

Αριθμός 386

Ο ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΕΙΔΙΚΩΝ ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2009.

Διάταγμα δυνάμει του άρθρου 11

- 118(Ι) του 2009. Ο Υπουργός Οικονομικών, ασκώντας τις εξουσίες που του παρέχονται από το άρθρο 11 του περί της Έκδοσης Ειδικών Κυβερνητικών Τίτλων Νόμου του 2009, εκδίδει το ακόλουθο Διάταγμα:
- Συνοπτικός τίτλος. 1. Το παρόν Διάταγμα θα αναφέρεται ως το περί της Έκδοσης Ειδικών Κυβερνητικών Τίτλων Διάταγμα του 2009.
- Ερμηνεία. 2. (1) Για σκοπούς του παρόντος Διατάγματος, εκτός αν προκύπτει διαφορετική έννοια- «Νόμος» σημαίνει τον περί της Έκδοσης Ειδικών Κυβερνητικών Τίτλων Νόμο του 2009.
- (2) Όροι που δεν ερμηνεύονται στο παρόν Διάταγμα, έχουν την έννοια που τους αποδίδει ο Νόμος.
- Έκδοση Ειδικών Κυβερνητικών Τίτλων. 3. (1) Τηρουμένων των διατάξεων του άρθρου 3 του Νόμου, ο Υπουργός αφού έλαβε υπόψη –
- (α) τις διατάξεις του Νόμου,
- (β) τις συστάσεις του Διοικητή, σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 11 του Νόμου,
- (γ) τις συστάσεις του Εφόρου, σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 11 του Νόμου, και
- (δ) την ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής με αριθμό 2008/С 270/02 για την εφαρμογή των κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων στα μέτρα που λήφθηκαν για τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς στο πλαίσιο της τρέχουσας παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης ,
- εκδίδει ειδικούς κυβερνητικούς τίτλους σε πιστωτικά ιδρύματα, τα οποία έχουν συσταθεί στην Δημοκρατία και έλαβαν άδεια λειτουργίας από την Κεντρική Τράπεζα ή τον Έφορο, με σκοπό την χρήση τους ως εξασφάλιση για ενίσχυση της ρευστότητας της οικονομίας, για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς οικονομικής κρίσης.
- (2) Η πρόσκληση προς τα πιστωτικά ιδρύματα για διάθεση σε αυτά των ειδικών κυβερνητικών τίτλων, διαρκεί για έξι (6) μήνες αρχής γενομένης από την ημερομηνία έναρξης της ισχύος του παρόντος Διατάγματος.
- Περίοδος έκδοσης των ειδικών Κυβερνητικών Τίτλων. 4. Οι ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι εκδίδονται για περίοδο μέχρι και τρία (3) χρόνια.
- Όροι Διάθεσης Ειδικών Κυβερνητικών Τίτλων. 5. (1) Το συνολικό ποσό των ειδικών κυβερνητικών τίτλων που εκδίδονται ανέρχεται μέχρι τα τρία δισεκατομμύρια ευρώ (€ 3.000.000.000).
- (2) Οι ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, φέρουν μηδενικό επιτόκιο και η διάθεσή τους στα πιστωτικά ιδρύματα πραγματοποιείται με πακέτα του ενός εκατομμυρίου ευρώ (€1.000.000).
- (3) Οι ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι διατίθενται στην ονομαστική τους αξία, άμεσα και αποκλειστικά στα δικαιούχα πιστωτικά ιδρύματα. Για τη διάθεση των τίτλων, συνάπτονται διμερείς συμβάσεις, στη λήξη των οποίων οι τίτλοι επιστρέφονται και ακυρώνονται.
- (4) Τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία διατίθενται οι ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι, χρησιμοποιούν τους εν λόγω τίτλους μόνο ως εξασφάλιση για άντληση ρευστότητας από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ή/και τη διατραπεζική αγορά. Τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία διατίθενται οι ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι χρησιμοποιούν το προϊόν της αντλούμενης ρευστότητας για τη χορήγηση στεγαστικών δανείων και δανείων προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) με ανταγωνιστικούς όρους.
- (5) Δικαιούχοι της έκδοσης ειδικών κυβερνητικών τίτλων είναι τα πιστωτικά ιδρύματα, τα οποία έχουν συσταθεί στη Δημοκρατία και έλαβαν άδεια λειτουργίας στη Δημοκρατία από την Κεντρική Τράπεζα ή τον Έφορο, ανάλογα με την περίπτωση, περιλαμβανομένων των θυγατρικών ξένων πιστωτικών ιδρυμάτων. Τα πιστωτικά ιδρύματα έχουν κεφαλαιακή επάρκεια πέραν του 8%, και τηρούν τους ελάχιστους απαιτούμενους δείκτες της προληπτικής ρευστότητας όπως καθορίζονται από την Κεντρική Τράπεζα ή, ανάλογα με την περίπτωση, την Υπηρεσία Εποπτείας και Ανάπτυξης

