

Έχω την αίσθηση ότι πολύ περισσότερο από το ζήτημα της ανάκαμψης και εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων το οποίο τόσο πολύ απασχολεί την ευρωπαϊκή (και παγκόσμια) πολιτική, οικονομική αλλά και νομική κοινότητα - για προφανείς βεβαίως λόγους- έχει ιδιαίτερη σημασία και αξία να σταθεί κανείς στην αγωνία και την επιγενόμενη των τελευταίων γεγονότων στο Κύπριακό τραπεζικό σύστημα ανασφάλεια που ενέσκηψε στο νου και το θυμικό πολλών ευρωπαϊκών πολιτών, ιδιαίτερα του νότου.

Αναφέρομαι βεβαίως στο πολυσυζητημένο πλέον στα ΜΜΕ και στην καθημερινότητά μας κούρεμα των τραπεζικών καταθέσεων αλλά και εν γένει στη συνευθύνη με την οποία η Ευρώπη φαίνεται ότι έχει επιλέξει να περιβάλλει, πέρα από την εν ευρεία εννοία διοίκηση ενός πιστωτικού ιδρύματος, όπως συμβαίνει συνήθως στο εταιρικό δίκαιο, και άλλα πρόσωπα που εξαρτούν συμφέροντα από την καλή του πορεία (stakeholders). Αυτά τα τελευταία δεν είναι άλλα από τις διαφορετικές κατηγορίες πιστωτών και πρωτίστως οι μέτοχοι των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Θέλω να πω ήδη από το σημείο αυτό, σε σχέση με ό,τι έχουμε συνηθίσει τον τελευταίο καιρό να αναφέρουμε ως κούρεμα τραπεζικών καταθέσεων, ότι η επέμβαση σε καταθέσεις δεν είναι πρωτόγνωρο (για την εποχή μας) γεγονός: θα δώσω ορισμένα παραδείγματα από την πιο πρόσφατη οικονομική ιστορία: Ήδη το 1936 η Νορβηγία πειραματίστηκε με ένα ιδιαίτερα υψηλό φόρο επί των τραπεζικών καταθέσεων, ο οποίος προκάλεσε, όπως θα αναμέναμε σήμερα, τεράστια έξοδο κεφαλαίων από τη χώρα και σύντομα ανακλήθηκε. Πολύ αργότερα, τον Ιούλιο 1992 ο σοσιαλιστής πρωθυπουργός της Ιταλίας, Giuliano Amato, επέβαλλε κάποιο είδος άπαξ τέλους στους τραπεζικούς λογαριασμούς, ύψους μόλις 0,6%, το οποίο οι γείτονες μας Ιταλοί θυμούνται ακόμη με πόνο, καθώς άφησε ανεξίτηλο το στίγμα του –κυρίως μέσω των αμφιβολιών που προκάλεσε- στην οικονομική ζωή της Ιταλίας. Στη Λατινική Αμερική, η Αργεντινή στην αλλαγή της χιλιετίας και η Βραζιλία νωρίτερα, το 1992, είναι άλλα δύο παραδείγματα κρατών, όπου η κυβέρνηση άπλωσε/έβαλε το χέρι της στις καταθέσεις των πολιτών, αλλά τα μέτρα αυτά ενεργοποιήθηκαν όταν πια κάθε άλλη προσπάθεια για τη διάσωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος των δύο κρατών είχε αποβεί άκαρπη.

Για να γυρίσω στα καθ' ημάς, στην Ευρώπη, μόλις τα τελευταία 2,5 χρόνια τρεις χώρες εφάρμοσαν το πλέον προωθημένο και μοντέρνο μέτρο διάσωσης τραπεζών, το λεγόμενο bail in ή διάσωση με ίδια μέσα.

