



ATHEX
Χρηματιστήριο Αθηνών

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Συχνές Ερωτήσεις

Ομόλογα

Έκδοση 2.0 – Μάρτιος 2017

Σημαντική Σημείωση

Το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια ώστε να διασφαλίσει ότι οι πληροφορίες και τα λοιπά στοιχεία που εμπεριέχονται στο παρόν ενημερωτικό είναι ορθά και πλήρη αλλά δεν έχει καμία ευθύνη για ενδεχόμενο λάθος ή παράλειψη και / ή ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια, αξιοπιστία, επικαιροποίηση και πληρότητα των παραπάνω πληροφοριών και στοιχείων ή ευθύνη προερχόμενη άμεσα ή έμμεσα από τη χρήση των παραπάνω πληροφοριών.

Τα στοιχεία και πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά πληροφοριακό-ενημερωτικό χαρακτήρα και ως εκ τούτου δεν συνιστούν παροχή επενδυτικών ή άλλου είδους συμβουλών ή πρόσκληση-προτροπή για επένδυση σε προϊόντα που διαπραγματεύονται ή θα διαπραγματευθούν στο Χ.Α. Οι πληροφορίες μπορούν να χρησιμοποιούνται για ενημερωτικούς και μόνο σκοπούς και όχι για εμπορικούς, επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς. Το ΧΑ δεν ευθύνεται για τυχόν εμπορικές ή επενδυτικές αποφάσεις που θα ληφθούν με βάση τις πληροφορίες αυτές.

Τα ανωτέρω στοιχεία αποτελούν ιδιοκτησία του Χ.Α και προστατεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις περί πνευματικής ιδιοκτησίας. Απαγορεύεται α) η με οποιοδήποτε τρόπο ή μέσο αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, τροποποίηση, αντιγραφή, πώληση, μετάδοση ή διανομή του συνόλου ή μέρους τους, χωρίς αναφορά στην πηγή και β) η εμπορική εκμετάλλευση των στοιχείων από τρίτους.

Το Χ.Α. δεν φέρει καμία ευθύνη προερχόμενη άμεσα ή έμμεσα από χρήση ή τυχόν αλλοίωση των ανωτέρω στοιχείων όταν αυτά χρησιμοποιούνται από τρίτους.

Πίνακας περιεχομένων

1	Γενικά	3
1.1	Τι είναι τα Ομολογιακά δάνεια;	3
1.2	Τι είναι τα ομόλογα;	3
1.3	Ποια είναι τα χαρακτηριστικά των εταιρικών ομολόγων;	3
1.4	Ποιες είναι οι κατηγορίες εταιρικών ομολόγων;	3
1.5	Τι είναι το κοινό εταιρικό ομόλογο;.....	4
1.6	Τι είναι το εταιρικό ομόλογο με μετατρέψιμες ομολογίες;.....	4
1.7	Τι είναι το εταιρικό ομόλογο με ανταλλάξιμες ομολογίες;.....	4
1.8	Τι είναι το εταιρικό ομόλογο με δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη;	4
1.9	Ποιες είναι οι κατηγορίες εταιρικών ομολόγων που υποστηρίζει το ΧΑ;	4
1.10	Αλλοδαπά εταιρικά ομόλογα μπορούν να εισαχθούν στις αγορές του ΧΑ;	4
1.11	Σε ποια αγορά του ΧΑ εισάγονται τα εταιρικά ομόλογα;	4
1.12	Σε ποια αγορά του ΧΑ διαπραγματεύονται τα εταιρικά ομόλογα;	5
1.13	Ποια είναι τα πλεονεκτήματα της επένδυσης για τους κατόχους ομολόγων;.....	5
2	Εκδότριες εταιρείες	6
2.1	Ποιες είναι οι προϋποθέσεις εισαγωγής στην Οργανωμένη αγορά του ΧΑ;	6
2.2	Ποιες είναι οι προϋποθέσεις ένταξης στην Εναλλακτική αγορά του ΧΑ;	6
2.3	Εταιρικά ομόλογα μη εισηγμένων εταιρειών μπορούν να εισαχθούν στο ΧΑ;.....	7
2.4	Ποια είναι η διαδικασία εισαγωγής εταιρικών ομολόγων στην Οργανωμένη αγορά του ΧΑ;	7
2.5	Ποια είναι η διαδικασία ένταξης εταιρικών ομολόγων στην Εναλλακτική αγορά του ΧΑ;	7
2.6	Ποιες είναι οι υποχρεώσεις ενημέρωσης του εκδότη εταιρικού ομολόγου;	7
2.7	Ποιοί καλύπτουν την έκδοση Ομολόγων;.....	7
2.8	Ποιες είναι οι υπηρεσίες που προσφέρει ο όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών στους εκδότες ομολόγων;	8
2.9	Ποια είναι τα πλεονεκτήματα έκδοσης ομολόγων για τις εκδότριες εταιρείες;	8