## Συνεργατικών Εταιρειών.

(6) Το ανώτατο ύψος των ειδικών κυβερνητικών τίτλων, το οποίο μπορεί να διατεθεί σε κάθε πιστωτικό ίδρυμα δεν υπερβαίνει το 7% των συνολικών πελατειακών καταθέσεων του πιστωτικού ιδρύματος κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008.

(7) Το βασικό κριτήριο κατανομής των ειδικών κυβερνητικών τίτλων στα πιστωτικά ιδρύματα είναι η συμβολή τους, στη χρηματοδότηση στην εγχώρια αγορά, των μικρομεσαίων επιχειρήσεων και των στεγαστικών δανείων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008:

Νοείται ότι, το ποσό των διατιθέμενων ειδικών κυβερνητικών τίτλων ανά πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζεται με βάση το μερίδιό του στην εγχώρια αγορά, όσον αφορά τη χρηματοδότηση των ολικών επιχειρηματικών δανείων και στεγαστικών δανείων. Το πιο πάνω μερίδιο αγοράς υπολογίζεται με βάση τα υπόλοιπα των πιστωτικών διευκολύνσεων κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 στις ακόλουθες τρεις κατηγορίες δανείων, όπως έχουν ταξινομηθεί για σκοπούς του European System of Accounts (ESA 1995):

Code Number in European System of Accounts (ESA)	Institutional Sector / Sub-sector
S.11	Non-financial corporations
S.14.1	Employers (including own-account workers)
S.14.2~HPHL	Lending for house purchase/housing loans

Το ποσό των ειδικών κυβερνητικών τίτλων που κατανέμεται σε κάθε πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το εν λόγω μερίδιο αγοράς του, με το συνολικό ποσό της έκδοσης (Ευρώ 3 δις) και περιορίζεται στο 7% των συνολικών πελατειακών καταθέσεών του, ως η παράγραφος (6). Στα πιστωτικά ιδρύματα παρέχεται περίοδος πέντε μηνών, αρχής γενομένης από την ημερομηνία της έναρξης της ισχύος του παρόντος Διατάγματος, για ανάληψη του ποσού που τους κατανέμεται.

Οποιοδήποτε μη κατανεμηθέν ποσό κατά την πρώτη κατανομή ανακατανέμεται κατά τον έκτο μήνα στα ενδιαφερόμενα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει ολόκληρο το ποσό που τους κατανεμήθηκε στην πρώτη κατανομή και δεν έχουν εξαντλήσει το ανώτατο όριο του 7% των συνολικών πελατειακών καταθέσεών τους. Το ποσό που ανακατανέμεται σε κάθε πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το μερίδιο αγοράς του πιστωτικού ιδρύματος στις πιο πάνω κατηγορίες δανείων με το ποσό των μη κατανεμηθέντων τίτλων κατά την πρώτη κατανομή. Στα πλαίσια αυτά, το μερίδιο αγοράς για κάθε πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζεται χρησιμοποιώντας ως παρονομαστή τα συνολικά δάνεια, που εντάσσονται στις πιο πάνω κατηγορίες δανείων, των δικαιούχων πιστωτικών ιδρυμάτων που επέδειξαν ενδιαφέρον για συμμετοχή στην ανακατανομή. Το συνολικό ποσό των τίτλων που κατανέμεται σε κάθε πιστωτικό ίδρυμα στην πρώτη κατανομή και στην ανακατανομή δεν μπορεί σε καμιά περίπτωση να υπερβεί το ανώτατο όριο του 7% των συνολικών πελατειακών καταθέσεων του πιστωτικού ιδρύματος.

