

## **ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

### **ΣΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΥ**

### **ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**

#### **ΜΕ ΤΙΤΛΟ**

**Εταιρική διακυβέρνηση ανωνύμων εταιρειών, σύγχρονη αγορά κεφαλαίου, ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, μέτρα προς εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1131 και άλλες διατάξεις**

#### **ΜΕΡΟΣ Α΄**

#### **ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α΄**

#### **ΓΕΝΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ**

##### **A. ΓΕΝΙΚΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ**

Με τις διατάξεις του Μέρους Α΄ του προτεινόμενου σχεδίου νόμου επικαιροποιείται το νομοθετικό πλαίσιο για την εταιρική διακυβέρνηση των ανωνύμων εταιρειών, με εισηγμένες μετοχές ή άλλες κινητές αξίες σε ρυθμιζόμενη αγορά στην Ελλάδα. Η επικαιροποίηση αποσκοπεί στην ενίσχυση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης λαμβάνοντας υπόψη αφενός τις μεταβολές στο νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει τη δράση των εν λόγω εταιρειών σε ενωσιακό επίπεδο, κατά το διάστημα που μεσολάβησε από την εισαγωγή του ν. 3016/2002 (Α΄ 110) μέχρι και σήμερα, αφετέρου τις σύγχρονες τάσεις στη θεματική της εταιρικής διακυβέρνησης.

Ειδικότερα, με τις νέες ρυθμίσεις επιδιώκεται η προσαρμοσμένη ενίσχυση των δομών και διαδικασιών εταιρικής διακυβέρνησης των ανωνύμων εταιρειών, κατά τρόπον ώστε αυτές αφενός, να ανταποκρίνονται στις αυξημένες απαιτήσεις που θέτει η σύγχρονη αγορά κεφαλαίου, και αφετέρου, να μην θίγεται η λειτουργική και αποφασιστική αυτονομία της εταιρείας, η οποία διέπεται από την εταιρική νομοθεσία, καθώς και την υφιστάμενη νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς. Επιδιώκεται επίσης η διευκρίνιση ζητημάτων τα οποία έχουν απασχολήσει τόσο τη νομική πράξη όσο και τη θεωρία, όπως ενδεικτικά ο ρόλος των μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου.

Υπό το πρίσμα αυτό εισάγεται αναλυτικό πλέγμα διατάξεων που διέπει τη λειτουργία του διοικητικού συμβουλίου των εισηγμένων εταιρειών, θεσμοθετούνται δύο νέες, πέραν της επιτροπής ελέγχου που εισήχθη με το άρθρο 44 του ν. 4449/2017 (Α΄ 7), επιτροπές του

διοικητικού συμβουλίου, που στόχο έχουν τη διασφάλιση της σε βάθος επεξεργασίας από μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου θεμάτων τα οποία αφορούν τις αποδοχές και την ανάδειξη υποψηφίων μελών του διοικητικού συμβουλίου και τα οποία υποβάλλονται στη συνέχεια προς έγκριση προς το διοικητικό συμβούλιο, καθώς και την αποτελεσματική και ορθολογική συμμόρφωση της εταιρείας με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο. Παράλληλα, αναβαθμίζονται ουσιαστικά οι απαιτούμενες οργανωτικές δομές της εταιρείας. Οι τελευταίες, παρά ταύτα, διατηρούνται προσαρμοσμένες στο μέγεθος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της εταιρείας, κατά τρόπο ώστε οι θεσπιζόμενες υποχρεώσεις να παραμένουν αναλογικές, και επομένως αποτελεσματικές.

Στόχος είναι η εμπέδωση ορθών και αποτελεσματικών πρακτικών διακυβέρνησης από τις ανώνυμες εταιρείες και η συνακόλουθη ενίσχυση της εμπιστοσύνης των μετόχων ή δυνητικών μετόχων σε αυτές.

## **B. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ**

### **Επί του άρθρου 1**

Με τις διατάξεις του άρθρου 1 προσδιορίζεται το πεδίο εφαρμογής των διατάξεων του Μέρους Α' του σχεδίου νόμου. Σε αυτό εμπίπτουν οι ανώνυμες εταιρείες με μετοχές ή άλλες κινητές αξίες εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα. Διευκρινίζεται ότι οι διατάξεις του Μέρους Α' για την εταιρική διακυβέρνηση των εν λόγω εταιρειών εφαρμόζονται συμπληρωματικά σε σχέση με τις διατάξεις του ν. 4548/2018 (Α' 104). Είναι αυτονόητο ότι στην περίπτωση που έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά στην Ελλάδα ομολογίες, οι διατάξεις των άρθρων 1 έως και 24 αναφέρονται στην εκδότρια των εν λόγω κινητών αξιών εταιρεία και όχι στον ομολογιούχο δανειστή.

Οι εν λόγω διατάξεις δεν εφαρμόζονται, αφενός, στις ανώνυμες εταιρείες με μετοχές ή άλλες κινητές αξίες εισηγμένες σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) που λειτουργεί στην Ελλάδα, εκτός εάν υπάρχει σχετική πρόβλεψη του καταστατικού της εταιρείας, και αφετέρου, στην Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. Προκειμένου να αποφευχθούν επικαλύψεις ή αντίθεση των νέων διατάξεων με υφιστάμενες, οι οποίες ήδη διέπουν το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης συγκεκριμένων κατηγοριών ανωνύμων εταιρειών που υπάγονται σε διαδικασίες προληπτικής εποπτείας, προβλέπεται επιφύλαξη υπέρ των διατάξεων του ενωσιακού ή του εθνικού δικαίου, που διέπουν την εταιρική διακυβέρνηση ανωνύμων εταιρειών εποπτευομένων είτε στο πλαίσιο του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ή την Τράπεζα της Ελλάδος (όπως, για παράδειγμα, τα συστημικά πιστωτικά ιδρύματα), είτε από την Τράπεζα της Ελλάδος στο πλαίσιο των λοιπών εποπτικών της αρμοδιοτήτων (όπως, για παράδειγμα, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις), είτε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (όπως, για παράδειγμα, οι ανώνυμες εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών). Οι κατηγορίες αυτές εταιρειών διέπονται από ιδιαίτερα διεξοδικές και αυστηρές διατάξεις σε ό,τι αφορά την εταιρική διακυβέρνηση και μάλιστα ανεξάρτητα από το εάν μετοχές ή άλλες κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Οι εν λόγω ειδικότερες διατάξεις απορρέουν είτε από το ενωσιακό είτε από το εθνικό δίκαιο και η τήρησή τους διασφαλίζεται από την αρμόδια κατά περίπτωση εποπτική αρχή. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι ως προς τα νομικά πρόσωπα που εποπτεύονται,

στο πλαίσιο του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ή από την Τράπεζα της Ελλάδας και οι μετοχές ή άλλες κινητές αξίες τους έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα δεν εφαρμόζονται οι διατάξεις των άρθρων 3, 4, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 15 και 16 αντίστοιχα του παρόντος. Ομοίως προβλέπεται επιφύλαξη υπέρ των κανονιστικών πράξεων της Τράπεζας της Ελλάδος (ενδεικτικά Πράξεις Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος και Πράξεις Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος) οι οποίες εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση των ειδικών διατάξεων του εθνικού δικαίου για τα εν λόγω θέματα.

## **Επί του άρθρου 2**

Με τις διατάξεις του άρθρου 2 παρέχονται οι αναγκαίοι ορισμοί για την εύρυθμη και ομοιόμορφη εφαρμογή του νομοθετικού πλαισίου, στο πρότυπο των ενωσιακών νομοθετημάτων και των συναφών κανόνων εθνικού δικαίου, στο πλαίσιο ενσωμάτωσης των ως άνω. Η προσέγγιση που κατά κύριο λόγο ακολουθείται είναι η παραπομπή σε συγκεκριμένες διατάξεις του ισχύοντος δικαίου (ενδεικτικά, ο ορισμός της «ρυθμιζόμενης αγοράς» ή του «πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης») και η χρήση ορισμών που έχουν ήδη καθιερωθεί και εφαρμόζονται στο ισχύον δίκαιο (ενδεικτικά, ο ορισμός των «μη εκτελεστικών μελών» αντλείται από το άρθρο 3 περ. 8 του ν. 4261/2014 (Α' 107) ή ο ορισμός του «συστήματος εσωτερικού ελέγχου» αντλεί τις βασικές του λειτουργίες από τον ορισμό του συστήματος εσωτερικού ελέγχου σύμφωνα με τις διατάξεις της Πράξης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος υπ' αρ. 2577/9.3.2006, ενώ επαφίεται στις εταιρείες να υιοθετήσουν μηχανισμούς και διαδικασίες από τον αντίστοιχο ορισμό εσωτερικού ελέγχου της Επιτροπής Οργανισμών Χορηγίας της Επιτροπής Τρέντγουεϋ (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission «COSO»). Αντιστοίχως, ο ορισμός του «ομίλου» αντλείται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 27, ο ορισμός του «κύριου διοικητικού στελέχους» από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 24, ο ορισμός του «προσώπου που έχει στενούς δεσμούς» από την έννοια της περ. 26 της παρ. 1 του άρθρου 3 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και ο ορισμός της «επιχειρηματικής σχέσης» από το άρθρο 3 περ. 16 του ν. 4557/2018, Α' 139).

## **Επί του άρθρου 3**

Με τις διατάξεις του άρθρου 3 εισάγεται η υποχρέωση των ανωνύμων εταιρειών που εμπίπτουν στα άρθρα 1 έως και 24 του παρόντος νόμου να διαθέτουν πολιτική καταλληλότητας των μελών του διοικητικού τους συμβουλίου, τόσο σε ατομικό όσο και σε συλλογικό επίπεδο, κατά τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η συγκρότησή του από πρόσωπα ικανά και κατάλληλα να ασκούν τις αρμοδιότητές τους με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο, σε σχέση με το μέγεθος και τα επιχειρηματικά χαρακτηριστικά της εκάστοτε εταιρείας, τη φύση, το εύρος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της. Η πρόβλεψη αυτή τίθεται στο πρότυπο συναφών κατευθυντήριων γραμμών που ισχύουν για την εσωτερική διακυβέρνηση των πιστωτικών ιδρυμάτων, χωρίς ωστόσο να επιλέγεται η προσέγγιση της αυστηρής νομοθετικής παρέμβασης στην ελευθερία της διακυβέρνησης των εν λόγω ανωνύμων εταιρειών, όπως ισχύει για τα πιστωτικά ιδρύματα. Υπό το πρίσμα αυτό καθιερώνεται η υποχρέωση κατάρτισης και εφαρμογής πολιτικής καταλληλότητας, περιέχουσας κατ' ελάχιστο τους θεματικούς άξονες που περιλαμβάνονται στην διάταξη. Με τον τρόπο αυτό, καθιερώνεται μεν η υποχρέωση για τις εταιρείες να καθορίζουν τα κριτήρια

βάσει των οποίων θα είναι επιλέξιμα τα μέλη του διοικητικού τους συμβουλίου, παρέχεται όμως η ευελιξία σε αυτές να διαμορφώνουν την εν λόγω πολιτική με βάση τα ειδικότερα κατά περίπτωση χαρακτηριστικά τους, αποφεύγοντας την οριζόντια προσέγγιση. Η πολιτική καταλληλότητας εγκρίνεται από τη γενική συνέλευση της εταιρείας. Παράλληλα ορίζεται ως απαραίτητη προϋπόθεση τόσο για την εκλογή, όσο και για τη διατήρηση της ιδιότητας του μέλους του διοικητικού συμβουλίου, η μη έκδοση τελεσίδικης δικαστικής απόφασης που αναγνωρίζει την υπαιτιότητά του για ζημιολύγες συναλλαγές της εταιρείας, ή μη εισηγμένης εταιρείας του ν. 4548/2018, με συνδεδεμένα μέρη. Αντίστοιχες προϋποθέσεις εισάγονται και για την ανάθεση εξουσιών διαχείρισης και εκπροσώπησης της εταιρείας σε τρίτα πρόσωπα ή για τη διατήρηση της σχετικής ανάθεσης σε ισχύ.

#### **Επί του άρθρου 4**

Με τις διατάξεις του άρθρου 4 εισάγεται αναλυτική πρόβλεψη συγκεκριμένων αρμοδιοτήτων και πεδίων ευθύνης του διοικητικού συμβουλίου, πέραν όσων εν γένει ορίζει ο εταιρικός νόμος. Μεταξύ αυτών συγκαταλέγονται η υποχρέωση παρακολούθησης και περιοδικής αξιολόγησης του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης της εταιρείας, καθώς επίσης η διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που εφαρμόζει. Στο πλαίσιο της τελευταίας, ιδιαίτερη σημασία αποδίδεται στην εκπλήρωση συγκεκριμένων στόχων, των οποίων εντούτοις η απαρίθμηση είναι ενδεικτικού χαρακτήρα, καθώς παραμένει στη διακριτική ευχέρεια της εταιρείας ο καθορισμός πρόσθετων, πέραν όσων αναφέρονται στην παρ. 2 του άρθρου 4, στόχων ως συναξιολογούμενων για τη διασφάλιση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου αυτής από το διοικητικό συμβούλιο.

#### **Επί του άρθρου 5**

Με τις διατάξεις του άρθρου 5 διατηρείται η προβλεπόμενη ήδη με τον ν. 3016/2002 διάκριση εκτελεστικών, μη εκτελεστικών και ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου. Εισάγεται επίσης πρόβλεψη ώστε, στις συνεδριάσεις του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας, με θέμα την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, οι οποίες υποβάλλονται στη συνέχεια προς έγκριση από τη γενική συνέλευση ή στις οποίες η ημερησία διάταξη περιλαμβάνει θέματα, για την έγκριση των οποίων ο ν. 4548/2018 προβλέπει τη λήψη απόφασης από τη γενική συνέλευση με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, το διοικητικό συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία όταν παρίστανται τουλάχιστον δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Με τον τρόπο αυτό ισχυροποιούνται τα εχέγγυα ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας στη λήψη ιδιαιτέρως σημαντικών αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου.