Η **Δανία** ήταν η πρώτη από αυτές όταν μέσα σε ένα σαββατοκύριακο –όπως συνήθως γίνεται σε αυτές τις περιπτώσεις- του Φεβρουαρίου και άλλο ένα του Ιουνίου του 2011 διέσωσε δύο μεσαίου μεγέθους πιστωτικά ιδρύματα την **Amagerbanken A/S** και την **Fjordbank Mors A/S** αντίστοιχα. Στη Δανία, οι ανασφάλιστες καταθέσεις και οι χωρίς εξασφαλίσεις πιστωτές υπέστησαν απομείωση 15% των απαιτήσεών τους.

Περαιτέρω, στην **Ισπανία**, τον Ιούλιο του 2012, έλαβε χώρα αναδιάρθρωση 4 τραπεζών, των Liberbank, Caja3, Banco Mare Nostrum (BMN) και Banco CEISS. Και εδώ, τις περισσότερες ζημίες απορρόφησαν οι μέτοχοι και πιστωτές ακόμα και οι υψηλής εξασφάλισης (unsubordinated debtholders). Χρειάστηκε, όμως το ισπανικό δημόσιο, δηλαδή ο ισπανός φορολογούμενος, να επιβαρυνθεί με ακόμα 2 δις ευρώ, για την εξυγίανση των ισολογισμών των παραπάνω τραπεζών.

Τέλος, πριν μόλις λίγους μήνες στις αρχές του τρέχοντος έτους (1.2.2013) η τέταρτη μεγαλύτερη **ολλανδική τράπεζα** SNS Reaal εθνικοποιήθηκε από το ολλανδικό δημόσιο. Στην περίπτωση αυτή, δεν πειράχτηκαν καταθέσεις αλλά μόνο οι μέτοχοι και οι κάτοχοι ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης της τράπεζας. Το ολλανδικό δημόσιο χρειάστηκε παρόλα αυτά να υποστηρίξει το μέτρο της εθνικοποίησης της με επιπλέον 3,7 δις ευρώ, των φορολογουμένων.

Μετά τα προηγούμενα παραδείγματα που μας φέρνουν νομίζω πιο κοντά στην προβληματική της παρουσίας μου, θα απαριθμήσω εν συντομία τα βασικά εργαλεία εξυγίανσης που προβλέπονται στο ελληνικό και κυπριακό νόμο και σε αντιστοιχία με αυτά θα επιδιώξω να περιγράψω τη θέση των μετόχων και πιστωτών των τραπεζικών ιδρυμάτων που περνούν τη διαδικασία της εξυγίανσης. Να κάνω όμως ήδη στο σημείο αυτό μια επισήμανση: καθώς ο κυπριακός νόμος περί εξυγίανσης των τραπεζικών ιδρυμάτων ψηφίστηκε λίγο πριν τα τέλη Μαρτίου του 2013, μετά δηλαδή την πρόταση οδηγίας της 6^{ης} Ιουνίου 2012 του ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του συμβουλίου για την Ανάκαμψη και Εξυγίανση, περιλαμβάνει ως χωριστό εργαλείο εξυγίανσης και το μέτρο του bail in που είδαμε πρόσφατα να εφαρμόζεται στην περίπτωση της τράπεζας Κύπρου.

Ποια είναι όμως τα μέσα εξυγίανσης στον ελληνικό νόμο και ποιες οι επιπτώσεις στους stakeholders που αναφερθήκαμε προηγουμένως;

A) Θα ξεκινήσω με την αύξηση κεφαλαίου ως μέτρο εξυγίανσης: Το άρθρο 63Γ του ν.3601/2007 για την ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων από τα πιστωτικά ιδρύματα, ως ισχύει (μετά τους 4021/2011, 4051/2012, 4079/2012, 4093/2012) δίνει τη δυνατότητα στην ΤτΕ να δίνει εντολή στον Επίτροπο που έχει διοριστεί σε πιστωτικό ίδρυμα.

-ΤτΕ εντολή στον Επίτροπο.