1 Γενικά

1.1 Τι είναι τα Ομολογιακά δάνεια;

Ομολογιακό είναι το δάνειο που εκδίδεται από έναν εκδότη (κυβέρνηση, οργανισμό ή εταιρεία) και διαιρείται σε ομολογίες, οι οποίες αντιπροσωπεύουν δικαιώματα των ομολογιούχων έναντι του εκδότη κατά τους ορους του δανείου.

1.2 Τι είναι τα ομόλογα;

Οι ομολογίες ή ομόλογα είναι χρεόγραφα με βάση τα οποία ο εκδότης του τίτλου υπόσχεται να καταβάλει στον κάτοχο των ομολόγων (επενδυτή-αγοραστή) το αρχικό ποσό δανεισμού (ονομαστική αξία) συν πληρωμές τόκου σε τακτά προκαθορισμένα διαστήματα (τοκομερίδιο ή κουπόνι).

1.3 Ποια είναι τα χαρακτηριστικά των εταιρικών ομολόγων;

Τα χαρακτηριστικά των εταιρικών ομολόγων συνοψίζονται στα εξής:

- Εκδίδονται από Α.Ε. και διαιρούνται σε ομολογίες, οι οποίες αντιπροσωπεύουν δικαιώματα των ομολογιούχων έναντι της εκδότριας κατά τους όρους του δανείου.
- Οι ομολογίες ενσωματώνουν έντοκη απαίτηση κατά της εταιρίας.
- Οι ομολογίες δεν ενσωματώνουν μετοχική σχέση αλλά απαίτηση σε τμήμα του χρέους της εταιρίας.
- Στην περίπτωση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου, ο ομολογιούχος μετατρέπεται σε μέτοχο στις περιπτώσεις μετατροπής των ομολογιών.

1.4 Ποιες είναι οι κατηγορίες εταιρικών ομολόγων;

Τα εταιρικά ομόλογα, σύμφωνα με τις διατάξεις του **N.3156/2003**, διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

- Κοινό ομόλογο
- Ομόλογο με μετατρέψιμες ομολογίες
- Ομόλογο με ανταλλάξιμες ομολογίες και
- Ομόλογο με δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη

1.5 Τι είναι το κοινό εταιρικό ομόλογο;

Το κοινό είναι η πιο απλή μορφή ομολόγου το οποίο εκδίδεται με μία ιδιωτική σύμβαση μεταξύ του εκδότη και των ομολογιούχων και παρέχει στους ομολογιούχους το δικαίωμα απόληψης τόκου σε συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα.

1.6 Τι είναι το εταιρικό ομόλογο με μετατρέψιμες ομολογίες;

Το ομόλογο με μετατρέψιμες ομολογίες δίνει το δικαίωμα στον ομολογιούχο να μετατρέψει το ομόλογό του σε μετοχές. Το δικαίωμα μετατροπής ασκείται με δήλωση του ομολογιούχου προς την εταιρεία και συνεπάγεται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που υπόκειται σε διατυπώσεις δημοσιότητας, ενώ μειώνεται αντίστοιχα το ποσό του δανείου.

1.7 Τι είναι το εταιρικό ομόλογο με ανταλλάξιμες ομολογίες;

Το ομόλογο με ανταλλάξιμες ομολογίες δίνει το δικαίωμα στον ομολογιούχο να ανταλλάξει το ομόλογό του, εν όλω ή εν μέρει, με υπάρχουσες μετοχές ή άλλες κινητές αξίες της εκδότρια εταιρείας ή εισηγμένης εταιρίας διαφορετικής από τον εκδότη (συχνά θυγατρικής του).