(8) Οι ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι διατίθενται στα δικαιούχα πιστωτικά ιδρύματα έναντι κατάλληλου τιμήματος υπό μορφή προμήθειας, το οποίο υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη οι κίνδυνοι και οι συνθήκες της αγοράς. Εκτός της καταβαλλόμενης προμήθειας, ουδεμία άλλη χρηματική επιβάρυνση καταβάλλεται επί των εν λόγω τίτλων. Η τιμολόγηση της καταβαλλόμενης προμήθειας βασίζεται στις συστάσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας αναφορικά με τις Κυβερνητικές εγγυήσεις για τραπεζικό χρέος, οι οποίες λαμβάνουν υπόψη το λειτουργικό κόστος και τον αναλαμβανόμενο πιστωτικό κίνδυνο. Ειδικότερα -

- (α) για ειδικούς κυβερνητικούς τίτλους διάρκειας 3 έως 12 μηνών η προμήθεια ανέρχεται στις 25 μονάδες βάσης·
- (β) για ειδικούς κυβερνητικούς τίτλους πέραν του ενός έτους, η προμήθεια υπολογίζεται ως ακολούθως:
  - (i) Για πιστωτικά ιδρύματα, για τα οποία υπάρχουν στοιχεία Credit Default Swaps (CDS), η προμήθεια καθορίζεται ως το ελάχιστο μεταξύ του διάμεσου των περιθωρίων (spread) των πενταετών συμβάσεων τύπου CDS του συγκεκριμένου πιστωτικού ιδρύματος και του διάμεσου αντιπροσωπευτικού δείγματος τραπεζών της Ευρωζώνης με την ίδια με το εν λόγω πιστωτικό ίδρυμα πιστοληπτική αξιολόγηση, για την περίοδο από 1/1/2007 έως 31/08/2008, πλέον 25 μονάδων βάσης·
  - (ii) για πιστωτικά ιδρύματα που δεν διαθέτουν στοιχεία CDS, αλλά διαθέτουν

πιστοληπτική αξιολόγηση, η προμήθεια υπολογίζεται ως ο διάμεσος των περιθωρίων των πενταετών CDS ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος μεγάλων τραπεζών της Ευρωζώνης που καθορίζεται από το Ευρωσύστημα με την ίδια με το εν λόγω πιστωτικό ίδρυμα πιστοληπτική αξιολόγηση, για την περίοδο από 1/1/2007 έως 31/08/2008, πλέον 25 μονάδων βάσης.

- (iii) για πιστωτικά ιδρύματα που δεν διαθέτουν στοιχεία CDS, αλλά ούτε και πιστοληπτική αξιολόγηση, υπολογίζεται ο διάμεσος των περιθωρίων των πενταετών CDS ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος μεγάλων τραπεζών της Ευρωζώνης που καθορίζεται από το Ευρωσύστημα με την χαμηλότερη κατηγορία πιστοληπτικής αξιολόγησης, για την περίοδο από 1/1/2007 έως 31/08/2008 πλέον 25 μονάδων βάσης:

Νοείται ότι, η προμήθεια καταβάλλεται στην αρχή κάθε εξαμήνου ή στην αρχή της χρονικής περιόδου που υπολείπεται έως τη λήξη τους, εφόσον αυτή είναι μικρότερη των έξι μηνών.