#### **Επί του άρθρου 6**

Με τις διατάξεις του άρθρου 6 εισάγονται οι ελάχιστες αρμοδιότητες που έχουν τα εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου, προκειμένου να αποσαφηνισθεί -πέραν των γενικών χαρακτηριστικών του ορισμού τους και των καθηκόντων που έχουν βάσει της εταιρικής νομοθεσίας ως μέλη του διοικητικού συμβουλίου- ο ρόλος τους. Προς την κατεύθυνση αυτή, τα εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου μεριμνούν για την εφαρμογή των στρατηγικών που τίθενται από το διοικητικό συμβούλιο, και συζητούν σε

τακτά χρονικά διαστήματα την εφαρμογή, την υλοποίηση και την καταλληλότητα των εν λόγω στρατηγικών με τα μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου.

#### **Επί του άρθρου 7**

Με τις διατάξεις του άρθρου 7 εισάγονται οι ελάχιστες αρμοδιότητες που έχουν τα μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου, προκειμένου να αποσαφηνισθεί -πέραν των γενικών χαρακτηριστικών του ορισμού τους και των καθηκόντων που έχουν βάσει της εταιρικής νομοθεσίας ως μέλη του διοικητικού συμβουλίου- ο ρόλος τους, ο οποίος εν πολλοίς μέχρι σήμερα παρέμενε ασαφής. Στο πλαίσιο αυτό προβλέπεται η ενδεικτική καταγραφή των σημαντικότερων αρμοδιοτήτων των μη εκτελεστικών μελών, ενώ επαφίεται στην Εταιρεία η πρόβλεψη τυχόν πρόσθετων αρμοδιοτήτων, λαμβάνοντας υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της.

#### **Επί του άρθρου 8**

Στο άρθρο 8 προβλέπεται η υποχρέωση, εφόσον ο πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου ορίζεται εκ των εκτελεστικών μελών, να ορίζεται αντιπρόεδρος εκ των μη εκτελεστικών μελών.

#### **Επί του άρθρου 9**

Με τις διατάξεις του άρθρου 9 ενισχύονται τα κριτήρια ανεξαρτησίας των ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου σε σχέση με αυτά που προβλέπονταν στο άρθρο 4 του ν. 3016/2002. Ως εξάρτηση λογίζεται καταρχήν η σωρευτική συνδρομή (τόσο κατά τον ορισμό του μέλους, όσο και κατά τη διάρκεια της θητείας του) αφενός, της κατοχής του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, και αφετέρου, μιας σχέσης εξάρτησης οικονομικού, επιχειρηματικού, οικογενειακού ή άλλου είδους, η οποία -κατ' αποτέλεσμα- είναι δυνατόν να επηρεάσει τις αποφάσεις και την αντικειμενική κρίση του μέλους. Όπως ενδεικτικά καταγράφονται ορισμένες περιπτώσεις στις οποίες θεωρείται ότι υφίσταται σχέση εξάρτησης, χωρίς εντούτοις αυτού να παρέπεται, ότι περιπτώσεις μη υπαγόμενες σε αυτές δεν δύναται να συνιστούν σχέση εξάρτησης επηρεάζουσα τις αποφάσεις και την αντικειμενική κρίση του μέλους. Άλλωστε, όπως παρατηρείται στη Σύσταση της Επιτροπής 2005/162 (ΕΕ τ. L 52 σ. 51), δεν είναι δυνατόν να απαριθμηθούν περιεκτικά όλες οι απειλές κατά της ανεξαρτησίας των διοικητικών στελεχών. Η διαπίστωση της ύπαρξης ή μη σχέσεων εξάρτησης οφείλει να αξιολογείται και να κρίνεται ανά περίπτωση, λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαίτερες συνθήκες της περίπτωσης. Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας είναι επιφορτισμένο με την περιοδική (τουλάχιστον ετήσια) επανεξέταση της πλήρωσης των προϋποθέσεων ανεξαρτησίας, και, εφόσον διαπιστωθεί ότι αυτές εξέλιπαν, εκκινεί τις διαδικασίες αντικατάστασης του μέλους. Καθορίζεται η ακολουθητέα διαδικασία αντικατάστασης, με ειδικότερη μνεία για την περίπτωση κατά την οποία το σχετικό διοικητικό συμβούλιο περιλαμβάνει περισσότερα του ελάχιστου υποχρεωτικού αριθμού ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

#### **Επί του άρθρου 10**

Με τις διατάξεις του άρθρου 10 καθιερώνεται η υποχρέωση συγκρότησης δύο νέων, πέραν της επιτροπής ελέγχου κατ' άρθρο 44 ν. 4449/2017, επιτροπών του διοικητικού συμβουλίου. Πρόκειται για την επιτροπή αποδοχών και την επιτροπή υποψηφιοτήτων, που στόχο έχουν

να διασφαλίσουν τη σε βάθος επεξεργασία από μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου θεμάτων τα οποία αποτελούν εστίες σύγκρουσης συμφερόντων, όπως γίνεται εν γένει αποδεκτό ότι ισχύει στον τομέα των αποδοχών και της ανάδειξης υποψηφίων μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και την αποτελεσματική και ορθολογική συμμόρφωση της Εταιρείας με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο. Οι επιτροπές αυτές δεν αποτελούν όργανα της εταιρείας, αλλά επικουρούν το διοικητικό συμβούλιο με την υποβολή εισηγήσεων προς αυτό σε ό,τι αφορά τη λήψη αποφάσεων του στις εν λόγω θεματικές.

#### **Επί του άρθρου 11**

Με τις διατάξεις του άρθρου 11 καθορίζονται οι αρμοδιότητες της επιτροπής αποδοχών, λαμβάνοντας υπόψη και όσα ορίζονται στα άρθρα 109 έως και 112 του ν. 4548/2018. Η καθιέρωση της υποχρέωσης συγκρότησης επιτροπής του διοικητικού συμβουλίου επιφορτισμένης με την επεξεργασία ζητημάτων αποδοχών αναμένεται ότι θα συνδράμει αποφασιστικά τα διοικητικά συμβούλια σε ό,τι αφορά την αποτελεσματική και ορθή εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του ν. 4548/2018.

#### **Επί του άρθρου 12**

Με τις διατάξεις του άρθρου 12 καθορίζονται οι αρμοδιότητες της επιτροπής υποψηφιοτήτων. Η καθιέρωση της υποχρέωσης συγκρότησης επιτροπής υποψηφιοτήτων επιφορτισμένης με τον εντοπισμό προσώπων κατάλληλων για την απόκτηση της ιδιότητας του μέλους του διοικητικού συμβουλίου σε συνδυασμό με την πολιτική καταλληλότητας των μελών του διοικητικού συμβουλίου, η οποία θα καθορίζει τα κριτήρια καταλληλότητας, αναμένεται ότι θα συμβάλλει στη στελέχωση των διοικητικών συμβουλίων των εισηγμένων εταιρειών με πρόσωπα που διαθέτουν τα απαιτούμενα εχέγγυα ήθους, γνώσεων και εμπειρίας για την αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων τους ως μελών του διοικητικού συμβουλίου τόσο ανάλογα με την ιδιότητά τους ως εκτελεστικών, μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών όσο και με βάση την κατανομή των καθηκόντων τους.

#### **Επί του άρθρου 13**

Με τις διατάξεις του άρθρου 13 προβλέπεται το πλαίσιο οργανωτικών ρυθμίσεων, τις οποίες οφείλει να εφαρμόζει η εταιρεία σε ό,τι αφορά την εταιρική της διακυβέρνηση. Οι ρυθμίσεις αυτές είναι αναλογικές, καθώς διαμορφώνονται λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος, τη φύση, το εύρος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της.

#### **Επί του άρθρου 14**

Με τις διατάξεις του άρθρου 14 ενισχύονται -σε σχέση με τα προβλεπόμενα στον ν. 3016/2002- οι υποχρεώσεις των εταιρειών σε ό,τι αφορά τον κανονισμό λειτουργίας που πρέπει να διαθέτουν. Ειδικότερα, προβλέπεται η υποχρέωση της Εταιρείας να διαθέτει αναλυτικό κανονισμό λειτουργίας, ο οποίος να καλύπτει κατ' ελάχιστον τις περιπτώσεις που ορίζονται στην παρ. 3 του ιδίου άρθρου.

#### **Επί του άρθρου 15**

Με τις διατάξεις του άρθρου 15 καθορίζονται τα ζητήματα οργανωτικής διάρθρωσης της μονάδας εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας, η οποία συνιστά ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα εντός της εταιρείας και έχει στόχο την παρακολούθηση και βελτίωση των

λειτουργιών της Εταιρείας και των πολιτικών της, αναφορικά με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου αυτής. Περαιτέρω ορίζονται ο τρόπος ορισμού και τα κωλύματα διορισμού, των απασχολούμενων στην μονάδα εσωτερικού ελέγχου, συμπεριλαμβανομένου και του επικεφαλής αυτής. Η μεταβολή του προσώπου του τελευταίου αποτελεί αντικείμενο ενημέρωσης προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός είκοσι (20) ημερών από την ημερομηνία πραγματοποίησής της. Προβλέπονται ευρείες αρμοδιότητες ελέγχου από τον επικεφαλής της μονάδας, καθώς επίσης υποχρέωση του ιδίου περί υποβολής, προς την επιτροπή ελέγχου, ετήσιου προγράμματος ελέγχου και απαιτήσεων πόρων για την υλοποίησή του.

#### **Επί του άρθρου 16**

Με τις διατάξεις του άρθρου 16 προβλέπονται, κατ' ελάχιστον, οι αρμοδιότητες της μονάδας εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης και η υποχρέωση του επικεφαλής της να παρίσταται στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων. Ο επικεφαλής της μονάδας παρέχει, χωρίς προηγούμενη υποχρέωση ενημέρωσης ή έγκρισης από οιοδήποτε όργανο της εταιρείας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, συνεργάζεται με αυτήν και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο της.

#### **Επί του άρθρου 17**

Με τις διατάξεις του άρθρου 17 ορίζεται η υποχρέωση της εταιρείας για την εφαρμογή Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, καταρτισμένου από φορέα εγνωσμένου κύρους. Ο φορέας δύναται να είναι εθνικός ή αλλοδαπός και να αποτελεί είτε φορέα αυτορρύθμισης είτε όχι υπό την απαραίτητη προϋπόθεση ότι διέπεται από νομοθεσία χώρας ανεπτυγμένης στον χώρο του χρηματοπιστωτικού τομέα και της κεφαλαιαγοράς. Παράλληλα παρέχεται εξουσιοδότηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου να καθορίσει τα ειδικότερα ζητήματα εφαρμογής του άρθρου. Με την καθιέρωση της διάταξης αυτής, διατηρούνται η ελευθερία και η ευελιξία των εταιρειών να επιλέγουν τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που επιθυμούν να εφαρμόζουν ανάλογα με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά τους, τη μετοχική τους σύνθεση και τα κριτήρια που επιλέγουν, κατά περίπτωση, εφαρμόζοντας την αρχή «συμμόρφωση ή αιτιολόγηση» εφόσον αποκλίνουν από συγκεκριμένες διατάξεις του και παρέχοντας τις σχετικές πληροφορίες στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με το άρθρο 152 του ν. 4548/2018.

#### **Επί του άρθρου 18**

Με τις διατάξεις του άρθρου 18 καθορίζονται υποχρεώσεις διαφάνειας και έγκαιρης και πλήρους κατά το δυνατόν ενημέρωσης των μετόχων της Εταιρείας, ενόψει της εκλογής μελών του διοικητικού συμβουλίου. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνονται η αιτιολόγηση της πρότασης επιλογής εκάστου υποψηφίου, αναλυτικό βιογραφικό σημείωμα εκάστου υποψηφίου, στο οποίο να αναφέρεται ειδικά η παρούσα και παρελθούσα δραστηριότητά του και η τυχόν συμμετοχή του σε διοικητικό συμβούλιο άλλων νομικών προσώπων, ώστε να διαπιστώνεται η επάρκεια του χρόνου του σε ό,τι αφορά την εκπλήρωση των καθηκόντων του, καθώς και αιτιολόγηση της πλήρωσης των κριτηρίων της πολιτικής καταλληλότητας που εφαρμόζει η εταιρεία. Περαιτέρω, το ισχύον κωδικοποιημένο καταστατικό της εταιρείας τηρείται αναρτημένο στον διαδικτυακό τόπο της εταιρείας.

### **Επί του άρθρου 19**

Με τις διατάξεις του άρθρου 19 εισάγεται πρόβλεψη λειτουργίας μονάδας εξυπηρέτησης μετόχων που στόχο έχει την άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων, καθώς επίσης την εξυπηρέτησή τους συναφώς με την άσκηση των δικαιωμάτων τους. Ειδικότερα καθορίζονται οι επιμέρους υποχρεώσεις πληροφόρησης, καθώς επίσης οι αρμοδιότητες της μονάδας.

### **Επί του άρθρου 20**

Με τις διατάξεις του άρθρου 20 εισάγεται πρόβλεψη λειτουργίας μονάδας εταιρικών ανακοινώσεων και προβλέπονται οι αρμοδιότητες αυτής για παροχή ενημέρωσης προς τους μετόχους και το επενδυτικό κοινό σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

### **Επί του άρθρου 21**

Με τις διατάξεις του άρθρου 21 εισάγεται η υποχρέωση επιβεβαίωσης, από ορκωτό ελεγκτή λογιστή ή ελεγκτική εταιρεία, ότι η Εταιρεία διαθέτει επικαιροποιημένο κανονισμό λειτουργίας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 14 του παρόντος.