1.8 Τι είναι το εταιρικό ομόλογο με δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη;

Το ομόλογο με δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη δίνει στους ομολογιούχους το δικαίωμα να λαμβάνουν πέρα από τον τόκο και ποσοστό επί των κερδών της εταιρείας που απομένουν μετά τη διανομή του πρώτου μερίσματος.

1.9 Ποιες είναι οι κατηγορίες εταιρικών ομολόγων που υποστηρίζει το ΧΑ;

Το Χρηματιστήριο Αθηνών **υποστηρίζει όλες τις κατηγορίες εταιρικών ομολόγων** (κοινά, μετατρέψιμα, ανταλλάξιμα κ.α.).

1.10 Αλλοδαπά εταιρικά ομόλογα μπορούν να εισαχθούν στις αγορές του ΧΑ;

Το Χρηματιστήριο Αθηνών προσφέρει στις εταιρείες τη δυνατότητα έκδοσης εταιρικών ομολόγων **ελληνικού ή και αλλοδαπού δικαίου** (π.χ. αγγλικού δικαίου).

1.11 Σε ποια αγορά του ΧΑ εισάγονται τα εταιρικά ομόλογα;

Τα εταιρικά ομόλογα που εκδίδονται από εταιρείες μπορούν να **εισάγονται** προς διαπραγμάτευση στην **Οργανωμένη Αγορά** του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή να **εντάσσονται** προς διαπραγμάτευση στην **Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.)** του ΧΑ.

1.12 Σε ποια αγορά του ΧΑ διαπραγματεύονται τα εταιρικά ομόλογα;

Τα εταιρικά ομόλογα διαπραγματεύονται στην κατηγορία διαπραγμάτευσης με την ονομασία **“Τίτλοι σταθερού εισοδήματος”**, μαζί με τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου.

1.13 Ποια είναι τα πλεονεκτήματα της επένδυσης για τους κατόχους ομολόγων;

Τα πλεονεκτήματα της επένδυσης για τους ομολογιούχους συνοψίζονται στα εξής:

- Εναλλακτική μορφή επένδυσης για διασπορά χαρτοφυλακίου.
- Διεύρυνση επενδυτικών επιλογών.
- Εξασφάλιση υψηλότερης απόδοσης (επιτοκίου) σε σχέση με τις τραπεζικές καταθέσεις.
- Είσπραξη ταμειακής ροής σε τακτά χρονικά διαστήματα.
- Προκαθορισμένος μέγιστος χρόνος συμμετοχής έως τη λήξη του ομολόγου.
- Δυνατότητα αγοράς/πώλησης των ομολόγων σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή στη Δευτερογενή αγορά του ΧΑ.
- Συμμετοχή σε αγορά με συγκεκριμένους κανόνες διαφάνειας.
- Δυνατότητα πρόωρης εξαγοράς των ομολογίων σε προκαθορισμένη τιμή εφόσον προβλέπεται στους όρους του δανείου (puttable bond).
- Ευκολία στην παρακολούθηση του προσωπικού χαρτοφυλακίου μέσω της εμφάνισης των τίτλων στη μερίδα που τηρεί κάθε επενδυτής στο ΣΑΤ.
- Ασφάλεια από την τήρηση των ομολόγων σε άυλη μορφή στα ηλεκτρονικά αρχεία του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

2 Εκδότριες εταιρείες

2.1 Ποιες είναι οι προϋποθέσεις εισαγωγής στην Οργανωμένη αγορά του ΧΑ;

Τα εταιρικά ομόλογα εισάγονται για διαπραγμάτευση στο Χ.Α. εφόσον πληρούνται οι πιο κάτω **γενικές προϋποθέσεις**:

- Πρέπει να έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και δημοσιευτεί Ενημερωτικό Δελτίο (όπου τούτο απαιτείται κατά τις κείμενες διατάξεις του Ν.3401/2005).
- Οι ομολογίες πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- Υπάρχει ελάχιστο ύψος έκδοσης 200.000 € με βάση το νόμο.
- Ειδικά για **μετατρέψιμες, ανταλλάξιμες και ομολογίες με παραστατικά δικαιωμάτων** προς κτήση άλλων κινητών αξιών, εισάγονται μόνο αν οι κινητές αξίες, στις οποίες αναφέρονται, έχουν εισαχθεί προηγουμένως σε οργανωμένη αγορά ή εισάγονται ταυτόχρονα.
- Μπορούν να ενταχθούν προς διαπραγμάτευση άυλες αλλοδαπές ομολογίες (ή έγχαρτες μετά την αποϋλοποίηση τους).