Νοείται περαιτέρω ότι, το ύψος της προμήθειας δύναται να αναπροσαρμόζεται, από τον Υπουργό μετά από σύσταση του Διοικητή και του Εφόρου, ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς και μετά από έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

(9) (α) Τα πιστωτικά ιδρύματα παρέχουν στη Δημοκρατία επαρκείς επιλέξιμες εξασφαλίσεις για την πλήρη κάλυψη των διατιθέμενων σε αυτά ειδικών κυβερνητικών τίτλων:

Νοείται ότι η εξασφάλιση καθίσταται έγκυρη κατά το χρόνο σύναψης της σχετικής σύμβασης και έχει προτεραιότητα έναντι παντός τρίτου χωρίς να απαιτείται οποιαδήποτε άλλη διατύπωση:

Νοείται περαιτέρω ότι, από την παροχή των εξασφαλίσεων δεν θίγονται τυχόν δικαιώματα που τρίτοι είχαν αποκτήσει επί των απαιτήσεων έως την ημέρα που προηγείται της σύναψης της σύμβασης.

(β) Ως επιλέξιμες εξασφαλίσεις, καθορίζονται -

- (i) όλες οι αποδεκτές εξασφαλίσεις στο πλαίσιο του Ευρωσυστήματος, όπως αυτές περιγράφονται στις εκάστοτε Οδηγίες της Κεντρικής Τράπεζας:
- (ii) ενήμερες δανειακές απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων, για τις οποίες υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από Επιλέξιμο Οργανισμό Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ECAI), η οποία, για σκοπούς της Οδηγίας της Κεντρικής Τράπεζας για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα, εντάσσεται στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας 1 μέχρι 4. Ενήμερες δανειακές απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων που δεν διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση είναι αποδεκτές, τηρουμένων των προνοιών αναφορικά με την προσαρμογή αξίας των εξασφαλίσεων ως αναφέρονται στην παράγραφο (10):
- (iii) ενήμερες δανειακές απαιτήσεις σε φυσικά πρόσωπα, οι οποίες εξασφαλίζονται με υποθήκη ακινήτου που χρησιμοποιείται ως κατοικία (στεγαστικά δάνεια). Γίνονται αποδεκτά δάνεια, για τα οποία η σχέση δανείου προς αξία ακινήτου (LTV) δεν είναι μεγαλύτερη του 80%. Τα ενυπόθηκα ακίνητα βρίσκονται στην επικράτεια της Δημοκρατίας:
- (iv) σε κάθε περίπτωση, μπορούν να γίνουν αποδεκτά ως εξασφαλίσεις, δάνεια προς επιχειρήσεις που κατά την κρίση της Κεντρικής Τράπεζας ή της Υπηρεσίας Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών, ανταποκρίνονται στα χαρακτηριστικά διαβάθμισης:

Νοείται ότι, ως ενήμερες δανειακές απαιτήσεις, έναντι επιχειρήσεων και ιδιωτών, θεωρούνται οι απαιτήσεις, οι οποίες δεν έχουν ταξινομηθεί ως «μη εξυπηρετούμενες χορηγήσεις» (non performing loans), με βάση την «περί της Ταξινόμησης των μη-Εξυπηρετούμενων Χορηγήσεων Οδηγία του 2008» της Κεντρικής Τράπεζας.

(10)(α) Με σκοπό τη διασφάλιση του Κράτους, σε περίπτωση μείωσης της αξίας της παρεχόμενης εξασφάλισης, για τον προσδιορισμό της αξίας των εξασφαλίσεων χρησιμοποιούνται κατ' ελάχιστον, οι ακόλουθοι συντελεστές προσαρμογής (haircuts) ανάλογα με την ποιότητα της εξασφάλισης:

- (i) για επιχειρηματικά δάνεια σταθερού επιτοκίου, οι συντελεστές προσαρμογής (haircuts) καθορίζονται ως εξής:

Εναπομένουσα Διάρκεια (σε χρόνια)	Πιστοληπτική Αξιολόγηση σε Βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας 1-2	Πιστοληπτική Αξιολόγηση σε Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 3	Πιστοληπτική Αξιολόγηση σε Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 4
0-1	10%	15%	20%
1-3	15%	20%	25%
3-5	20%	25%	30%
5-7	25%	30%	35%
7-10	30%	35%	45%
>10	40%	45%	50%