### **Επί του άρθρου 22**

Με τις διατάξεις του άρθρου 22 προβλέπονται οι ειδικότερες προϋποθέσεις για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με καταβολή μετρητών, καθώς και για την αλλαγή χρήσης αντληθέντων από αυτήν κεφαλαίων.

### **Επί του άρθρου 23**

Με τις διατάξεις του άρθρου 23 προβλέπονται ειδικότερες προϋποθέσεις για τη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το πενήντα ένα τοις εκατό (51%) της συνολικής αξίας των περιουσιακών της στοιχείων.

### **Επί του άρθρου 24**

Με τις διατάξεις του άρθρου 24 καθορίζεται η εποπτική αρμοδιότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με την επιφύλαξη των αρμοδιοτήτων της Τράπεζας της Ελλάδος, και τίθενται οι επαπειλούμενες κυρώσεις για παραβάσεις των διατάξεων των άρθρων 1 έως 23.

## **ΜΕΡΟΣ Β΄**

### **ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α΄**

**Ενσωμάτωση της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση της οδηγίας 2007/36/ΕΚ όσον αφορά την ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης ενεργού συμμετοχής των μετόχων**

### **Α. ΓΕΝΙΚΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ**



Με τις διατάξεις των άρθρων 25 έως 36 ενσωματώνεται στην ελληνική νομοθεσία η Οδηγία (ΕΕ) 2017/828 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου «για την τροποποίηση της οδηγίας 2007/36/ΕΚ όσον αφορά την ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης ενεργού συμμετοχής των μετόχων» (ΕΕ L 132/1, 20.5.2017).

Οι διατάξεις των άρθρων 25 έως 36 καθορίζουν προϋποθέσεις για την άσκηση ορισμένων δικαιωμάτων των μετόχων που συνδέονται με δικαίωμα ψήφου σε γενικές συνελεύσεις εταιρειών οι οποίες έχουν την καταστατική τους έδρα στην Ελλάδα και οι μετοχές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά εγκατεστημένη ή λειτουργούσα σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Καθορίζουν επίσης ειδικές απαιτήσεις, προκειμένου να ενθαρρυνθεί η συμμετοχή των μετόχων, ιδίως μακροπρόθεσμα. Οι εν λόγω ειδικές απαιτήσεις εφαρμόζονται για την ταυτοποίηση των μετόχων, τη διαβίβαση πληροφοριών, τη διευκόλυνση της άσκησης των δικαιωμάτων των μετόχων, τη διαφάνεια των θεσμικών επενδυτών, τους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων και τους πληρεξούσιους συμβούλους.

Τα άρθρα 27 έως 32 του παρόντος σχεδίου νόμου εφαρμόζονται στους διαμεσολαβητές που παρέχουν υπηρεσίες σε μετόχους ή σε άλλους διαμεσολαβητές για μετοχές εταιρειών, οι οποίες έχουν την καταστατική έδρα τους στην Ελλάδα και οι μετοχές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά εγκατεστημένη ή λειτουργούσα σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι διατάξεις των άρθρων 32 έως 35 του παρόντος σχεδίου νόμου καταλαμβάνουν α) θεσμικούς επενδυτές και διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων, εφόσον η Ελλάδα αποτελεί το κράτος μέλος καταγωγής τους, και β) πληρεξούσιους συμβούλους, εφόσον πληρεξούσιος σύμβουλος έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα ή, αν ο πληρεξούσιος σύμβουλος δεν έχει καταστατική έδρα εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχει στην Ελλάδα τα κεντρικά του γραφεία ή κατάσταση σε περίπτωση που δεν έχει κεντρικά γραφεία εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι προτεινόμενες διατάξεις των άρθρων 25 έως 36 ισχύουν με την επιφύλαξη της ισχύουσας τομεακής νομοθεσίας, εθνικής ή ενωσιακής, για τη ρύθμιση συγκεκριμένων κατηγοριών εισηγμένων εταιρειών ή οντοτήτων. Όπου ο παρών νόμος θεσπίζει ειδικότερους κανόνες ή προσθέτει απαιτήσεις σε σύγκριση με την ανωτέρω ισχύουσα τομεακή νομοθεσία, οι διατάξεις της τελευταίας εφαρμόζονται συμπληρωματικά με τις διατάξεις των άρθρων 25 έως 36.

## **B. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ**

### **Επί του άρθρου 25**

Στο άρθρο 25 περιγράφεται το αντικείμενο των ρυθμίσεων που εισάγονται και ορίζεται το πεδίο εφαρμογής του νόμου, οι διατάξεις του οποίου εφαρμόζονται σε διαμεσολαβητές που παρέχουν υπηρεσίες σε μετόχους ή σε άλλους διαμεσολαβητές για μετοχές εταιρειών οι οποίες έχουν την καταστατική έδρα τους στην Ελλάδα και οι μετοχές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά εγκατεστημένη ή λειτουργούσα σε

κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αλλά και σε θεσμικούς επενδυτές και διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων, εφόσον η Ελλάδα αποτελεί το κράτος μέλος καταγωγής τους, καθώς και σε πληρεξούσιους συμβούλους, εφόσον πληρεξούσιος σύμβουλος έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα ή, αν ο πληρεξούσιος σύμβουλος δεν έχει καταστατική έδρα εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχει στην Ελλάδα τα κεντρικά του γραφεία ή κατάσταση σε περίπτωση που δεν έχει κεντρικά γραφεία εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

### **Επί του άρθρου 26**

Το άρθρο 26 θέτει τους ορισμούς που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς των άρθρων 25 έως 36.

### **Επί του άρθρου 27**

Στο άρθρο 27 με το οποίο ενσωματώνεται το άρθρο 3α της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 προβλέπεται το δικαίωμα των εισηγμένων εταιρειών να εξακριβώνουν τα στοιχεία των μετόχων τους και θεσπίζεται η υποχρέωση των διαμεσολαβητών, να γνωστοποιούν στην εταιρεία, κατόπιν αιτήματος της ίδιας ή τρίτου μέρους που έχει ορισθεί από την εταιρεία, τις πληροφορίες σχετικά με τα στοιχεία ταυτότητας των μετόχων. Η εξακρίβωση των στοιχείων των μετόχων αποτελεί προϋπόθεση για την άμεση επικοινωνία μεταξύ του μετόχου και της εταιρείας και ως εκ τούτου είναι ουσιώδης για τη διευκόλυνση της άσκησης των δικαιωμάτων των μετόχων, καθώς και για την ενεργό συμμετοχή τους.

Στο πλαίσιο αυτό, οι διαμεσολαβητές που παρέχουν τις υπηρεσίες σε μετόχους ή σε άλλους για μετοχές εταιρειών, οι οποίες έχουν την καταστατική έδρα τους στην Ελλάδα και οι μετοχές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά εγκατεστημένη ή λειτουργούσα σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οφείλουν να διασφαλίζουν και οι ίδιοι, ιδίως, με τις μεταξύ τους συμφωνίες, ότι οι διαμεσολαβητές με τους οποίους συνεργάζονται συμμορφώνονται με τις διατάξεις των άρθρων 27 έως 30 του νόμου.

Η Οδηγία υιοθετεί ένα ουδέτερο προς τα εθνικά συστήματα ταυτοποίησης δίκαιο, διότι δεν υπάρχουν ενιαία συστήματα ταυτοποίησης. Στην ελληνική νομοθεσία η ταυτοποίηση προβλέπεται στους ν. 4548/2018 και 4569/2018, με την επιφύλαξη των διατάξεων των άρθρων 25 έως 36 του παρόντος ως νεώτερων και ειδικότερων, ιδίως ως προς τη συμμόρφωση από τους αλλοδαπούς διαμεσολαβητές (περιλαμβανομένων και αυτών των τρίτων χωρών), οι οποίοι υπάγονται στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας.

Επιπλέον, τα δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα των μετόχων θα πρέπει να μπορούν να αποτελούν αντικείμενο επεξεργασίας, προκειμένου να επιτρέπεται στην εταιρεία να εξακριβώνει τα στοιχεία των υπαρχόντων μετόχων για να επικοινωνεί άμεσα μαζί τους, με στόχο τη διευκόλυνση της άσκησης των δικαιωμάτων τους και της ενεργού συμμετοχής τους στην εταιρεία. Η εν λόγω επεξεργασία γίνεται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία σε σχέση με την επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα.

Για την επίτευξη των σκοπών των άρθρων 25 έως 36, η εταιρεία και οι διαμεσολαβητές θα πρέπει να έχουν το δικαίωμα να αποθηκεύουν δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα των μετόχων μέχρι την ημερομηνία κατά την οποία θα πληροφορηθούν ότι ένα πρόσωπο έπαψε να είναι μέτοχος και για μέγιστη περίοδο δώδεκα μηνών μετά από την ενημέρωσή τους. Τα ανωτέρω ισχύουν ανεξάρτητα από το γεγονός ότι η εταιρεία και ο διαμεσολαβητής ενδέχεται να πρέπει να αποθηκεύουν δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα ατόμων που έχουν πάψει να είναι μέτοχοι για άλλους σκοπούς.

### **Επί του άρθρου 28**

Με το άρθρο 28, το οποίο ενσωματώνει το άρθρο 3β της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 σκοπείται η βελτίωση της διαβίβασης πληροφοριών μέσω της αλυσίδας των διαμεσολαβητών για τη διευκόλυνση της ουσιαστικής άσκησης των δικαιωμάτων των μετόχων, δεδομένου ότι αυτή εξαρτάται σημαντικά από τον τρόπο που μεταδίδονται οι πληροφορίες εντός της αλυσίδας διαμεσολαβητών, ιδίως δε όταν αυτό συμβαίνει διασυνοριακά.

### **Επί του άρθρου 29**

Με το άρθρο 29 ενσωματώνεται το άρθρο 3γ της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 για τη διευκόλυνση άσκησης των δικαιωμάτων των μετόχων, ιδίως στη γενική συνέλευση. Οι διαμεσολαβητές έχουν υποχρέωση να διευκολύνουν την άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, είτε όταν οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα αυτά αυτοπροσώπως είτε όταν διορίζουν κάποιον τρίτο για τον σκοπό αυτό. Οι μέτοχοι δύνανται να ορίσουν τον διαμεσολαβητή για την άσκηση των δικαιωμάτων τους για λογαριασμό τους, οπότε ο διαμεσολαβητής θα πρέπει να ασκεί τα δικαιώματα αυτά κατόπιν ρητής εξουσιοδότησης και σύμφωνα με τις ρητές οδηγίες των μετόχων και προς όφελός τους. Οι μέτοχοι πρέπει να είναι σε θέση να γνωρίζουν αν οι ψήφοι τους έχουν ληφθεί ορθά υπόψη, ιδίως σε περίπτωση ηλεκτρονικής ψηφοφορίας μετά το πέρας της οποίας θα πρέπει να παρέχεται επιβεβαίωση παραλαβής των ψήφων. Επιπλέον, κάθε μέτοχος που ψηφίζει σε γενική συνέλευση θα πρέπει να έχει τουλάχιστον τη δυνατότητα να εξακριβώσει μετά από τη γενική συνέλευση αν η ψήφος του καταγράφηκε και καταμετρήθηκε έγκυρα από την εταιρεία.

### **Επί του άρθρου 30**

Με το άρθρο 30, το οποίο ενσωματώνει το άρθρο 3δ της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828, θεσπίζεται υψηλός βαθμός διαφάνειας όσον αφορά στις χρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων των τιμών και των τελών, για τις υπηρεσίες που παρέχουν οι διαμεσολαβητές για την προώθηση των επενδύσεων σε μετοχές και τη διευκόλυνση της άσκησης των δικαιωμάτων που συνδέονται με μετοχές. Τυχόν διαφορές στις χρεώσεις που επιβάλλονται σε περιπτώσεις εγχώριας και διασυνοριακής άσκησης δικαιωμάτων των μετόχων επιτρέπονται μόνον εφόσον αιτιολογούνται δεόντως και ανταποκρίνονται στις διαφορές ως προς τα πραγματικά έξοδα που προκύπτουν για την παροχή υπηρεσιών από τους διαμεσολαβητές.

### **Επί του άρθρου 31**

Με το άρθρο 31 ενσωματώνεται το άρθρο 3ε της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 ως προς τους διαμεσολαβητές τρίτης χώρας. Ορίζεται ειδικότερα ότι τα άρθρα 27 έως 30 εφαρμόζονται επίσης και σε διαμεσολαβητές που δεν έχουν την καταστατική ή την πραγματική τους έδρα στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος της Ευρωπαϊκής Ένωσης όταν παρέχουν τις υπηρεσίες που αναφέρονται στην παρ. 4 του άρθρου 25.

Η αλυσίδα των διαμεσολαβητών μπορεί να περιλαμβάνει διαμεσολαβητές οι οποίοι δεν έχουν καταστατική έδρα ή κεντρικά γραφεία στην Ένωση. Ωστόσο, οι δραστηριότητες που πραγματοποιούν οι εν λόγω διαμεσολαβητές τρίτων χωρών θα μπορούσαν να έχουν αντίκτυπο στη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα εταιρειών της Ένωσης και στην εταιρική διακυβέρνηση στην Ένωση. Επιπρόσθετα, προκειμένου να επιτευχθούν οι στόχοι που επιδιώκει η Οδηγία, είναι αναγκαίο να εξασφαλιστεί ότι οι πληροφορίες διαβιβάζονται κατά μήκος όλης της αλυσίδας των διαμεσολαβητών. Εάν οι διαμεσολαβητές τρίτων χωρών δεν υπόκειντο στην υπό ενσωμάτωση Οδηγία με τις διατάξεις των άρθρων 25 έως 36 και δεν είχαν τις ίδιες υποχρεώσεις με αυτές των διαμεσολαβητών της Ένωσης όσον αφορά τη διαβίβαση πληροφοριών, θα υπήρχε κίνδυνος διακοπής της ροής πληροφοριών. Συνεπώς, οι διαμεσολαβητές τρίτων χωρών οι οποίοι παρέχουν υπηρεσίες που συνδέονται με μετοχές εταιρειών, οι οποίες διατηρούν την καταστατική τους έδρα στην Ένωση και οι μετοχές των οποίων είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, εγκατεστημένη ή λειτουργούσα στην Ένωση, θα πρέπει να υπόκεινται σε κανόνες σχετικά με την εξακρίβωση των στοιχείων των μετόχων, τη διαβίβαση πληροφοριών, τη διευκόλυνση της άσκησης των δικαιωμάτων των μετόχων, τη διαφάνεια και την απαγόρευση διακρίσεων όσον αφορά τα έξοδα, ώστε να εξασφαλίζεται αποτελεσματική εφαρμογή των διατάξεων σχετικά με τις μετοχές που κατέχονται μέσω των εν λόγω διαμεσολαβητών.