-Είναι πολύ σημαντικό να τονιστεί ότι τα δικαιώματα προτίμησης των παλαιών μετόχων δεν ισχύουν κατά την εφαρμογή αυτού του μέτρου εξυγίανσης.

-Βλέπουμε εδώ δηλαδή, τον πλήρη παραμερισμό των παλαιών μετόχων, οι οποίοι το πιθανότερο είναι ότι με την ΑΜΚ θα χάσουν σε μικρότερο ή μεγαλύτερο βαθμό τον έλεγχο της τράπεζας, αν και αυτό είναι κάτι που πρέπει να εξεταστεί παράλληλα με τις ρυθμίσεις για το ΤΧΣ. Πάντως, οπωσδήποτε αγνοούνται οι διατάξεις του 2190 για την ΑΜΚ, και δὴ το άρθρο 13 που δίνει μια σειρά αρμοδιοτήτων στο ΔΣ και τη ΓΣ για την αύξηση του μετοχ. Κεφαλαίου.

-Στο μέτρο αυτό οι πιστωτές μένουν προφανώς ανεπηρέαστοι.

B) Ακολουθεί στην παρουσίασή μου το άρθρο 63Δ που προβλέπει την εντολή μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων του προβληματικού ιδρύματος σε άλλο πρόσωπο (προβληματική περί αποδοχής καταθέσεων από μη πιστωτικό ίδρυμα) ή σε άλλο πιστωτικό ίδρυμα.

Συγκεκριμένα η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται με απόφαση της να υποχρεώσει πιστωτικό ίδρυμα στη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων του προς άλλο πιστωτικό ίδρυμα ή προς άλλο πρόσωπο.

-Τα προς μεταβίβαση περιουσιακά στοιχεία μπορούν να είναι δικαιώματα, απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή και συμβατικές σχέσεις.

-Άμεσα, εντός της επόμενης εργάσιμης

-Διαδικασία υποβολής προσφορών για την απόκτηση τους.

-Από την Τράπεζα της Ελλάδος με **συντηρητικές εκτιμήσεις** των ως άνω στοιχείων επί τη βάση της εύλογης αξίας αυτών.

-Σε περίπτωση που οι υποβαλλόμενες προσφορές κρίνονται μη συμφέρουσες, η Τράπεζα της Ελλάδος αποφασίζει είτε τη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων προς μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα που συστήνεται

για το σκοπό αυτόν σύμφωνα με το άρθρο 63E είτε προς υφιστάμενο μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα είτε τη θέση σε ειδική εκκαθάριση του πιστωτικού ιδρύματος σύμφωνα με το άρθρο 68.

-Στα προς μεταβίβαση περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται υποχρεωτικά:

α. Οι υποχρεώσεις του πιστωτικού ιδρύματος από καταθέσεις έως του ορίου του άρθρου 9 του ν. 3746/2009 και

β. οι υποχρεώσεις του πιστωτικού ιδρύματος από καταθέσεις του Δημοσίου και φορέων της Κεντρικής Κυβέρνησης.

Με απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος, δύναται να μεταβιβάζονται περαιτέρω στοιχεία του ενεργητικού και το παθητικού του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος, όταν αυτό απαιτείται για τους σκοπούς της εξυγίανσης.

-Στα προς μεταβίβαση περιουσιακά στοιχεία δεν περιλαμβάνονται τα δάνεια χαμηλής εξασφάλισης (subordinated debts).

-Το άρθρο 479 του Αστικού Κώδικα δεν εφαρμόζεται. Επομένως αν το ενεργητικό του προβληματικού πιστωτικού ιδρύματος μεταβιβαστεί και το παθητικό παραμείνει πίσω θα δυσχεραίνεται ή και θα αποκλείεται ολοσχερώς η δυνατότητα των πιστωτών να ικανοποιηθούν για την απαίτηση που έχουν έναντι του αρχικού ιδρύματος.