- (ii) για επιχειρηματικά δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και με πιστοληπτική αξιολόγηση που εντάσσεται στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας 1 μέχρι 2, το ποσό της εξασφάλισης μειώνεται κατά 10 έως 15% (10% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι κάτω των 5 χρόνων και 15% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι άνω των 5 χρόνων).
- (iii) για επιχειρηματικά δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και πιστοληπτική αξιολόγηση που εντάσσεται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 3, το ποσό της εξασφάλισης μειώνεται κατά 15 έως 20% (15% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι κάτω των 5 χρόνων και 20% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι άνω των 5 χρόνων).
- (iv) για επιχειρηματικά δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και πιστοληπτική αξιολόγηση που εντάσσεται στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας 4, το ποσό της εξασφάλισης μειώνεται κατά 20 έως 25% (20% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι κάτω των 5 χρόνων και 25% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι άνω των 5 χρόνων).
- (v) για όλα τα στεγαστικά δάνεια, το ποσό της εξασφάλισης μειώνεται κατά 20%, ανεξαρτήτως της εναπομένουσας περιόδου αποπληρωμής ή του τρόπου καθορισμού των επιτοκίων.
- (vi) για δάνεια σε ξένο νόμισμα, το ποσό της εξασφάλισης μειώνεται με ένα επιπρόσθετο ποσοστό 15% επί του αρχικού ποσού της εξασφάλισης.
- (β) Στην περίπτωση που τα επιχειρηματικά δάνεια των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση, λαμβάνεται υπόψη η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας που εντάσσεται η πιστοληπτική αξιολόγηση του πιστωτικού ιδρύματος από Επιλέξιμους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (ECAIs) όπως Moody's, Standard and Poor's και Fitch.
- (γ) Στην περίπτωση που τα επιχειρηματικά δάνεια των πιστωτικών ιδρυμάτων, καθώς και τα πιστωτικά ιδρύματα δεν διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση, ή η πιστοληπτική αξιολόγηση του πιστωτικού ιδρύματος είναι χειρότερη της βαθμίδας πιστωτικής ποιότητας 4, το ποσό της εξασφάλισης μειώνεται ως ακολούθως:
- (i) για τα δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο, κατά 20 έως 25% (20% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι κάτω των 5 χρόνων και 25% όταν η εναπομένουσα περίοδος αποπληρωμής είναι άνω των 5 χρόνων), και
- (ii) για τα δάνεια με σταθερό επιτόκιο, εφαρμόζονται τα ποσοστά μείωσης που αφορούν την πιστωτική ποιότητα 4 στον πίνακα που αναφέρεται στην παράγραφο (10)(α)(i).
- (δ) Ο Υπουργός δύναται να αναπροσαρμόσει τα πιο πάνω τιμήματα, αφού λάβει υπόψη τις συνθήκες της αγοράς και μόνο μετά από τη σχετική έγκριση της Ευρωπαϊκής

Επιτροπής.

- (ε) Οι συντελεστές προσαρμογής (haircuts) αναφορικά με τις αποδεκτές εξασφαλίσεις στο πλαίσιο του Ευρωσυστήματος, είναι αυτοί που εφαρμόζονται αναφορικά με τα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία που καθορίζει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στις εκάστοτε ισχύουσες νομικές πράξεις της σχετικά με τα μέσα νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος και τις διαδικασίες νομισματικής πολιτικής του.
- (στ) Οι εξασφαλίσεις έναντι των παρεχόμενων ειδικών κυβερνητικών τίτλων επιβαρύνονται/εκχωρούνται προς όφελος της Δημοκρατίας και τηρούνται στην Κεντρική Τράπεζα ή στην Υπηρεσία Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών για τα εποπτευόμενα από αυτές πιστωτικά ιδρύματα, οι οποίες αναλαμβάνουν την ευθύνη παρακολούθησης του χαρτοφυλακίου των εξασφαλίσεων, καθ' όλη τη διάρκεια του δανεισμού, ώστε η επάρκεια των εξασφαλίσεων να καλύπτει πλήρως την αξία των ειδικών κυβερνητικών τίτλων βάσει των συντελεστών προσαρμογής. Σε περίπτωση αναπροσαρμογής των συντελεστών προσαρμογής, λήξης των εξασφαλίσεων, υποβάθμισης του πιστούχου της εξασφάλισης, ή μη τήρησης των κριτηρίων αποδεξιμότητας των εξασφαλίσεων ή μεταβολής για οποιοδήποτε λόγο του αρχικού καθεστώτος των εξασφαλίσεων, σαν αποτέλεσμα των οποίων οι εξασφαλίσεις δεν καλύπτουν επαρκώς την αξία των παραχωρηθέντων τίτλων, τα πιστωτικά ιδρύματα ενημερώνουν εντός πέντε εργάσιμων ημερών την Κεντρική Τράπεζα ή την Υπηρεσία Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών και λαμβάνουν μέτρα για την άμεση αποκατάσταση των εξασφαλίσεων στο προβλεπόμενο ύψος.