### **Επί του άρθρου 32**

Στο άρθρο 32, με το οποίο ενσωματώνεται το άρθρο 3ζ της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 ορίζονται οι υποχρεώσεις των θεσμικών επενδυτών, καθώς και των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων ως προς τις απαιτήσεις ενεργού συμμετοχής των μετόχων στις εταιρείες. Οι θεσμικοί επενδυτές και οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει είτε να αναπτύξουν και να ανακοινώσουν δημόσια μια πολιτική για την ενεργό συμμετοχή των μετόχων, είτε να εξηγήσουν τους λόγους για τους οποίους επέλεξαν να μην το πράξουν. Η παρ. 1 του άρθρου 32 αναφέρει τις πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στην εν λόγω πολιτική. Στην παρ. 2 του άρθρου 32 καθιερώνεται η υποχρέωση των θεσμικών επενδυτών και διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων για δημόσια γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με την υλοποίηση της πολιτικής τους για την ενεργό συμμετοχή, και ιδιαίτερα για το περιεχόμενο της ψήφου τους στις γενικές συνελεύσεις των εταιρειών, στο μετοχικό κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν. Ωστόσο, με στόχο τη μείωση του πιθανού διοικητικού κόστους, οι θεσμικοί επενδυτές και οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να αποφασίσουν να μην δημοσιοποιήσουν κάθε δοθείσα ψήφο, εάν η ψήφος θεωρείται μη σημαντική, εξαιτίας του αντικειμένου της ψηφοφορίας ή του μεγέθους της συμμετοχής στην εταιρεία. Στις μη σημαντικές αυτές ψήφους μπορεί να συμπεριλαμβάνονται ψήφοι για αμιγώς διαδικαστικά θέματα ή ψήφοι που δίδονται σε εταιρείες στις οποίες ο επενδυτής κατέχει πολύ μικρό μερίδιο συγκριτικά με τις συμμετοχές

του επενδυτή σε άλλες εταιρείες στις οποίες γίνονται οι επενδύσεις. Οι θεσμικοί επενδυτές και οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να καθορίζουν τα δικά τους κριτήρια σχετικά με το ποιες ψήφοι δεν είναι σημαντικές εξαιτίας του αντικειμένου της ψηφοφορίας ή του μεγέθους της συμμετοχής στην εταιρεία και να τα εφαρμόζουν με συνέπεια. Η πολιτική ενεργού συμμετοχής ή οι λόγοι για τους οποίους δεν έχει θεσπισθεί πολιτική ενεργού συμμετοχής, καθώς και οι πληροφορίες που αναφέρονται στην παρ. 2 του άρθρου 32, θα πρέπει να δημοσιεύεται στο διαδίκτυο. Η δημόσια αυτή γνωστοποίηση στο πλαίσιο επίτευξης μεγαλύτερης διαφάνειας έχει ως στόχο την ευαισθητοποίηση των επενδυτών, τη βελτιστοποίηση των επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνουν οι τελικοί δικαιούχοι, τη διευκόλυνση διαλόγου μεταξύ των εταιρειών και των μετόχων τους, την ενθάρρυνση της ενεργού συμμετοχής των μετόχων, καθώς και την ενίσχυση της λογοδοσίας έναντι των ενδιαφερόμενων μερών και της κοινωνίας των πολιτών.

### **Επί του άρθρου 33**

Στο άρθρο 33, με το οποίο ενσωματώνεται το άρθρο 3η της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828, εισάγεται η μεσομακροπρόθεσμη προσέγγιση ως καθοριστικός παράγοντας για την υπεύθυνη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων. Ειδικότερα, στην παρ. 1 προβλέπεται η υποχρέωση των θεσμικών επενδυτών να γνωστοποιούν ετησίως στο κοινό τον τρόπο, με τον οποίο τα βασικά στοιχεία της στρατηγικής επενδύσεων σε μετοχές, την οποία εφαρμόζουν, συνάδουν με το προφίλ και τη διάρκεια των υποχρεώσεων τους, καθώς και τον τρόπο, με τον οποίο συμβάλλουν στην μεσομακροπρόθεσμη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων τους. Η παρ. 2 ορίζει το περιεχόμενο των συμφωνιών μεταξύ θεσμικών επενδυτών και διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων, το οποίο πρέπει να γνωστοποιείται στο κοινό από τους θεσμικούς επενδυτές. Η γνωστοποίηση αυτή θα συμβάλλει στη σωστή ευθυγράμμιση των συμφερόντων των τελικών δικαιούχων των θεσμικών επενδυτών, των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων και των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις και, ενδεχομένως, στην ανάπτυξη περισσότερο μακροπρόθεσμων επενδυτικών στρατηγικών και σχέσεων με τις εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις, οι οποίες θα περιλαμβάνουν την ενεργό συμμετοχή των μετόχων.

### **Επί του άρθρου 34**

Με το άρθρο 34, με το οποίο ενσωματώνεται το άρθρο 3θ της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828, καθορίζεται η υποχρέωση των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων να παρέχουν πληροφορίες στον θεσμικό επενδυτή, προκειμένου να του επιτρέπουν να αξιολογήσει εάν και με ποιον τρόπο ο διαχειριστής ενεργεί με γνώμονα την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των μακροπρόθεσμων συμφερόντων του επενδυτή και κατά πόσον ακολουθεί στρατηγική που καθιστά δυνατή την ενεργό συμμετοχή των μετόχων κατά τρόπο αποτελεσματικό. Ειδικότερα, για τους μικρότερους και λιγότερο ειδικευμένους θεσμικούς επενδυτές είναι θεμελιώδης η θεσμοθέτηση μιας ελάχιστης σειράς νομικών απαιτήσεων, προκειμένου να είναι σε θέση να προβαίνουν σε ορθές εκτιμήσεις και να απαιτούν από τον διαχειριστή να λογοδοτήσει. Ως εκ τούτου στην παρ. 1 διευκρινίζεται ότι οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων απαιτείται να γνωστοποιούν στους θεσμικούς επενδυτές τον τρόπο με τον οποίο η επενδυτική στρατηγική τους και η εφαρμογή της συμβάλλουν στη μεσομακροπρόθεσμη

απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του θεσμικού επενδυτή ή του ταμείου. Η εν λόγω γνωστοποίηση θα πρέπει να περιλαμβάνει την υποβολή εκθέσεων σχετικά με τους βασικούς ουσιώδεις μεσομακροπρόθεσμους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδύσεις χαρτοφυλακίου, περιλαμβανομένων ζητημάτων εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και άλλων μεσομακροπρόθεσμων κινδύνων. Οι πληροφορίες αυτές είναι καίριας σημασίας, προκειμένου να μπορεί ο θεσμικός επενδυτής να εκτιμήσει κατά πόσον ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων πραγματοποιεί μεσομακροπρόθεσμη ανάλυση μετοχών και του χαρτοφυλακίου, η οποία αποτελεί βασική προϋπόθεση για την ενεργό συμμετοχή των μετόχων κατά τρόπο αποτελεσματικό. Δεδομένου ότι οι μεσομακροπρόθεσμοι αυτοί κίνδυνοι επηρεάζουν τις αποδόσεις των επενδυτών, η αποτελεσματικότερη ενσωμάτωση των εν λόγω ζητημάτων στις επενδυτικές διαδικασίες θα μπορούσε να έχει αποφασιστική σημασία για τους θεσμικούς επενδυτές. Το επίπεδο της συχνότητας εναλλαγής του χαρτοφυλακίου αποτελεί σημαντικό δείκτη του κατά πόσον οι διαδικασίες που εφαρμόζει ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων συμφωνούν πλήρως με την προσδιορισμένη στρατηγική και τα συμφέροντα του θεσμικού επενδυτή, και δείχνει αν ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων κατέχει τις μετοχές για χρονικό διάστημα που επιτρέπει την ενεργό συμμετοχή με αποδοτικό τρόπο. Η αυξημένη εναλλαγή χαρτοφυλακίου μπορεί να αποτελεί ένδειξη έλλειψης εμπιστοσύνης στις επενδυτικές αποφάσεις και συγκυριακής συμπεριφοράς, οι οποίες δεν είναι πιθανόν να εξυπηρετούν τα συμφέροντα των θεσμικών επενδυτών μακροπρόθεσμα, ιδίως δεδομένου ότι οι αυξήσεις της συχνότητας εναλλαγής αυξάνουν τα έξοδα που επωμίζεται ο επενδυτής και μπορεί να επηρεάσουν τους συστηματικούς κινδύνους. Από την άλλη πλευρά, μια μη αναμενόμενη χαμηλή συχνότητα εναλλαγής μπορεί να αποτελεί ένδειξη έλλειψης προσοχής στη διαχείριση κινδύνου ή μια εκτροπή προς μια πιο παθητική επενδυτική προσέγγιση. Ο δανεισμός κινητών αξιών, στο πλαίσιο του οποίου οι μετοχές των επενδυτών στην πραγματικότητα πωλούνται υπό την προϋπόθεση δικαιώματος επαναγοράς, μπορεί να προκαλέσει διαφωνίες στο πεδίο της ενεργού συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής στην ψηφοφορία σε γενική συνέλευση. Γι' αυτόν τον λόγο, είναι σημαντικό ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων να ενημερώνει σχετικά με την πολιτική του όσον αφορά τον δανεισμό κινητών αξιών και τον τρόπο εφαρμογής της για την άσκηση των δραστηριοτήτων ενεργού συμμετοχής στις οποίες προβαίνει, ιδίως κατά τη γενική συνέλευση των εταιρειών στις οποίες γίνονται οι επενδύσεις. Ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει επίσης να ενημερώνει τον θεσμικό επενδυτή εάν και, εφόσον τούτο συμβαίνει, πώς λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις βάσει αξιολόγησης σχετικά με τη μεσομακροπρόθεσμη απόδοσή της εταιρείας στην οποία γίνονται οι επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένης της μη χρηματοοικονομικής της απόδοσης. Οι πληροφορίες αυτές είναι ιδιαίτερα χρήσιμες για να καταδειχθεί κατά πόσον ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων υιοθετεί ενεργή προσέγγιση, με μακροπρόθεσμο προσανατολισμό, για τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και λαμβάνει υπόψη κοινωνικά και περιβαλλοντικά ζητήματα καθώς και ζητήματα διακυβέρνησης. Ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να παρέχει ορθές πληροφορίες στον θεσμικό επενδυτή σχετικά με το κατά πόσον έχουν προκύψει περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες ενεργού συμμετοχής και, εάν ναι, ποιες και πώς τις αντιμετώπισε. Για παράδειγμα, καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων μπορεί να μην επιτρέπουν καν στον διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων να προβεί σε κάποια ενέργεια. Όλες αυτές οι καταστάσεις θα πρέπει να γνωστοποιούνται στον θεσμικό επενδυτή. Στην παρ. 3 ορίζεται ότι

στις περιπτώσεις που τα περιουσιακά στοιχεία ενός θεσμικού επενδυτή αποτελούν αντικείμενο όχι ατομικής, αλλά κοινής διαχείρισης μαζί με περιουσιακά στοιχεία άλλων επενδυτών και μέσω ενός ταμείου, θα πρέπει να παρέχονται πληροφορίες και σε άλλους επενδυτές, τουλάχιστον κατόπιν αιτήματός τους, προκειμένου να υπάρχει η δυνατότητα όλοι οι άλλοι επενδυτές του ίδιου ταμείου να λάβουν τις ίδιες πληροφορίες, εφόσον το επιθυμούν.

### **Επί του άρθρου 35**

Με το άρθρο 35 ενσωματώνεται το άρθρο 3ι της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828. Ειδικότερα, στην παρ. 1 ορίζεται ότι οι πληρεξούσιοι σύμβουλοι γνωστοποιούν στο κοινό τον κώδικα δεοντολογίας που εφαρμόζουν και υποβάλλουν έκθεση σχετικά με την εφαρμογή του εν λόγω κώδικα δεοντολογίας. Οι πληρεξούσιοι σύμβουλοι δύνανται να μην εφαρμόζουν κώδικα δεοντολογίας, με την προϋπόθεση ότι παρέχουν σαφή και αιτιολογημένη εξήγηση για τους λόγους που δεν τον εφαρμόζουν. Δύνανται, επίσης, να παρεκκλίνουν από τις συστάσεις του κώδικα δεοντολογίας, με την προϋπόθεση ότι δηλώνουν τα σημεία από τα οποία παρεκκλίνουν, ότι εξηγούν τους λόγους της ενέργειάς τους αυτής και ότι αναφέρουν, εφόσον κρίνεται απαραίτητο, τα εναλλακτικά μέτρα που ενδεχομένως έχουν λάβει. Οι πληροφορίες που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο καθίστανται διαθέσιμες στο κοινό χωρίς χρέωση στους δικτυακούς τόπους των πληρεξουσίων συμβούλων και επικαιροποιούνται σε ετήσια βάση.