2.2 Ποιες είναι οι προϋποθέσεις ένταξης στην Εναλλακτική αγορά του ΧΑ;

Τα εταιρικά ομόλογα εντάσσονται για διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) του Χ.Α. εφόσον πληρούνται οι πιο κάτω **γενικές προϋποθέσεις**:

- Οι ομολογίες πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- Για Ιδιωτική Τοποθέτηση αρκεί Πληροφοριακό Έγγραφο σύμφωνα με τους Κανόνες Λειτουργίας της ΕΝ.Α. (Αποφ. 3 Χ.Α.), ενώ για Δημόσια Προσφορά μέχρι 5 εκατ. € συντάσσεται Πληροφοριακό Δελτίο σύμφωνα με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (Αποφ. ΕΚ 12/697/10.11.2014).
- Δεν υπάρχει ελάχιστο ύψος έκδοσης.
- Ειδικά για **μετατρέψιμες, ανταλλάξιμες και ομολογίες με παραστατικά δικαιωμάτων** προς κτήση άλλων κινητών αξιών, εισάγονται μόνο αν οι κινητές αξίες, στις οποίες αναφέρονται έχουν εισαχθεί προηγουμένως σε οργανωμένη αγορά ή στην ΕΝ.Α. ή σε άλλο Π.Μ.Δ., ή εισάγονται ταυτόχρονα.
- Μπορούν να ενταχθούν προς διαπραγμάτευση άυλες αλλοδαπές ομολογίες (ή έγχαρτες μετά την αποϋλοποίηση τους)

2.3 Εταιρικά ομόλογα μη εισηγμένων εταιρειών μπορούν να εισαχθούν στο ΧΑ;

Τόσο στην Οργανωμένη Αγορά του ΧΑ όσο και στην ΕΝ.Α. μπορούν πέραν των εταιρικών ομολόγων που εκδίδουν οι ήδη εισηγμένες εταιρείες να εισαχθούν / ενταχθούν προς διαπραγμάτευση και εταιρικά ομόλογα **μη εισηγμένων** εταιρειών.

2.4 Ποια είναι η διαδικασία εισαγωγής εταιρικών ομολόγων στην Οργανωμένη αγορά του ΧΑ;

Η διαδικασία εισαγωγής εταιρικών ομολόγων στην Οργανωμένη αγορά του ΧΑ καθώς και τα απαιτούμενα δικαιολογητικά περιγράφονται αναλυτικά στην ιστοσελίδα του ΧΑ.

www.athexgroup.gr/el/listing-bonds-organized-market

2.5 Ποια είναι η διαδικασία ένταξης εταιρικών ομολόγων στην Εναλλακτική αγορά του ΧΑ;

Η διαδικασία ένταξης εταιρικών ομολόγων στην Εναλλακτική αγορά του ΧΑ καθώς και τα απαιτούμενα δικαιολογητικά περιγράφονται αναλυτικά στην ιστοσελίδα του ΧΑ.

www.athexgroup.gr/el/web/guest/listing-bonds-alternative-market

2.6 Ποιες είναι οι υποχρεώσεις ενημέρωσης του εκδότη εταιρικού ομολόγου;

Από τη στιγμή που ένας Εκδότης ομολογιών εισάγει / εντάξει προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. Ομολογίες είτε στην Οργανωμένη Αγορά είτε στην ΕΝ.Α., έχει τις ίδιες υποχρεώσεις ενημέρωσης με τους εκδότες μετοχών (οικονομικές καταστάσεις, σημαντικά γεγονότα κλπ.).

