμβάνει χρηματοπιστωτικά παράγωγα μέσα επί εμπορευμάτων.

Άρθρο 9

Χρηματοοικονομικοί δείκτες

1. Η αναφορά του άρθρου 21 παράγραφος 1 στοιχείο (ζ) του Ν. 3283/2004 σε χρηματοοικονομικούς δείκτες νοείται ως αναφορά σε δείκτες, οι οποίοι πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) είναι επαρκώς διαφοροποιημένοι, με την έννοια ότι πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια:
 - (αα) ο δείκτης συντίθεται κατά τρόπον ώστε οι αυξομειώσεις των τιμών ή οι πράξεις συναλλαγής που αφορούν ένα συστατικό μέρος να μην επηρεάζουν αδικαιολόγητα την απόδοση του συνολικού δείκτη,
 - (ββ) εάν ο δείκτης συντίθεται από στοιχεία του ενεργητικού που αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004, η σύνθεσή του είναι τουλάχιστον διαφοροποιημένη σύμφωνα με το άρθρο 24 του Ν. 3283/2004,
 - (γγ) εάν ο δείκτης συντίθεται από στοιχεία ενεργητικού πλην αυτών που αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004, η σύνθεσή του διαφοροποιείται κατά τρόπο τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτόν που προβλέπεται στο άρθρο 24 του εν λόγω νόμου,
- (β) αποτελούν αντιπροσωπευτικό δείκτη αναφοράς για την αγορά στην οποία παραπέμπουν, με την έννοια ότι πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια:
 - (αα) ο δείκτης μετρά την απόδοση μιας αντιπροσωπευτικής ομάδας υποκείμενων τίτλων με αξιόπιστο και ενδεδειγμένο τρόπο,
 - (ββ) ο δείκτης αναθεωρείται ή αναπροσαρμόζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα προκειμένου να διασφαλίζεται ότι εξακολουθεί να αντικατοπτρίζει τις αγορές στις οποίες παραπέμπει σύμφωνα με κριτήρια προσιτά στο κοινό,
 - (γγ) οι υποκείμενοι τίτλοι είναι επαρκούς ρευστότητας, γεγονός που επιτρέπει στους χρήστες να αναπαράγουν το δείκτη, εφόσον είναι αναγκαίο,
- (γ) δημοσιεύονται με το δέοντα τρόπο, με την έννοια ότι πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια:
 - (αα) η διαδικασία δημοσίευσής τους βασίζεται σε ορθές διαδικασίες καταγραφής των τιμών και υπολογισμού και δημοσίευσης εν συνεχεία της τιμής του δείκτη, συμπεριλαμβανομένων των διαδικασιών αποτίμησης των συστατικών μερών εάν δεν είναι διαθέσιμη η αγοραία τιμή τους,
 - (ββ) παρέχονται ευρέως και εγκαίρως ουσιώδους σημασίας πληροφορίες επί θεμάτων όπως είναι ο υπολογισμός του δείκτη και οι μέθοδοι αναπροσαρμογής, οι μεταβολές του δείκτη και οι τυχόν λειτουργικές δυσκολίες στην παροχή έγκαιρων ή επακριβών πληροφοριών.

2. Όταν η σύνθεση των στοιχείων ενεργητικού, τα οποία χρησιμοποιούνται από χρηματοπιστωτικά παράγωγα ως υποκείμενοι τίτλοι σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004 δεν πληροί τα κριτήρια που θεσπίζονται στην παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου, τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά παράγωγα θεωρούνται, εφόσον συμμορφώνονται με τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 της παρούσας, ως χρηματοπιστωτικά παράγωγα βασιζόμενα σε συνδυασμό στοιχείων ενεργητικού που αναφέρονται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 στοιχείο (α) σημεία (αα), (ββ) και (γγ).

Άρθρο 10

Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ενσωματώνουν

παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

1. Η αναφορά του άρθρου 25 παράγραφος 7 του Ν. 3283/2004 σε κινητές αξίες που ενσωματώνουν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα νοείται ως αναφορά στα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία πληρούν τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 της παρούσας απόφασης και τα οποία περιλαμβάνουν ένα συστατικό μέρος το οποίο πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) λόγω υπάρξεως αυτού του συστατικού μέρους, ορισμένες ή όλες οι χρηματικές ροές, τις οποίες, σε άλλη περίπτωση, θα συνεπαγόταν η κινητή αξία η οποία λειτουργεί ως κύρια σύμβαση (σύμβαση υποδοχής), μπορούν να τροποποιηθούν με βάση ένα συγκεκριμένο επιτόκιο, την τιμή χρηματοπιστωτικού μέσου, την τιμή συναλλάγματος, τον δείκτη τιμών ή επιτοκίων, την κατάταξη της πιστοληπτικής ικανότητας ή τον πιστωτικό δείκτη, ή άλλη μεταβλητή, και συνεπώς εμφανίζουν διακυμάνσεις παρόμοιες με αυτές οποιουδήποτε αυτοτελούς παραγώγου,
- (β) τα οικονομικά του χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι δεν συνδέονται στενά με τα οικονομικά χαρακτηριστικά και τους κινδύνους της κύριας σύμβασης,
- (γ) έχει σημαντική επίπτωση στο προφίλ κινδύνου και στην αποτίμηση της κινητής αξίας.
- 2.** Τα μέσα χρηματαγοράς τα οποία πληρούν ένα από τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 3 παράγραφος 2 και όλα τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφοι 1 και 2, και τα οποία περιλαμβάνουν ένα συστατικό μέρος το οποίο πληροί τα κριτήρια της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, θεωρούνται ως μέσα χρηματαγοράς που ενσωματώνουν κάποιο παράγωγο.
- 3.** Μια κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς δεν θεωρείται ότι ενσωματώνει κάποιο παράγωγο, όταν περιλαμβάνει ένα συστατικό μέρος το οποίο είναι συμβατικά μεταβιβάσιμο ανεξάρτητα από την κινητή αξία ή από το μέσο χρηματαγοράς. Ένα τέτοιο συστατικό μέρος λογίζεται ως χωριστό χρηματοπιστωτικό μέσο.