Στην παρ. 2 ορίζεται ότι οι πληρεξούσιοι σύμβουλοι γνωστοποιούν δημοσίως, προκειμένου να ενημερώνουν τους πελάτες τους για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των δραστηριοτήτων τους, σε ετήσια βάση, συγκεκριμένες πληροφορίες σε σχέση με τη διαμόρφωση των ερευνητικών και συμβουλευτικών δραστηριοτήτων τους και των σχετικών με τις ψήφους συστάσεών τους. Ειδικότερα, θεσπίζεται υποχρέωση δημόσιας γνωστοποίησης από τους πληρεξουσίους συμβούλους τουλάχιστον πληροφοριών σε σχέση με τα εξής ζητήματα: α) τα απαραίτητα χαρακτηριστικά των μεθοδολογιών και των μοντέλων που εφαρμόζουν· β) τις κύριες πηγές πληροφοριών που χρησιμοποιούν· γ) τις διαδικασίες που εφαρμόζουν για να εξασφαλίσουν την ποιότητα των ερευνητικών και συμβουλευτικών δραστηριοτήτων τους και των σχετικών με τις ψήφους συστάσεων, καθώς και των προσόντων του σχετικού προσωπικού· δ) εάν και πώς λαμβάνουν υπόψη την εθνική αγορά, τις νομικές, κανονιστικές και εταιρικές συνθήκες· ε) τα βασικά χαρακτηριστικά των πολιτικών ψήφου που εφαρμόζουν για κάθε αγορά· στ) αν διατηρούν διάλογο με τις εταιρείες που αποτελούν αντικείμενο των ερευνητικών και συμβουλευτικών δραστηριοτήτων και των συστάσεων ψήφου τους και με τους ενδιαφερόμενους φορείς των εταιρειών και, εάν ναι, το εύρος και τη φύση του διαλόγου αυτού· ζ) την πολιτική όσον αφορά την αποτροπή και τη διαχείριση ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων.

Οι πληροφορίες αυτές δημοσιεύονται στον δικτυακό τόπο των πληρεξουσίων συμβούλων και παραμένουν διαθέσιμες χωρίς χρέωση για τουλάχιστον τρία έτη από την ημέρα δημοσίευσης. Οι πληροφορίες δεν χρειάζεται να γνωστοποιηθούν χωριστά σε περίπτωση που είναι ήδη διαθέσιμες στο πλαίσιο της γνωστοποίησης της παρ. 1.

Στην παρ. 3 εισάγεται υποχρέωση των πληρεξουσίων συμβούλων να εντοπίζουν και να γνωστοποιούν χωρίς καθυστερήσεις στους πελάτες τους οποιαδήποτε υφιστάμενη ή ενδεχόμενη σύγκρουση συμφερόντων ή επιχειρηματική σχέση που ενδέχεται να επηρεάζει τη διαμόρφωση των ερευνητικών, των συμβουλευτικών δραστηριοτήτων τους ή των συστάσεων ψήφου τους και τις ενέργειες στις οποίες έχουν προβεί για την εξάλειψη, την άμβλυνση ή τη διαχείριση της υφιστάμενης ή ενδεχόμενης σύγκρουσης συμφερόντων.

Δεδομένης της σημασίας τους, οι πληρεξούσιοι σύμβουλοι θα πρέπει να υπόκεινται σε απαιτήσεις διαφάνειας. Οι πληρεξούσιοι σύμβουλοι που υπόκεινται σε κώδικα δεοντολογίας ενημερώνουν ουσιαστικά σχετικά με την εφαρμογή του εν λόγω κώδικα δεοντολογίας. Θα πρέπει να γνωστοποιούν επίσης ορισμένες βασικές πληροφορίες σχετικά με τη διαμόρφωση της έρευνας, των συμβουλών και των σχετικών με τις ψήφους συστάσεών τους και σχετικά με οποιαδήποτε πραγματική ή ενδεχόμενη σύγκρουση συμφερόντων ή επιχειρηματική σχέση δύναται να επηρεάσει τη διαμόρφωση της έρευνας, των συμβουλών και των σχετικών με τις ψήφους συστάσεών τους. Οι πληροφορίες αυτές θα πρέπει να παραμένουν διαθέσιμες δημόσια για περίοδο τουλάχιστον τριών (3) ετών, προκειμένου οι θεσμικοί επενδυτές να μπορούν να επιλέγουν τις υπηρεσίες πληρεξουσίων συμβούλων λαμβάνοντας υπόψη τις επιδόσεις τους στο παρελθόν.

Η παρ. 4 προβλέπει ότι το άρθρο 35 εφαρμόζεται και για πληρεξουσίου συμβούλους που δεν έχουν την καταστατική ή την πραγματική τους έδρα στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και ασκούν τις δραστηριότητές τους μέσω παραρτήματος που βρίσκεται στην Ελλάδα. Προκειμένου να διασφαλίζονται ισότιμοι όροι ανταγωνισμού μεταξύ των πληρεξουσίων συμβούλων της Ένωσης και των πληρεξουσίων συμβούλων τρίτων χωρών, οι σχετικές διατάξεις θα πρέπει επίσης να εφαρμόζονται σε πληρεξουσίου συμβούλους τρίτων χωρών που ασκούν τις δραστηριότητές τους μέσω οργανισμού στην Ένωση, ανεξάρτητα από τη μορφή του εν λόγω οργανισμού.

### **Επί του άρθρου 36**

Στο άρθρο 36, με το οποίο ενσωματώνεται το άρθρο 14β της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828, προβλέπονται τα μέτρα και οι διοικητικές κυρώσεις που δύναται να επιβάλλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως εποπτική αρχή, σε περίπτωση μη τήρησης των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις διατάξεις των άρθρων 25 έως 36. Η παρ. 2 προβλέπει τις κυρώσεις, ενώ η παρ. 3 ορίζει τις περιστάσεις που λαμβάνονται ενδεικτικά υπόψη κατά τον καθορισμό και την επιμέτρηση των κυρώσεων και μέτρων.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β΄**

### **Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.) με μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου**

#### **A. ΓΕΝΙΚΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ**

Με τον ν. 4209/2013 (Α΄ 253) ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία η Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 8ης Ιουνίου 2011 (ΕΕ L 174/1.7.2011) σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ). Με τον νόμο αυτόν διαμορφώθηκε ένα εναρμονισμένο ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο για τις



δραστηριότητες των ΔΟΕΕ, την προστασία των επενδυτών μέσω των κανόνων διαφάνειας και των λειτουργικών και οργανωτικών απαιτήσεων που πρέπει πλέον να τηρούν οι ΔΟΕΕ, καθώς και για τη διασφάλιση του διαχωρισμού των λειτουργιών φύλαξης περιουσιακών στοιχείων μέσω του θεματοφύλακα. Στα άρθρα 37 έως και 56 προβλέπονται οι ειδικοί όροι για την αδειοδότηση και λειτουργία των ΟΕΕ που μπορούν να διαχειρίζονται οι ΔΟΕΕ, πέραν των ήδη υφιστάμενων ιδίως των ΑΚΕΣ και των ΕΚΕΣ, των ΑΕΕΧ και ΑΕΕΑΠ.

Όπως επισημαίνει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, αλλά και υποστηρικτικοί θεσμοί όπως το European Systemic Risk Board (ESRB) και το Συμβούλιο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, η μη τραπεζική χρηματοδότηση μπορεί να έχει πλεονεκτήματα ως εναλλακτική πηγή χρηματοδότησης με στόχο την υποστήριξη της οικονομικής ανάπτυξης και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και σταθερότητας του χρηματοοικονομικού συστήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Αυτό, όπως επισημαίνεται, σήμερα επιτυγχάνεται με την συμμετοχή των ΟΕΕ, μεταξύ άλλων, στην αγορά κεφαλαίου δηλαδή στις εκδόσεις μετοχών ή εταιρικών ομολόγων, εισηγμένων ή μη και ακινήτων.

Στόχος του σχεδίου νόμου, στο πλαίσιο της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας και της ενίσχυσης της ελληνικής επιχειρηματικότητας, είναι η σύσταση και λειτουργία ΟΕΕ στην Ελλάδα με τη μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου, κατά τα πρότυπα και άλλων κρατών μελών της ΕΕ.

Ειδικότερα, σε συνέχεια των υφιστάμενων ρυθμίσεων του ν. 4209/2013 για τους διαχειριστές ΟΕΕ, τα άρθρα 37 έως 56 ρυθμίζουν εν γένει τους ΟΕΕ, ως προς τα θέματα σύστασης, λειτουργίας και διάθεσης μεριδίων τους.

## **B. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ**

### **Επί του άρθρου 37**

Το άρθρο 37 ορίζει στην παρ. 1 ότι ο Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) του άρθρου 4 παρ. 1 περ. (α) του ν. 4209/2013 με κράτος μέλος καταγωγής την Ελλάδα συστήνεται με μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου, σύμφωνα με τις επιμέρους διατάξεις του σχεδίου. Ως ΟΕΕ ορίζεται στο άρθρο 4 παρ. 1 περ. (α) του ν. 4209/2013, οποιοσδήποτε οργανισμός συλλογικών επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων τυχόν επενδυτικών του τμημάτων, ο οποίος: αα) συγκεντρώνει κεφάλαια από επενδυτές με σκοπό την επένδυσή τους σύμφωνα με καθορισμένη πολιτική προς όφελος των εν λόγω επενδυτών και ββ) δεν χρειάζεται άδεια σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 4099/2012 (Α'250) ή το άρθρο 5 της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ.

Επισημαίνεται ότι η προτεινόμενη νομοθετική ρύθμιση των ΟΕΕ με μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου δεν θίγει τις διατάξεις του άρθρου 7 του ν. 2992/2002 (Α'54) και των άρθρων 1-20 του ν. 2778/1999 (Α' 295), με τις οποίες ρυθμίζονται τα αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (ΑΚΕΣ) και τα αμοιβαία κεφάλαια σε ακίνητη περιουσία αντίστοιχα, ως προς τα οποία εξακολουθούν να ισχύουν οι εν λόγω διατάξεις που τα διέπουν. Στην παράγραφο 2 ορίζεται ότι ο ΟΕΕ είναι ομάδα περιουσίας που αποτελεί αντικείμενο διαχείρισης προς όφελος των μεριδιούχων και μπορεί να αποτελείται από κινητές αξίες ενσώματες ή άυλες κατά την έννοια της περίπτωσης (ιε) του άρθρου 3 του ν. 4099/2012, εταιρικά μερίδια, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, μετρητά, ακίνητα ή άλλα

συναφή περιουσιακά στοιχεία. Τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία επενδύει ο ΟΕΕ προβλέπονται στον Κανονισμό του, είναι σύμφωνα με τον επενδυτικό σκοπό του, απαλλαγμένα κάθε είδους επιβαρύνσεων και πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- α) δεν ενεχυριάζονται παρά μόνο στο πλαίσιο άσκησης της επενδυτικής πολιτικής του ΟΕΕ,
- β) υπόκεινται σε αξιόπιστη και ακριβή αποτίμηση, η οποία διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 9 του άρθρου 1 του ν. 4308/2014 (Α' 251),
- γ) η ρευστότητά τους επιτρέπει στον ΟΕΕ να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του που απορρέουν από την πολιτική εξαγορών σύμφωνα με τον κανονισμό του.

Στην παρ. 3 ορίζεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία του ΟΕΕ ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους, ενώ με την παρ. 4 προβλέπεται ότι η περιουσία του ΟΕΕ ή κάθε επενδυτικού τμήματος αυτού, εφόσον συντρέχει περίπτωση, διαιρείται σε ίσης αξίας ονομαστικά μερίδια ή ονομαστικά κλάσματα μεριδίων.

Με τις παρ. 5 και 6 ρυθμίζονται η εκπροσώπηση των μεριδιούχων και η έκταση της ευθύνης των τελευταίων για τις υποχρεώσεις του ΟΕΕ, η οποία περιορίζεται στην αξία της συμμετοχής τους σε αυτόν. Καθίσταται επίσης σαφές, ότι οι μεριδιούχοι δεν ευθύνονται για πράξεις ή παραλείψεις του διαχειριστή και του θεματοφύλακα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους. Στην παρ. 7 προβλέπεται ότι ένας ΟΕΕ μπορεί να συστήνεται για ορισμένη ή αόριστη χρονική διάρκεια, ενώ με την παρ. 8 προβλέπεται ότι ΟΕΕ μπορεί να είναι είτε ανοικτού, είτε κλειστού τύπου. Πιο συγκεκριμένα, το κεφάλαιο ενός ΟΕΕ ανοικτού τύπου είναι χωρισμένο σε ίσης αξίας μερίδια των οποίων η καθαρή αξία αλλάζει ανάλογα με τις μεταβολές στην αξία του καθαρού ενεργητικού. Με την εισδοχή νέων επενδυτών σε ένα ΟΕΕ ανοικτού τύπου, ο αριθμός των μεριδίων αυξάνεται και το κεφάλαιο του ΟΕΕ μεγαλώνει, ενώ με την εξαργύρωση/εξαγορά μεριδίων (πώλησή τους πίσω στο ΟΕΕ), ο αριθμός των μεριδίων του ΟΣΕ, καθώς και το κεφάλαιο του ΟΕΕ μειώνονται, και έτσι πάντα η αξία των μεριδίων παραμένει ανάλογη με την αξία του κεφαλαίου του ΟΕΕ. Σε αντίθεση με του ανοικτού τύπου, ο ΟΕΕ κλειστού τύπου εκδίδει έναν προκαθορισμένο αριθμό μεριδίων αφού είναι καθορισμένου κεφαλαίου και τα μερίδια αυτά διατίθενται προς αγορά και πώληση σε οργανωμένη αγορά ή άμεσα μέσω της Εταιρείας Διαχείρισης, δημιουργώντας έτσι μια δευτερογενή αγορά που υπόκειται στη ζήτηση και την προσφορά.

Με την παρ. 9 ορίζεται ότι η εγκατάσταση του ΟΕΕ βρίσκεται υποχρεωτικά στην Ελλάδα, ενώ με την παρ. 10 προβλέπεται ότι η ονομασία του ΟΕΕ περιλαμβάνει υποχρεωτικά τον προσδιοριστικό όρο «οργανισμός εναλλακτικών επενδύσεων» ή «ΟΕΕ».