(11) Τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία έχουν διατεθεί ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι δεν ασκούν επιθετικές εμπορικές στρατηγικές, περιλαμβανομένης της διαφήμισης της στήριξης που λαμβάνουν, σε βάρος των ανταγωνιστών που δεν τυγχάνουν παρόμοιας στήριξης, ούτως ώστε να αποφεύγονται αδικαιολόγητες στρεβλώσεις του ανταγωνισμού και της αγοράς. Για το σκοπό αυτό, τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία έχουν διατεθεί ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι διασφαλίζουν ότι, κατά τη διάρκεια εφαρμογής των μέτρων, η ετήσια αύξηση του ισολογισμού τους δεν υπερβαίνει -

- (α) τον ετήσιο ρυθμό αύξησης του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος της Κυπριακής Οικονομίας σε ονομαστικές τιμές κατά το προηγούμενο έτος· ή
- (β) τη μέση ετήσια ιστορική αύξηση του μεγέθους των ισολογισμών του χρηματοπιστωτικού τομέα στη Δημοκρατία κατά την περίοδο 1988 – 2008· ή
- (γ) το μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης του μεγέθους των ισολογισμών στο χρηματοπιστωτικό τομέα της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά τους προηγούμενους έξι μήνες,

όποιο από τα πιο πάνω, είναι υψηλότερο.

(12) Τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία διατίθενται ειδικοί κυβερνητικοί τίτλοι υποβάλλουν ανά τρίμηνο έκθεση στον Υπουργό, με κοινοποίηση στο Διοικητή ή στον Έφορο, ανάλογα με την περίπτωση, όπου καταγράφονται -

- (α) το ύψος των ειδικών κυβερνητικών τίτλων που έλαβαν·
- (β) το κόστος της χρηματοδότησης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ή/και τη διατραπεζική αγορά για τους ειδικούς κυβερνητικούς τίτλους που έλαβαν·
- (γ) την αύξηση των χορηγήσεων συνολικά, αλλά και ειδικότερα των χορηγήσεων προς τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και για στεγαστικά δάνεια. Σε περίπτωση που υπάρχει διαφορά των χορηγήσεων προς τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και στα στεγαστικά δάνεια σε σχέση με το ύψος των κυβερνητικών τίτλων που έλαβαν, υπάρχει επαρκής αιτιολόγηση·
- (δ) το μέσο επιτόκιο, με τριμηνιαία ανάλυση κατά κατηγορία, με το οποίο τα εν λόγω κεφάλαια κατευθύνονται στην πραγματική οικονομία και με επιπλέον ανάλυση ως προς τη διαχρονική διαφοροποίησή τους.

Σύσταση  
Επιτροπής.

6. (1) Συνίσταται Επιτροπή, η οποία παρακολουθεί και συντονίζει την ορθή και αποτελεσματική εφαρμογή των διατάξεων του Νόμου και των δυνάμει αυτού εκδιδόμενων Διαταγμάτων του Υπουργού και διασφαλίζει ότι η αντλούμενη ρευστότητα χρησιμοποιείται προς όφελος της κυπριακής οικονομίας.

(2) Η Επιτροπή απαρτίζεται από δύο λειτουργούς του Υπουργείου που ορίζει ο Υπουργός, δύο λειτουργούς της Κεντρικής Τράπεζας και δύο λειτουργούς της Υπηρεσίας Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών, οι οποίοι ορίζονται από τον Υπουργό μετά από σύσταση του Διοικητή και