-Για το κύρος της μεταβίβασης και το αντιτάξιμό της έναντι τρίτων, οι οποίοι είναι υποκείμενα δικαιωμάτων, υποχρεώσεων ή συμβατικών σχέσεων που μεταφέρονται στο προς η μεταβίβαση πιστωτικό ίδρυμα, δεν απαιτείται αναγγελία προς αυτούς ή συναίνεση τους.

-Συμφηφισμός: Αντισυμβαλλόμενοι του πιστωτικού ιδρύματος δικαιούνται να προτείνουν απαίτηση τους κατά του μεταβιβάσαντος πιστωτικού ιδρύματος προς συμφηφισμό κατά απαίτησης που περιήλθε στο προς η μεταβίβαση πρόσωπο.

-Οι αξιώσεις από εμπράγματα ασφάλεια επί περιουσιακών στοιχείων που μεταβιβάζονται κατ' εφαρμογήν του παρόντος άρθρου ασκούνται κατά του προς η μεταβίβαση προσώπου.

-Οι μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων κατά τις διατάξεις του παρόντος άρθρου δεν υπόκεινται σε πτωχευτική ανάκληση.

Με όλες τις παραπάνω ρυθμίσεις είναι προφανές ότι οι μέτοχοι δε μένουν ουσιαστικά με κανένα απολύτως προνόμιο και προϊούσης της εκκαθάρισης είναι βέβαιο ότι χάνουν το μεγαλύτερο μέρος αν όχι όλη την επένδυσή τους.

Γ) Και περνώ στο τελευταίο μέτρο εξυγίανσης του ελληνικού νόμου που προβλέπεται στο άρθρο 63^E το οποίο αφορά στο **Μεταβατικό Πιστωτικό Ίδρυμα:**

-Με το μέτρο αυτό μεταβιβάζεται το σύνολο ή μέρος των περιουσιακών στοιχείων μιας τράπεζας με προβλήματα σε ένα νέο ίδρυμα με ορισμένη διάρκεια ζωής σύντομη διάρκεια ζωής (2+2). (ΤΤ, Νέα Proton),

-Αυτό γίνεται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, κατόπιν εισήγησης της Τράπεζας της Ελλάδος

-Με την ίδια απόφαση ρυθμίζεται ο τρόπος καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου, ο αριθμός και η αξία των νέων μετοχών, διορίζεται το πρώτο διοικητικό συμβούλιο, καθορίζεται το περιεχόμενο του καταστατικού και ρυθμίζεται κάθε αναγκαία λεπτομέρεια για τη βιώσιμη λειτουργία του μεταβατικού πιστωτικού ιδρύματος. Είναι προφανής και εδώ η βίαιη θα λέγαμε ρυθμιστική παρέμβαση των εποπτικών οργάνων του κράτους η οποία παραμερίζει τους παραδοσιακούς κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης αλλά και του εταιρικού δικαίου.

-Το μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα τελεί υπό τον έλεγχο του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής και αν δεν υπάρχει αυτό υπό τον έλεγχο του Δημοσίου.

-Με τη σύσταση μεταβατικού πιστωτικού ιδρύματος, η άδεια λειτουργίας του αρχικού πιστωτικού ιδρύματος ανακαλείται και αυτό τίθεται σε ειδική εκκαθάριση σύμφωνα με το άρθρο 68.

-Το μετοχικό κεφάλαιο καταβάλλεται στο σύνολο του από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

-Τη διοίκηση του μεταβατικού πιστωτικού ιδρύματος ασκεί το διοικητικό του συμβούλιο.

-Στα προς μεταβίβαση περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται υποχρεωτικά:

α. Οι υποχρεώσεις του πιστωτικού ιδρύματος από καταθέσεις έως του ορίου του άρθρου 9 του ν. 3746/2009.

β. Οι υποχρεώσεις του πιστωτικού ιδρύματος από καταθέσεις του Δημοσίου και των φορέων της Κεντρικής Κυβέρνησης.