Εξυπακούεται ότι το παρόν θεσμικό πλαίσιο δεν υποστηρίζει τη σύσταση και λειτουργία στην Ελλάδα Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων που δύνανται να χορηγούν δάνεια (loan originating funds), καθώς δεν ρυθμίζει τέτοιου είδους δραστηριότητα.

### **Επί του άρθρου 38**

Με την παρ. 1 του άρθρου 38 τίθενται επενδυτικοί περιορισμοί για τον ΟΕΕ. Συγκεκριμένα προβλέπεται ότι απαγορεύεται η τοποθέτηση άνω του είκοσι τοις εκατό (20%) του ενεργητικού του ΟΕΕ των άρθρων 37 έως 56 σε χρηματοπιστωτικά μέσα του ίδιου εκδότη, ενώ στην περίπτωση επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, απαγορεύεται η τοποθέτηση άνω του είκοσι τοις εκατό (20%) του ενεργητικού του σε ακίνητα.

Με την παρ. 2 προβλέπεται ότι με απόφαση Υπουργού Οικονομικών, κατόπιν εισήγησης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και μετά από γνώμη της Συμβουλευτικής Επιτροπής, η Επιτροπή δύναται να ορίζει κατηγορίες ΟΕΕ με βάση τον επενδυτικό τους σκοπό και να

προβλέπει πρόσθετους επενδυτικούς περιορισμούς για τους ΟΕΕ του νόμου αυτού ανάλογα με τη φύση των στοιχείων στα οποία επενδύουν και τους επενδυτές στους οποίους απευθύνονται.

### **Άρθρο 39**

Με το άρθρο 39 προβλέπεται ότι ο ΟΕΕ μπορεί να συσταθεί με περισσότερα του ενός επενδυτικά τμήματα, κάθε ένα εκ των οποίων αδειοδοτείται σύμφωνα με το άρθρο 41, θεωρείται ως αυτοτελής ΟΕΕ και αντιστοιχεί σε ξεχωριστό τμήμα των περιουσιακών στοιχείων του ΟΕΕ. Περαιτέρω, ρυθμίζονται θέματα που αφορούν τα εκδιδόμενα μερίδια, το ειδικότερο περιεχόμενο του κανονισμού και του πληροφοριακού υλικού του ΟΕΕ σε περίπτωση λειτουργίας επενδυτικών τμημάτων, καθώς και τα δικαιώματα των μεριδιούχων. Στη συνέχεια προβλέπονται συγκεκριμένες προϋποθέσεις υπό τις οποίες ένα επενδυτικό τμήμα ΟΕΕ μπορεί να επενδύει σε άλλο τμήμα του ίδιου ΟΕΕ. Τέλος προβλέπεται η δυνατότητα αυτοτελούς λύσης και ρευστοποίησης του επενδυτικού τμήματος χωρίς αυτό να συνεπάγεται τη λύση και ρευστοποίηση άλλων τμημάτων του ΟΕΕ, ενώ ορίζεται ότι τυχόν ανάκληση της άδειας σύστασης ενός ή περισσότερων επενδυτικών τμημάτων του ΟΕΕ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν συνεπάγεται την ανάκληση της άδειας σύστασης των υπολοίπων τμημάτων αυτού.

### **Άρθρο 40**

Στις παρ. 1 του άρθρου 40 προβλέπεται ότι διαχειριστής ΟΕΕ πρέπει να είναι υποχρεωτικά ΑΕΔΟΕΕ που έχει λάβει άδεια λειτουργίας βάσει του ν. 4209/2013 ή ΔΟΕΕ που έχει λάβει άδεια λειτουργίας βάσει των διατάξεων του Κεφαλαίου Β΄ του Μέρους Α΄ της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ.

Σημειώνεται ότι ΔΟΕΕ που έχει λάβει άδεια λειτουργίας βάσει των διατάξεων του Κεφαλαίου Β΄ του Μέρους Α΄ της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ, έχει τη δυνατότητα σύστασης ΟΕΕ εφόσον τηρήσει τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 33 της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ.

Στην παρ. 2 ορίζεται δια παραπομπής στην περ. (β) της παρ. 2 του άρθρου 6 του ν. 4209/2013 το τι περιλαμβάνει η διαχείριση ΟΕΕ, δηλαδή τουλάχιστον, τη λειτουργία της διαχείρισης επενδύσεων (ήτοι διαχείριση χαρτοφυλακίου και διαχείριση κινδύνων) και επιπροσθέτως τις λειτουργίες της διοίκησης ΟΕΕ, διαφήμισης και εμπορικής προώθησης του ΟΕΕ και δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία του ΟΕΕ.

Τέλος, με την παρ. 3 προβλέπεται ότι ο διαχειριστής δεν επιτρέπεται να παραιτηθεί από τη διαχείριση ΟΕΕ παρά μόνο εάν εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η ανάληψη της διαχείρισης του ΟΕΕ από άλλον διαχειριστή και ότι ο νέος διαχειριστής υποκαθίσταται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του παραιτηθέντος διαχειριστή. Παραιτηθείς και νέος διαχειριστής ευθύνονται εις ολόκληρον για τις υποχρεώσεις του παραιτηθέντος έναντι του ΟΕΕ μέχρι τον χρόνο ανάληψης των καθηκόντων από τον νέο διαχειριστή.

### **Άρθρο 41**

Με την παρ. 1 του άρθρου 41 προβλέπεται ότι για τη σύσταση ΟΕΕ απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με την παρ. 2 ρυθμίζονται τα ειδικότερα στοιχεία που πρέπει να υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από διαχειριστή που αιτείται τη χορήγηση άδειας σύστασης ΟΕΕ. Επισημαίνεται ότι μεταξύ άλλων, απαραίτητη προϋπόθεση για την

χορήγηση άδειας ΟΕΕ είναι να ανέρχεται η συνολική αξία του ενεργητικού του ΟΕΕ τουλάχιστον σε ένα εκατομμύριο (1.000.000) ευρώ.

Με την παρ. 3 ορίζεται ότι ο διαχειριστής ΟΕΕ συμμορφώνεται προς τις διατάξεις του παρόντος οι οποίες διέπουν τη σύσταση και λειτουργία των ΟΕΕ με μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου.

Με την παρ. 4 ορίζεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν χορηγεί άδεια σύστασης ΟΕΕ εάν: α) ο κανονισμός ή η λειτουργία του διαχειριστή ή του θεματοφύλακα προσκρούουν στον νόμο, β) δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις των παρ. 1 και 2 του άρθρου 40, γ) ο θεματοφύλακας του ΟΕΕ δεν πληροί τις προϋποθέσεις των διατάξεων των άρθρων 37 έως 56, του ν. 4209/2013 ή και του Κανονισμού (ΕΕ) 231/2013, δ) τα πρόσωπα που πραγματικά διεξάγουν τις εργασίες του διαχειριστή δεν διαθέτουν την απαιτούμενη αξιοπιστία και επαρκή επαγγελματική εμπειρία, μεταξύ άλλων, και σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία και τις επενδυτικές στρατηγικές του υπό σύσταση ΟΕΕ, ε) ο κανονισμός του ΟΕΕ δεν επιτρέπει τη διάθεση των μεριδίων του στην Ελλάδα, στ) ο κανονισμός του ΟΕΕ δεν περιλαμβάνει τα στοιχεία που προβλέπονται στο άρθρο 42.

Με την παρ. 5 προβλέπεται ότι μέσα σε έξι (6) μήνες από τη χορήγηση της άδειας σύστασης του ΟΕΕ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ο διαχειριστής του υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βεβαίωση του θεματοφύλακα σχετικά με την κατάθεση των στοιχείων του αρχικού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Εάν από την ως άνω βεβαίωση του θεματοφύλακα προκύπτει ότι δεν έχει καλυφθεί το σύνολο του αρχικού ενεργητικού του ΟΕΕ, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια σύστασης του ΟΕΕ.

Τέλος με την παρ. 6 ορίζεται ότι απαγορεύεται η διάθεση των μεριδίων ΟΕΕ πριν από τη χορήγηση άδειας σύστασης του ΟΕΕ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

#### **Άρθρο 42**

Με την παρ. 1 του άρθρου 42 ορίζεται ότι ο κανονισμός του ΟΕΕ του νόμου αυτού καταρτίζεται από τον διαχειριστή του και συνυπογράφεται από τον θεματοφύλακα του ΟΕΕ.

Στην παρ. 2 του άρθρου ορίζεται το ελάχιστο περιεχόμενο του κανονισμού του ΟΕΕ.

Στην παρ. 3 ορίζονται ο τρόπος διενέργειας αποτίμησης των ΟΕΕ είτε ανοικτού είτε κλειστού τύπου, με τα χρονικά περιθώρια ανοικτού τύπου να ορίζονται οι δεκαπέντε (15) ημέρες εφόσον η αξία του καθαρού ενεργητικού δημοσιεύεται καθημερινά ή οι εξήντα (60) ημέρες σε κάθε άλλη περίπτωση ενώ η αποτίμηση κλειστού τύπου διενεργείται μια τουλάχιστον φορά τον χρόνο.

Στην παρ. 4 προβλέπεται ότι κάθε τροποποίηση του Κανονισμού του ΟΕΕ εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ενώ στην παρ. 5 ορίζεται ότι οι μεριδιούχοι ενημερώνονται άμεσα με σταθερό μέσο για κάθε τροποποίηση του Κανονισμού του ΟΕΕ του νόμου αυτού. Οι τροποποιήσεις αυτές δεσμεύουν τους μεριδιούχους οι οποίοι ωστόσο δικαιούνται, εφόσον δεν συμφωνούν με την τροποποίηση αυτή, να εξαγοράσουν τα μερίδια που κατέχουν εντός τριών (3) μηνών από την ανωτέρω γνωστοποίηση, με βάση τους όρους εξαγοράς που ίσχυαν πριν από την τροποποίηση μη λαμβανομένης υπόψη στην περίπτωση αυτή, της καθορισμένης ημερομηνίας εξαγοράς των μεριδίων. Το δικαίωμα αυτό αναγράφεται στην ανωτέρω γνωστοποίηση.

### **Άρθρο 43**

Στο άρθρο 43 δίδεται ορισμός της διάθεσης μεριδίων ΟΕΕ και περιγράφεται η διαδικασία διάθεσης. Επιπλέον ορίζεται ότι επιτρέπεται στους διαχειριστές ΟΕΕ να διαθέτουν μερίδια του ΟΕΕ που διαχειρίζονται σε επαγγελματίες επενδυτές και σε ιδιώτες επενδυτές υπό τις προϋποθέσεις του άρθρου 41 του ν. 4209/2013 στην Ελλάδα. Ειδικότερα, στην παρ. 6 ορίζεται ότι τα πρόσωπα που διαθέτουν μερίδια ΟΕΕ διασφαλίζουν ότι οι επενδυτές που υποβάλλουν αίτηση συμμετοχής πληρούν τα κριτήρια συμμετοχής στον ΟΕΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου και του Κανονισμού του ΟΕΕ.

Στην παρ. 9 προβλέπεται ότι τα μερίδια του ΟΕΕ μπορούν να διατίθενται άμεσα από τον διαχειριστή του ΟΕΕ ή έμμεσα από πρόσωπα στα οποία ο διαχειριστής έχει αναθέσει με σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης τη διάθεση των μεριδίων. Πρόσωπα στα οποία ο διαχειριστής μπορεί να αναθέσει τη διάθεση μεριδίων ΟΕΕ είναι μόνο ΑΕΠΕΥ ή ΕΠΕΥ με υποκατάστημα στην Ελλάδα, πιστωτικά ιδρύματα, ΑΕΕΔ και ΑΕΔΟΕΕ ή ΔΟΕΕ που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα με διαβατήριο σύμφωνα με τα άρθρα 1-53 του ν. 4209/2013.

Στην παρ. 10 παρέχεται εξουσιοδότηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ρυθμίζει τα θέματα που αφορούν στην εμπορική προώθηση των μεριδίων του ΟΕΕ, στη λειτουργία του δικτύου διάθεσης, καθώς και τεχνικά θέματα και λεπτομέρειες εφαρμογής του παρόντος.

### **Άρθρο 44**

Το άρθρο 44 ρυθμίζει θέματα σχετικά με την εξαγορά μεριδίων ΟΕΕ και την αναστολή εξαγοράς τους. Στην παρ. 2 ορίζεται ότι η αξία των μεριδίων του ΟΕΕ καταβάλλεται σε μετρητά εντός του χρονικού διαστήματος που προβλέπεται στον κανονισμό του ΟΕΕ. Στις παρ. 3 και 4 ορίζεται η διαδικασία αναστολής της εξαγοράς μεριδίων ΟΕΕ είτε μετά από αίτηση του διαχειριστή και σχετική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είτε με πρωτοβουλία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### **Άρθρο 45**

Στην παρ. 1 του άρθρου 45 ορίζεται ότι στην περίπτωση ΟΕΕ κλειστού τύπου μπορεί να προβλέπεται στον κανονισμό του ΟΕΕ ότι οι επενδυτές δεν αποκτούν εξαρχής τα μερίδια, ούτε καταβάλλουν εξαρχής την τιμή διάθεσης των μεριδίων, αλλά δεσμεύονται συμβατικά να αποκτούν τα μερίδια και να καταβάλλουν την τιμή διάθεσής τους σταδιακά, όποτε τους ζητείται από τον διαχειριστή του ΟΕΕ κατά τους όρους του κανονισμού του ΟΕΕ, κατά παρέκκλιση της περίπτωσης (γ) της παρ. 3 του άρθρου 43. Σε κάθε περίπτωση, το αρχικό ενεργητικό του ΟΕΕ δεν μπορεί να υπολείπεται του ποσού της περ. (ε) της παρ. 2 του άρθρου 41, τηρουμένων και των διατάξεων της παρ. 5 του άρθρου 41.