Επιπλέον θα πρέπει να ενημερώνει για:

- τυχόν τροποποιήσεις των όρων του εταιρικού ομολόγου,
- τον διορισμό ή την αντικατάσταση εκπροσώπου των ομολογιούχων,
- τη λήψη οποιασδήποτε απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των ομολογιούχων,
- την πληρωμή του τόκου, το αργότερο 3 ημέρες πριν από τη λήξη της τοκοφόρου περιόδου,
- το νέο επιτόκιο της επόμενης τοκοφόρου περιόδου, το αργότερο 1 εργάσιμη ημέρα πριν την έναρξη αυτής (μόνο για εισηγμένες ομολογίες κυμαινόμενου επιτοκίου).

2.7 Ποιό καλύπτουν την έκδοση Ομολόγων;

Τα ομόλογα καλύπτονται:

- είτε από ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές,

- είτε από μία Τράπεζα,
- είτε από μία κοινοπραξία Τραπεζών που συνεργάζονται μεταξύ τους για τη παροχή του δανείου, κυρίως σε μεγάλης αξίας χρηματοδοτήσεις, οπότε και αποκαλούνται Κοινοπρακτικά Δάνεια (Syndicated loans).

2.8 Ποιες είναι οι υπηρεσίες που προσφέρει ο όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών στους εκδότες ομολόγων;

Ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών προσφέρει στους εκδότες ομολόγων ολοκληρωμένες υπηρεσίες:

- Για την εισαγωγή στην Οργανωμένη Αγορά ή την ένταξη τους προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. και, ταυτόχρονα, διαπραγμάτευση, εκκαθάριση, χρηματικό διακανονισμό.
- Για την καταχώρηση τους στα ηλεκτρονικά αρχεία της ΕΧΑΕ σε άυλη μορφή.

Επίσης, το εύρος των υπηρεσιών σε όλους τους εκδότες περιλαμβάνει αυτοματοποιημένες ολοκληρωμένες υπηρεσίες υποστήριξης εταιρικών πράξεων και πληρωμών, όπως ενδεικτικά:

- Πληρωμή τοκομεριδίων
- Αποπληρωμή δανείου
- Μερική πρόωρη αποπληρωμή δανείου
- Ολική πρόωρη αποπληρωμή δανείου
- Προτάσεις ανταλλαγής (exchange offers)
- Υποστήριξη Γ.Σ. Ομολογιούχων
- Παροχή αρχείου Ομολογιούχων
- Παροχή αρχείου με πράξεις μεταβιβάσεις
- Μετατροπή μετατρέψιμων ομολογιών σε εισηγμένες μετοχές
- Διαδικασία ανταλλαγής ομολογιών με εισηγμένες μετοχές

Άλλες υπηρεσίες όπως η απούλοποιηση έγχαρτων ομολόγων και η απόδοση κωδικών ISIN & CFI είναι ανάμεσα στις προσφερόμενες υπηρεσίες.

2.9 Ποια είναι τα πλεονεκτήματα έκδοσης ομολόγων για τις εκδότριες εταιρείες;

Τα πλεονεκτήματα της έκδοσης ομολόγων για τις εκδότριες εταιρείες είναι:

- Εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης
- Εξασφάλιση μεσοπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου κεφαλαίου
- Διάρκεια δανείου προσαρμοσμένη στον οικονομικό προγραμματισμό της εταιρείας

-
- Βελτίωση της διάρθρωσης του ισολογισμού στις περιπτώσεις εξόφλησης βραχυπρόθεσμου δανεισμού
 - Δεν ενσωματώνουν μετοχική σχέση με την εταιρία
 - Δυνατότητα μη αποπληρωμής του δανείου με μετρητά (αφορά έκδοση μετατρέψιμου Ο.Δ., ανταλλάξιμου Ο.Δ., Ο.Δ. με παραστατικά δικαιωμάτων προς κτήση άλλων κινητών αξιών)
 - Ευελιξία στην έκδοσή του. Δυνατότητα παροχής εξουσιοδότησης από την Γ.Σ. στο Δ.Σ. ώστε η έκδοσή του να είναι άμεση όταν οι συνθήκες των χρηματαγορών το επιτρέπουν.

Περισσότερες πληροφορίες

στο site του Χρηματιστηρίου Αθηνών : www.athexgroup.gr

στο e-mail : companies@athexgroup.gr