-Στα προς μεταβίβαση περιουσιακά στοιχεία δεν περιλαμβάνονται τα δάνεια χαμηλής εξασφάλισης (subordinated debts).

-Τυχόν συμβατικές ρήτρες που ενεργοποιούνται σε περίπτωση πτώχευσης ή αφερεγγυότητας ή επέλευσης άλλου γεγονότος που χαρακτηρίζεται ως «πιστωτικό γεγονός» ή ισοδύναμο της αφερεγγυότητας δεν ενεργοποιούνται ως προς το Μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα και η συνδρομή των σχετικών όρων

κρίνεται στο πρόσωπο του μεταβατικού πιστωτικού ιδρύματος και όχι του υπό ειδική εκκαθάριση.

-Πώληση μετοχών του μεταβατικού πιστωτικού ιδρύματος

-Η πώληση του συνόλου των μετοχών του μεταβατικού πιστωτικού ιδρύματος γίνεται με πλειστηριασμό, που προκηρύσσει το διοικητικό συμβούλιο, ύστερα από εκτίμηση που διενεργεί ανεξάρτητος οίκος, οριζόμενος από το διοικητικό συμβούλιο.

-Το διοικητικό συμβούλιο δύναται να επαναλαμβάνει τον πλειστηριασμό, εάν αυτός αποβεί άκαρπος. Σε περίπτωση αποτυχίας του πλειστηριασμού το μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα λύεται αυτοδικαίως και εκκαθαρίζεται σύμφωνα με το άρθρο 68.

-Το προϊόν της εκκαθάρισης που αντιστοιχεί σε εισφερθέντα περιουσιακά στοιχεία του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος περιέρχεται σε αυτό, αφού προηγουμένως αφαιρεθεί κάθε ποσό κρατικής ενίσχυσης που έλαβε το μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα κατά τη διάρκεια λειτουργίας του.

ΚΥΠΡΙΑΚΟΣ ΝΟΜΟΣ

Εδώ έχουμε 5 μέτρα εξυγίανσης:

A) αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (άρθρο 8):

- δεν λαμβάνονται υπόψη **αντίθετες διατάξεις** του καταστατικού του ιδρύματος ως προς τον **τρόπο και τη διαδικασία διεξαγωγής** της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου.
- η αύξηση διενεργείται **είτε με συμμετοχή** των υφιστάμενων μετοχών **είτε παρακάμπτοντας τους μετόχους** με συμμετοχή τρίτων προσώπων όπου τούτο κρίνεται απαραίτητο από την αρχή εξυγίανσης (κεντρική τράπεζα Κύπρου) ή όπου **οι υφιστάμενοι μέτοχοι απέτυχαν να καλύψουν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου**. στην τελευταία περίπτωση τα δικαιώματα προτίμησης των υφισταμένων μετόχων καταργούνται.
- **σημειώνω στο σημείο αυτό τη διαφορά με το ελληνικό δίκαιο:** στην Κύπρο δίνουν μια δυνατότητα πρώτα στους υφιστάμενους μετόχους να συμμετάσχουν οι ίδιοι στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και αν αυτοί αποτύχουν μόνον τότε καταργούνται τα δικαιώματα προτίμησης αυτών προς απόκτηση νέων μετοχών

B) πώληση εργασιών σε υφιστάμενο πιστωτικό ίδρυμα χωρίς τη συγκατάθεση του ΔΣ και των μετόχων (άρθρο 9)

- όσον αφορά τη μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων, τυχόν περιορισμοί από το νόμο ή από σύμβαση σε σχέση με τη μεταβίβαση αυτών, δεν εφαρμόζεται.