Στην παρ. 2 προβλέπεται ότι οι συνέπειες της τυχόν αθέτησης από επενδυτή της υποχρέωσής του να αποκτήσει μερίδια και να καταβάλει το αντίστοιχο τίμημα θα προβλέπονται στον κανονισμό του ΟΕΕ, ενώ στην παρ. 3 ορίζεται ότι στην περίπτωση του άρθρου αυτού οι επενδυτικοί περιορισμοί του άρθρου 38 υπολογίζονται επί του αθροίσματος του ενεργητικού του ΟΕΕ και του ποσού που υποχρεούνται να καταβάλλουν, εφόσον τους ζητηθεί, οι επενδυτές.

#### **Άρθρο 46**

Το άρθρο 46 προβλέπει την τήρηση από τον διαχειριστή Μητρώου Μεριδιούχων στο οποίο θα καταχωρούνται τα μερίδια και οι δικαιούχοι αυτών και προβλέπεται το ελάχιστο περιεχόμενο αυτού. Επίσης προβλέπεται η έκδοση από τον διαχειριστή, κατόπιν αίτησης μεριδιούχου ή συνδικαιούχου μεριδίων, βεβαιώσεων συμμετοχής ή εξαγοράς στον ΟΕΕ. Ομοίως προβλέπεται η έκδοση βεβαίωσης, κατόπιν αιτήσεως μεριδιούχου και ενεχυρούχου δανειστή σχετικά με την καταχώριση ενεχυρίασης μεριδίων στο Μητρώο Μεριδιούχων. Ορίζεται επίσης ότι η μεταβίβαση μεριδίων ΟΕΕ επιτρέπεται μόνο μεταξύ συζύγων ή συμβιούντων με σύμφωνο συμβίωσης και συγγενών πρώτου και δεύτερου βαθμού.

#### **Άρθρο 47**

Στο άρθρο 47 προβλέπεται ότι η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΕΕ γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 9 του άρθρου 1 του ν. 4308/2014, εφαρμοζομένων και των προβλεπόμενων στο άρθρο 19 του ν. 4209/2013.

#### **Άρθρο 48**

Στο άρθρο 48 ρυθμίζονται θέματα σχετικά με τη λύση του ΟΕΕ. Στην παρ. 1 αναφέρονται οι λόγοι λύσης του ΟΕΕ και στην παρ. 2 ορίζεται ότι τη λύση του ΟΕΕ ακολουθεί η διανομή του ενεργητικού του με τη διαδικασία που προβλέπεται στον κανονισμό του ΟΕΕ. Προβλέπεται τέλος στην παράγραφο 3 ότι η λύση ΟΕΕ και ο λόγος αυτής γνωστοποιούνται άμεσα στους μεριδιούχους από τον διαχειριστή.

#### **Άρθρο 49**

Το άρθρο 49 περιλαμβάνει τους λόγους ανάκλησης της άδειας σύστασης ΟΕΕ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τη σχετική διοικητική διαδικασία και τη γνωστοποίηση της απόφασης περί ανάκλησης της άδειας σύστασης του ΟΕΕ του νόμου αυτού και στις αρμόδιες αρχές των κρατών στα οποία διατίθενται τα μερίδια του ΟΕΕ.

#### **Άρθρο 50**

Το άρθρο 50 προβλέπει ότι ο διαχειριστής του ΟΕΕ λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση και παρακολούθηση όλων των κινδύνων των σχετικών με την επενδυτική στρατηγική του ΟΕΕ, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του ν. 4209/2013 και στον Κανονισμό (ΕΕ) 231/2013. Ο διαχειριστής ορίζει ανώτατο επίπεδο μόχλευσης για κάθε ΟΕΕ που διαχειρίζεται, το οποίο δεν μπορεί να υπερβαίνει το εκατόν πενήντα τοις εκατό (150%) της καθαρής αξίας του ενεργητικού του ΟΕΕ. Επιπλέον προβλέπεται ότι ο διαχειριστής του ΟΕΕ εφαρμόζει κατάλληλο σύστημα διαχείρισης ρευστότητας και διασφαλίζει τη συνέπεια μεταξύ της επενδυτικής στρατηγικής, των χαρακτηριστικών ρευστότητας και της πολιτικής εξαγορών, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 16 του ν. 4209/2013 και στον Κανονισμό (ΕΕ) 231/2013.

#### **Άρθρο 51**

Το άρθρο 51 αναφέρεται στην υποχρέωση του διαχειριστή του ΟΕΕ να λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 14 του ν. 4209/2013 και στον Κανονισμό (ΕΕ) 231/2013, για τον εντοπισμό και την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων

μεταξύ του ίδιου, συμπεριλαμβανομένων των υπαλλήλων του ή οποιουδήποτε προσώπου συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με αυτόν με σχέση ελέγχου, και του ΟΕΕ τον οποίο διαχειρίζεται αυτός ή των επενδυτών του ίδιου του ΟΕΕ.

#### **Άρθρο 52**

Το άρθρο 52 αναφέρεται στον θεματοφύλακα του ΟΕΕ και δια παραπομπής στο άρθρο 21 παρ. 1 και 2 του ν. 4209/2013 στην υποχρέωση του διαχειριστή να διασφαλίζει ότι διορίζεται και υφίσταται σε διαρκή βάση ένας μόνο θεματοφύλακας για τον ΟΕΕ, ο δε διορισμός του αποδεικνύεται με έγγραφη σύμβαση. Διευκρινίζεται ο τρόπος εγκατάστασης του θεματοφύλακα και καθορίζονται τα νομικά πρόσωπα που μπορούν να διορισθούν ως θεματοφύλακες. Κατά τα λοιπά προβλέπεται ότι εφαρμόζονται οι διατάξεις περί θεματοφυλακής των παρ. 4 και 7-18 του άρθρου 21 του ν. 4209/2013 και οι διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 231/2013. Ρυθμίζεται τέλος η διαδικασία παραίτησης του θεματοφύλακα και παρέχεται η δυνατότητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ζητά από τον διαχειριστή την αντικατάσταση του θεματοφύλακα.

#### **Άρθρο 53**

Στο άρθρο 53 προβλέπεται η κατάρτιση πληροφοριακού υλικού και ετήσιας έκθεσης του ΟΕΕ για κάθε οικονομικό έτος. Η ετήσια έκθεση του ΟΕΕ καταρτίζεται, ελέγχεται, και δημοσιοποιείται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο ν. 4308/2015, στο άρθρο 22 του ν. 4209/2013 ή και στο άρθρο 29 του ν. 4209/2013 εφόσον συντρέχει περίπτωση και παρέχεται στους επενδυτές μετά από αίτησή τους σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 22 του ν. 4209/2013. Η ετήσια έκθεση υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Το πληροφοριακό υλικό του ΟΕΕ των άρθρων 37 έως 56 περιέχει τα στοιχεία που αναφέρονται στο άρθρο 23 του ν. 4209/2013.

#### **Άρθρο 54**

Το άρθρο 54 ρητά ορίζει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 37 έως 56 και στο πλαίσιο αυτό ορίζονται οι ειδικότερες αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### **Άρθρο 55**

Στο άρθρο 55 προβλέπεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλλει σε οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που παραβιάζει τις διατάξεις των άρθρων 37 έως 56 επίπληξη ή πρόστιμο ύψους από χίλια (1.000) ευρώ μέχρι τρία εκατομμύρια (3.000.000) ευρώ ή ίσο με το διπλάσιο του τυχόν οφέλους που αποκόμισε ο παραβάτης, ενώ περιγράφονται και ενδεικτικοί παράγοντες που μπορούν να λαμβάνονται υπόψη κατά την επιμέτρηση των κυρώσεων.

#### **Άρθρο 56**

Στους ΟΕΕ των άρθρων 37 έως 56 εφαρμόζονται οι παρ. 21 έως 23 του άρθρου 7 του ν. 2992/2002. Στους ΟΕΕ της ΕΕ, όπως ορίζονται στην υποπερ. ββ' της περ. ια) της παρ. 1 του άρθρου 4 του ν. 4209/2013, εφαρμόζεται το πρώτο εδάφιο της παρ. 21 και οι παρ. 22 και 23 του άρθρου 7 του ν. 2992/2002.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ Γ'

**Απαιτήσεις δημοσίευσης κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και μέτρα εφαρμογής του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129.**

### **A. ΓΕΝΙΚΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ**

Με τις προτεινόμενες διατάξεις επικαιροποιούνται οι διατάξεις του ν. 3401/2005 (Α' 257), σχετικά με την απαίτηση δημοσίευσης πληροφοριακού δελτίου σε περίπτωση δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Ακόμη ορίζονται με σαφήνεια οι υποχρεώσεις δημοσίευσης δελτίου, ειδικά κατά την περίπτωση διενέργειας προσφοράς αποκλειστικά μέσω ηλεκτρονικού συστήματος. Τέλος, θεσπίζονται μέτρα εφαρμογής του Κανονισμού 2017/1129, σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά κατά την κατάρτιση της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ, η οποία ενσωματώθηκε με τον προαναφερόμενο ν. 3401/2005.

Έτσι, επιτυγχάνονται η αναμόρφωση και η ενοποίηση δικαίου σχετικά με τις απαιτήσεις δημοσίευσης σε περιπτώσεις δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς και βεβαίως η ταυτόχρονη συμμόρφωση της εθνικής νομοθεσίας στον Κανονισμό.

### **B. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ**

#### **Επί του άρθρου 57**

Με το άρθρο 57 ορίζεται ο σκοπός των άρθρων 57 έως 68.

#### **Άρθρο 58**

Με το άρθρο 58 ορίζεται το πεδίο εφαρμογής των άρθρων 59 έως 68. Ειδικότερα, ορίζονται οι περιπτώσεις δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών όπου απαιτούνται ενημερωτικό δελτίο και πληροφοριακό δελτίο κατά περίπτωση. Συγκεκριμένα, ως κριτήριο τίθεται η συνολική ανταλλακτική αξία της δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών στην Ένωση, η οποία υπολογίζεται σε περίοδο δώδεκα μηνών. Ορίζεται ως κατώτατο όριο συνολικής ανταλλακτικής αξίας για την απαίτηση κατάρτισης ενημερωτικού δελτίου το ποσό άνω των πέντε εκατομμυρίων (5.000.000) ευρώ, προκειμένου να επωφελούνται από το καθεστώς διαβατηρίου δυνάμει του Κανονισμού 2017/1129.

Κατ' επέκταση, παραμένει το ανώτατο όριο συνολικής ανταλλακτικής αξίας για την απαίτηση κατάρτισης πληροφοριακού δελτίου σε πέντε εκατομμύρια (5.000.000) ευρώ. Παράλληλα, αυξάνεται το κατώτατο όριο συνολικής ανταλλακτικής αξίας για την απαίτηση κατάρτισης πληροφοριακού δελτίου στο ποσό των πεντακοσίων χιλιάδων (500.000) ευρώ, προκειμένου να μην είναι δυσανάλογο το κόστος σύνταξης αυτού με τους πόρους που προσδοκούνται από την προσφορά. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, μετά από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα χρηματικά όρια μπορούν να μεταβάλλονται .

#### **Άρθρο 59**



Με το άρθρο 59 ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αρμόδια να καθορίζει, ως προς το δελτίο πληροφόρησης, το περιεχόμενο, τη διαδικασία έγκρισης και δημοσίευσης αυτού, τους περιορισμούς σχετικά με την περαιτέρω διάθεση ή και την εισαγωγή αυτών των κινητών αξιών σε ρυθμιζόμενη αγορά, καθώς και κάθε σχετική με το πληροφοριακό δελτίο αναγκαία λεπτομέρεια. Τίθενται οι περιπτώσεις που υπάγονται στις προαναφερόμενες ρυθμίσεις από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς το πληροφοριακό δελτίο. Ολοκληρώνεται έτσι το εθνικό νομοθετικό πλαίσιο εφαρμογής του Κανονισμού 2017/1129 και ενισχύεται η ασφάλεια δικαίου.

#### **Άρθρα 60 και 61**

Με τα άρθρα 60 και 61 θεσπίζονται αναγκαίες διατάξεις για τη συμμόρφωση προς το άρθρο 11 του Κανονισμού 2017/1129 περί ευθύνης, συμπεριλαμβανομένης της αστικής, για το ενημερωτικό δελτίο.

#### **Άρθρο 62**

Το άρθρο 62 αφορά τη χρησιμοποιούμενη γλώσσα, για την οποία εξουσιοδοτείται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ορίσει τις αποδεκτές γλώσσες στη χώρα μας, όταν η Ελλάδα είναι είτε κράτος μέλος καταγωγής, είτε κράτος μέλος υποδοχής. Ακόμη, ορίζεται το περιληπτικό σημείωμα του άρθρου 7 του Κανονισμού να διατίθεται τουλάχιστον στην ελληνική γλώσσα, σε οποιαδήποτε περίπτωση (κατ' εφαρμογή του άρθρου 27 του Κανονισμού 2017/1129).

#### **Άρθρο 63**

Με το άρθρο 63 αποσαφηνίζονται οι υποχρεώσεις σχετικά με τις παρεχόμενες γνωστοποιήσεις και διαφημίσεις που αφορούν κάθε δημόσια προσφορά κινητών αξιών που εντάσσονται στον Κανονισμό (κατ' εφαρμογή του άρθρου 22 του Κανονισμού) ή/και στις περιπτώσεις που απαιτείται πληροφοριακό δελτίο.

#### **Άρθρο 64**

Με το άρθρο 64 ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή υπεύθυνη για τη διασφάλιση της εφαρμογής των διατάξεων του Κανονισμού, ενώ παράλληλα διασφαλίζεται ότι ο Κανονισμός δεν επηρεάζει την ευθύνη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία διέπεται αποκλειστικά από το εθνικό δίκαιο (κατ' εφαρμογή του άρθρου 20 παρ. 9 και του άρθρου 31 του Κανονισμού). Με την παρ. 2 παρέχεται εξουσιοδότηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να καθορίζει με απόφασή της τη διαδικασία και τα δικαιολογητικά που πρέπει να υποβάλλονται, για τη διευκόλυνση του έργου της εποπτικής αρχής και προκειμένου να εξεταστεί και να εγκριθεί το ενημερωτικό δελτίο.