Άρθρο 11

Τεχνικές και μέσα με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου

- 1.** Η αναφορά του άρθρου 25 παράγραφος 4 του Ν. 3283/2004 σε τεχνικές και μέσα που συνδέονται με κινητές αξίες και χρησιμοποιούνται με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, νοείται ως αναφορά σε τεχνικές και μέσα που πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:
- (α) είναι ενδεδειγμένα από οικονομική άποψη, με την έννοια ότι εφαρμόζονται με τρόπο αποτελεσματικό από την άποψη κόστους,
- (β) χρησιμοποιούνται για έναν ή περισσότερους από τους ακόλουθους ειδικούς στόχους:
- (αα) μείωση των κινδύνων,
- (ββ) μείωση του κόστους και
- (γγ) δημιουργία πρόσθετου κεφαλαίου ή εισοδήματος για το αμοιβαίο κεφάλαιο με επίπεδο κινδύνου το οποίο είναι σύμφωνο με το προφίλ κινδύνου του αμοιβαίου κεφαλαίου και τους κανόνες διαφοροποίησης των κινδύνων που ορίζονται στο άρθρο 22 του Ν. 3283/2004,
- (γ) οι κίνδυνοί τους λαμβάνονται επαρκώς υπόψη από τη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- 2.** Οι τεχνικές και τα μέσα που πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 και αναφέρονται σε μέσα χρηματαγοράς θεωρούνται ως τεχνικές και μέσα αναφερόμενα σε μέσα της χρηματαγοράς που χρησιμοποιούνται για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή αναφέρεται στο άρθρο 25 παράγραφος 4 του Ν. 3283/2004.

Άρθρο 12

Αμοιβαίο κεφάλαιο που αναπαράγει δείκτη

1. Η αναφορά του άρθρου 24 παράγραφος 1 του Ν. 3283/2004 στην αναπαραγωγή της σύνθεσης ενός χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολογιών, νοείται ως αναφορά στην αναπαραγωγή της σύνθεσης των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού του δείκτη, συμπεριλαμβανομένης της χρήσης παραγώγων ή άλλων τεχνικών και μέσων, όπως αναφέρονται στο άρθρο 25 παράγραφος 4 του Ν. 3283/2004 και στο άρθρο 11 της παρούσας.

2. Η αναφορά του άρθρου 24 παράγραφος 1 περίπτωση (α) του Ν. 3283/2004 σε δείκτη του οποίου η σύνθεση είναι επαρκώς διαφοροποιημένη, νοείται ως αναφορά σε δείκτη ο οποίος συμμορφώνεται προς τους κανόνες διαφοροποίησης των κινδύνων του άρθρου 24 του Ν. 3283/2004.

3. Η αναφορά του άρθρου 24 παράγραφος 1 περίπτωση (β) του Ν. 3283/2004 σε δείκτη ο οποίος αποτελεί έναν αντιπροσωπευτικό δείκτη αναφοράς, νοείται ως αναφορά σε δείκτη του οποίου ο πάροχος χρησιμοποιεί αναγνωρισμένη μεθοδολογία η οποία γενικώς δεν επιφέρει τον αποκλεισμό κάποιου από τους κύριους εκδότες της αγοράς στην οποία αναφέρεται ο δείκτης.

4. Η αναφορά του άρθρου 24 παράγραφος 1 περίπτωση (γ) του Ν. 3283/2004 σε δείκτη ο οποίος δημοσιεύεται καταλλήλως, νοείται ως αναφορά σε δείκτη, ο οποίος πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

(α) είναι προσιτός στο κοινό,

(β) ο πάροχος του δείκτη είναι ανεξάρτητος από το αμοιβαίο κεφάλαιο που αναπαράγει το συγκεκριμένο δείκτη.

Το στοιχείο (β) δεν απαγορεύει στους παρόχους δείκτη και τα αμοιβαία κεφάλαια να συμμετέχουν στον ίδιο οικονομικό όμιλο, υπό τον όρο ότι υφίστανται αποτελεσματικές ρυθμίσεις για τη διαχείριση των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

Άρθρο 13

Έναρξη ισχύος

1. Η απόφαση αυτή ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.
2. Από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.
3. Η παρούσα να δημοσιευτεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Ο Α΄ Αντιπρόεδρος

Ο Β΄ Αντιπρόεδρος

Αλέξιος Α. Πιλάβιος

Γιάγκος Χαραλάμπους

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης

Τα μέλη