(μοιάζει την ελληνική μεταβίβαση)

Γ) μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων, δικαιωμάτων κτλ σε ενδιάμεση τράπεζα χωρίς τη συγκατάθεση του ΔΣ και των μετόχων (άρθρο 10)

- οι μέτοχοι και οι πιστωτές του υπό εξυγίανση ιδρύματος των οποίων δεν μεταβιβάζονται τα δικαιώματα **δεν διατηρούν κανένα δικαίωμα επί των μεταβιβαζομένων περιουσιακών στοιχείων.**
- η αρχή εξυγίανσης δύναται να απαιτεί την επαναμεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων στο υπό εξυγίανση ίδρυμα από το ενδιάμεσο ίδρυμα
- τυχόν πλεονάσματα από εκκαθάριση ή πώληση της ενδιάμεσης τράπεζας μεταβιβάζεται στο υπό εξυγίανση ίδρυμα μετά την ικανοποίηση των πιστωτών της ενδιάμεσης τράπεζας και της αρχής εξυγίανσης

Δ) μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων σε εταιρία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων που συστήνεται από την αρχή εξυγίανσης

- χωρίς τη συγκατάθεση του ΔΣ και των μετόχων (άρθρο 11), προς μεγιστοποίηση της αξίας τους από μεταγενέστερη πώληση αυτών.
- η αρχή εξυγίανσης δύναται να απαιτεί τη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων στο υπό εξυγίανση ίδρυμα από την εταιρία διαχείρισης.
 - τυχόν πλεονάσματα από πώληση των στοιχείων από την εταιρία διαχείρισης επιστρέφει στο υπό εξυγίανση ίδρυμα.

Δ) διάσωση με ίδια μέσα δια της αναδιάρθρωσης χρεών και υποχρεώσεων (μείωση μετοχικού κεφαλαίου, μετατροπή ή αντικατάσταση χρεωστικών τίτλων σε μετοχές κτλ) (άρθρο 12)

- οι εγγυημένες καταθέσεις δεν επηρεάζονται στην περίπτωση αυτή
- **επίδραση σε δικαιώματα μετόχων και πιστωτών:**
η αρχή εξυγίανσης δύναται:
 - i. να απομειώνει ή να μετατρέπει τους χρεωστικούς τίτλους σε μετοχές ή άλλους τίτλους του ιδρύματος.
 - ii. να μειώνει ακόμα και να μηδενίζει το χρέος του ιδρύματος.
 - iii. να μειώνει τους τόκους που οφείλονται από τίτλους που έχει εκδώσει το ίδρυμα, να μεταβάλλει τη διάρκεια των χρεωστικών τίτλων κτλ.
 - iv. να επιβάλλει την υποχρεωτική μετατροπή των τίτλων σε μετοχές ανεξαρτήτως τυχόν αντιθέτων συμβατικών ρητρών.
- πρώτα επέρχεται απομείωση στο μετοχικό κεφάλαιο και μετά όλα τα υπόλοιπα μέτρα.

- περίπτωση της τράπεζας Κύπρου: εδώ, όμως, δεν υπήρξε στην πράξη απομείωση του μετοχικού κεφαλαίου παρά ανεστάλησαν τα δικαιώματα που συνδέονται με τις μετοχές. η επανενεργοποίηση αυτών θα γίνει με την ενεργοποίηση ενός από τους τύπους μετοχών που εκδόθηκαν σε αντικατάσταση χρεωστικών τίτλων. Γενικότερα στην τράπεζα Κύπρου μετατράπηκαν οι χρεωστικοί τίτλοι σε διαφορετικές κατηγορίες μετοχών που έφεραν και διαφορετικά προνόμια ανάλογα με τον τύπο του χρεωστικού τίτλου.
- οι μέτοχοι και οι πιστωτές δεν δύνανται να απαιτήσουν την πληρωμή των χρεών και των υποχρεώσεων που επηρεάστηκαν από την εφαρμογή του μέτρου της διάσωσης με ίδια μέσα
- δεν δύνανται οι μέτοχοι και οι πιστωτές να απαιτήσουν από την κυπριακή δημοκρατία ή το υπό εξυγίανση ίδρυμα αποζημίωση για ζημιά που υπέστησαν λόγω της διάσωσης

Γενικά ως προς τα μέτρα που ενέχουν στοιχεία μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων (άρθρο 13):

1. οι μεταβιβάσεις δεν επηρεάζονται από συμβατικές ρήτρες ή διατάξεις νόμου που περιορίζουν τη μεταβίβαση των εν λόγω στοιχείων
2. μεταβιβάζονται οι τίτλοι που διέπονται από συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας (financial collateral) ή υπόκεινται σε συμψηφισμό βάσει σύμβασης ή νόμου. μεταβιβάζονται επίσης τίτλοι που εξασφαλίζουν πιστωτές μόνον αν μεταβιβάζονται και οι απαιτήσεις που εξασφαλίζονται.
3. δεν μεταβιβάζονται χρέη μειωμένης εξασφάλισης και το μετοχικό κεφάλαιο. Επομένως μέτοχοι και σχετικοί πιστωτές πλήττονται πρώτοι και περισσότερο από όλους και βάσει του κυπριακού δικαίου.
4. το δικαίωμα δικαστικής αμφισβήτησης της απόφασης της αρχής εξυγίανσης σχετικά με το αντάλλαγμα και το δικαίωμα αναζήτησης οικονομικής αποκατάστασης δεν επηρεάζεται και συνεχίζει να υφίσταται
5. συμφωνίες εγγυοδοσίας, χρηματοοικονομικής ασφάλειας, συμψηφισμού εκχώρησης κτλ μεταβιβάζονται και προστατεύονται. (άρθρο 13) .
6. η εφαρμογή των μέτρων εξυγίανσης και εδώ δεν θεωρείται ως πιστωτικό γεγονός.
7. η άδεια του υπό εξυγίανση ιδρύματος δεν ανακαλείται αυτοδικαίως πάρα μόνο σε περίπτωση που η αρχή εξυγίανσης κρίνει τούτο σκόπιμο και εφόσον θεωρεί ότι κανένα εκ των μέτρων εξυγίανσης δεν είναι κατάλληλο.

8. διαφορές από ελληνικό νόμο:

- η ξεκάθαρη εισαγωγή του bail in ως εργαλείου εξυγίανσης
- η εισαγωγή της εταιρίας διαχείρισης της περιουσίας του υπό εξυγίανσης τρ. Ιδρύματος ως εργαλείου εξυγίανσης
- μη αυτοδίκαιη ανάκληση και θέση σε εκκαθάριση του υπό εξυγίανση ιδρύματος
- Εν γένει, σαφής η διάθεση του Κυπρίου νομοθέτη να βασιστεί στην πρόταση οδηγίας του Ιουνίου 2012 για την ανάκαμψη και εξυγίανση τραπεζικών ιδρυμάτων αλλά αποσπασματικά (δεν υπάρχουν τα προληπτικά μέτρα της οδηγίας στο νόμο). Ο ελληνικός νόμος ως πρότερος της οδηγίας δεν προβλέπει τη διάσωση τύπου bail in. Από την άλλη πλευρά το άρθρο 63^A παρ. 3(δ) του ν. 3601/2007 έχει ως ακολούθως: Η Τράπεζα της Ελλάδος λαμβάνει τα κατάλληλα κατά την κρίση της μέτρα για την εξυγίανση πιστωτικού ιδρύματος, εκτιμώντας [μεταξύ άλλων]: την ανάγκη να επωμιστούν τις τυχόν απώλειες από την εξυγίανση ενός πιστωτικού ιδρύματος οι μέτοχοι, οι μη ενέγγυοι πιστωτές και με την επιφύλαξη της ανάγκης προστασίας της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας οι καταθέτες που δεν καλύπτονται από τις διατάξεις του ν. 3746/2009.