#### **Άρθρο 65**

Το άρθρο 65 ορίζει τις εξουσίες εποπτείας και διερεύνησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (κατ' εφαρμογή του άρθρου 32 του Κανονισμού).

## **Άρθρο 66**

Το άρθρο 66 ορίζει διοικητικές κυρώσεις και μέτρα, την άσκηση των εποπτικών εξουσιών και εξουσιών επιβολής κυρώσεων, ενώ προβλέπει να αιτιολογούνται δεόντως οι αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και να υπόκεινται σε δικαίωμα προσφυγής (κατ' εφαρμογή των άρθρων 38, 39, 40 του Κανονισμού).

## **Άρθρο 67**

Το άρθρο 67 θεσπίζει αποτελεσματικούς μηχανισμούς ενημέρωσης για την αναφορά παραβάσεων ή ενδεχόμενων παραβάσεων προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (κατ' εφαρμογή του άρθρου 41 του Κανονισμού).

## **Άρθρο 68**

Το άρθρο 68 προβλέπει κανόνες για τη δημοσίευση αποφάσεων επιβολής κυρώσεων (κατ' εφαρμογή του άρθρου 42 του Κανονισμού).

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ Δ'**

**Εφαρμοστικές διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 12<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017 σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση, τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση και την τροποποίηση των Οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΚ και 2011/61/ΕΕ και των Κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012.**

### **A. ΓΕΝΙΚΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ**

Με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 12ης Δεκεμβρίου 2017 σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση, τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση και την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΚ και 2011/61/ΕΕ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012, καθορίζονται οι απαιτήσεις σχετικά με τη δέουσα επιμέλεια, τη διατήρηση κινδύνου και τη διαφάνεια για τα μέρη που συμμετέχουν σε τιτλοποιήσεις, τα κριτήρια για την παροχή πίστωσης, οι απαιτήσεις πώλησης τιτλοποιήσεων σε πελάτες λιανικής, η απαγόρευση επανατιτλοποίησης, οι απαιτήσεις εκ μέρους των οντοτήτων ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση (ΟΕΣΤ), καθώς και οι όροι και διαδικασίες για τα αρχεία καταγραφής τιτλοποιήσεων. Επίσης δημιουργείται ένα ειδικό πλαίσιο για την απλή, διαφανή και τυποποιημένη («STS») τιτλοποίηση.

Στο πλαίσιο της εφαρμογής του Κανονισμού, ο οποίος ως δεσμευτική νομοθετική πράξη με υποχρεωτική ισχύ σε όλα τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχει άμεση ισχύ, δημιουργείται η υποχρέωση στα κράτη – μέλη για τον ορισμό των αρμόδιων αρχών για την εποπτεία της συμμόρφωσης των μεταβιβαζουσών οντοτήτων, των αρχικών δανειοδοτών και των ΟΕΣΤ ως προς τις υποχρεώσεις που καθορίζονται στα κείμενα άρθρα του κανονισμού, καθώς και για την εποπτεία συμμόρφωσης των τρίτων μερών, αλλά και τον καθορισμό της αρμοδιότητας των αρχών για επιβολή διοικητικών κυρώσεων και άλλων μέτρων.

Ειδικότερα, κρίνονται αναγκαίες οι προτεινόμενες διατάξεις καθώς αποτελούν απαραίτητα μέτρα για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402.

## **B. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ**

### **Επί του άρθρου 69**

Το άρθρο 69 ορίζει τις αρμόδιες αρχές για την εποπτεία συμμόρφωσης στις απαιτήσεις που ορίζουν οι κείμενες διατάξεις του κανονισμού.

Με την παρ. 1 ορίζονται ως αρμόδιες αρχές για την εποπτεία της συμμόρφωσης των μεταβιβαζουσών οντοτήτων, των αρχικών δανειοδοτών και των ΟΕΣΤ ως προς τις υποχρεώσεις των άρθρων 18 έως 27 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402 αναφορικά με την απλή, διαφανή και τυποποιημένη («STS») τιτλοποίηση κατά περίπτωση: α) η Τράπεζα της Ελλάδος για τις οντότητες που εμπίπτουν στις περιπτώσεις 1, 16 και 22 της παρ. 1 του άρθρου 3 του ν. 4261/2014 (περί προληπτικής εποπτείας πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων), των παρ. 1 και 4 του άρθρου 3 του ν. 4364/2016 (Α' 13), καθώς και στις περιπτώσεις των παρ. 3 και 6 του άρθρου 3 του ν. 4364/2016 (σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης και περί συμπληρωματικής εποπτείας των χρηματοπιστωτικών οντοτήτων που ανήκουν σε χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων), β) την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για οντότητες που εμπίπτουν στις περ. α και β της παρ. 1 του άρθρου 4 του ν. 4209/2013 (περί Ανωμόνων Εταιριών Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων - ΑΕΔΟΕΕ) και στις περ. α, β, γ της παρ. 1 του άρθρου 3 του ν. 4099/2012 (περί εταιριών διαχείρισης ΟΣΕΚΑ), και γ) την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για οντότητες που δεν εμπίπτουν στις παραπάνω περιπτώσεις.

Η παρ. 2 ορίζει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της συμμόρφωσης των μεταβιβαζουσών οντοτήτων, των αρχικών δανειοδοτών και των οντοτήτων ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση (ΟΕΣΤ) ως προς τις υποχρεώσεις που καθορίζονται στα άρθρα 6, 7, 8 και 9 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402.

Η παρ. 3 ορίζει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή αδειοδότησης τρίτων μερών, καθώς και εποπτείας τους ως προς τη συμμόρφωσή τους προς τις υποχρεώσεις του άρθρου 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402.

Με την παρ. 4, και στο πλαίσιο της ενίσχυσης και της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών εποπτείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των μεταβιβαζουσών οντοτήτων ή αρχικών δανειοδοτών που δεν εμπίπτουν στις περιπτώσεις των ν. 4261/2014, 4364/2016, 4209/2013 και 4099/2012, δίνεται η δυνατότητα να ζητείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προσκόμιση Ειδικής Έκθεσης ορκωτού ελεγκτή, η οποία και θα πιστοποιεί τη συμμόρφωση της εκάστοτε οντότητας προς τις υποχρεώσεις των διατάξεων του Κανονισμού. Η Ειδική Έκθεση Ελέγχου θα χορηγείται σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Ελέγχου 805 «Ειδικά ζητήματα ελέγχου επιμέρους οικονομικών καταστάσεων και συγκεκριμένων στοιχείων, λογαριασμών ή κονδυλίων, οικονομικής κατάστασης».

Με την παρ. 5 διατυπώνεται η πρόθεση για συμμόρφωση προς τις κατευθυντήριες οδηγίες, συστάσεις και πρότυπα που εκδίδονται από τις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές.

Με την παρ. 6 ορίζεται η υποχρέωση των ανωτέρω εποπτικών αρχών να ενημερώνουν την αρμόδια Υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομικών για την εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων, αλλά και πιθανών ποινών που επιβάλλουν.

## **Άρθρο 70**

Με το άρθρο 70 ορίζεται η δυνατότητα των αρμόδιων αρχών, όπως έχουν οριστεί στο άρθρο 69, επιβολής διοικητικών κυρώσεων και χρηματικών προστίμων, καθώς και η διαδικασία προσβολής αυτών. Με τη δεύτερη και τρίτη παράγραφο ορίζεται το δικαίωμα δικαστικής προσφυγής κατά των αποφάσεων επιβολής προστίμων και προσδιορίζονται τα ένδικα βοηθήματα.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ε΄**

**Μέτρα για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1131 για τα αμοιβαία κεφάλαια της χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ), τροποποιήσεις του ν. 4099/2012 (Α΄ 250) και του ν. 4209/2013 (Α΄ 253) Α), του ν. 2533/1997 (Α΄ 228), ν. 4449/2017 (Α΄ 7).**

#### **Α. ΓΕΝΙΚΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ**

Με τις προτεινόμενες διατάξεις των άρθρων 71 και 72 εισάγονται τα εφαρμοστικά μέτρα του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1131 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14ης Ιουνίου 2017 για τα αμοιβαία κεφάλαια της Χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ). Επίσης τροποποιούνται οι διατάξεις των ν. 4099/2012 και 4209/2013 προκειμένου να καταστεί δυνατή η ορθή εφαρμογή των Κανονισμών 2017/1131 και 2017/2402. Τέλος, στο παρόν κεφάλαιο εισάγονται τροποποιήσεις του ν. 2533/1997 και ν. 4449/2017 οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς.

#### **Β. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ΄ ΑΡΘΡΟ**

##### **Επί του άρθρου 71**

Με το άρθρο 71 ορίζονται οι άλλες διατάξεις με βάση τις οποίες εναρμονίζονται ισχύουσες νομοθετικές διατάξεις με τις υποχρεώσεις που ορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/2402. Ειδικότερα, στην παρ. 2 του άρθρου 12 του ν. 4099/2012, προβλέπεται η δυνατότητα λειτουργίας ΑΕΔΑΚ διευρυμένου σκοπού και η παρ. 4 του άρθρου 12 παραπέμπει στην εφαρμογή των συγκεκριμένων διατάξεων του ν. 3606/2007, όπως αυτές πλέον έχουν αντικατασταθεί από τις αντίστοιχες διατάξεις του ν. 4514/2018.

Τα προτεινόμενα άρθρα έχουν σκοπό τη ρύθμιση θεμάτων που αφορούν στα ακολουθούμενα λογιστικά πρότυπα, την κατάρτιση, τον έλεγχο και τις προθεσμίες υποβολής των ετήσιων και ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων των ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΜΚ και ΑΕΔΟΕΕ..

Συγκεκριμένα, με την πρώτη παράγραφο του άρθρου προτείνεται η τροποποίηση της παρ. 4 του άρθρου 12 όπου επεκτείνεται η πρόβλεψη του άρθρου 29 του ν. 4514/2018 που αφορά τη δυνατότητα ορισμού συνδεδεμένων αντιπροσώπων από τις ΑΕΠΕΥ και από τις ΑΕΔΑΚ διευρυμένου σκοπού. Προκειμένου να αποφευχθεί η άνιση μεταχείριση εταιρειών κατά την παροχή ίδιων υπηρεσιών με ίδιους όρους, μέσω νομοθετικού συγκριτικού πλεονεκτήματος των ΑΕΠΕΥ, προτείνεται η χορήγηση και στις ΑΕΔΑΚ αντίστοιχης δυνατότητας ορισμού συνδεδεμένων αντιπροσώπων και συνεργασίας με αυτούς. Σημειώνεται επίσης ότι και οι ΑΕΔΑΚ διευρυμένου σκοπού υπόκεινται αντίστοιχα σε υψηλό βαθμό εποπτείας.

Με τη δεύτερη παράγραφο του άρθρου εισάγονται ρυθμίσεις που αφορούν στις ΑΕΔΑΚ που δεν είναι διευρυμένου σκοπού και πιο συγκεκριμένα η κατάρτιση ελεγμένων εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων και οι προθεσμίες υποβολής των ετήσιων και εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων, ώστε να εξομοιωθούν με τις ισχύουσες ρυθμίσεις που

εφαρμόζονται στις ΑΕΔΑΚ διευρυμένου σκοπού. Για τις ΑΕΔΑΚ διευρυμένου σκοπού δεν επέρχονται αλλαγές στο ισχύον θεσμικό πλαίσιο.

Με την τρίτη παράγραφο του άρθρου αντικαθίσταται η παράγραφος 8 του άρθρου 59 του ν. 4099/2012, αναφορικά με τις εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ που εκτίθενται σε τιτλοποίηση, με τον ορισμό επιβολής διορθωτικών μέτρων έτσι ώστε να πληρούνται οι απαιτήσεις του Κανονισμού.

Με την τέταρτη παράγραφο, η εθνική νομοθεσία ευθυγραμμίζεται με το άρθρο 40 του Κανονισμού και περιγράφονται οι περιπτώσεις παραβάσεων, σύμφωνα με το άρθρο 41 του εν λόγω Κανονισμού, κατά τις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλει τις κυρώσεις του άρθρου 94 του ν. 4099/2012.

Σύμφωνα με τον ίδιο τον Κανονισμό, οι νέοι κανόνες για τα ΑΚΧΑ βασίζονται στην Οδηγία 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, η οποία αποτελεί το νομικό πλαίσιο που διέπει τη δημιουργία, τη διαχείριση και την εμπορία των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) στην Ένωση, καθώς και στην Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, η οποία αποτελεί το νομικό πλαίσιο που διέπει τη δημιουργία, τη διαχείριση και την εμπορία των οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) στην Ένωση. Στην Ένωση, οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων μπορούν να λειτουργούν ως ΟΣΕΚΑ υπό τη διαχείριση εταιρειών διαχείρισης ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικών εταιρειών ΟΣΕΚΑ εγκεκριμένων βάσει της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ ή ως ΟΕΕ υπό τη διαχείριση διαχειριστών οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ) εγκεκριμένων ή καταχωρημένων βάσει της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ. Έτσι, ο εν λόγω κανονισμός ενισχύει το υπάρχον νομικό πλαίσιο που καθορίστηκε από τις ως άνω οδηγίες, καθώς και τις υιοθετηθείσες πράξεις σχετικά με την υλοποίησή τους. Επιπλέον, οι κανόνες διαχείρισης και εμπορίας που θεσπίζονται από το υφιστάμενο νομικό πλαίσιο θα πρέπει να εφαρμόζονται στα ΑΚΧΑ, λαμβανομένου υπόψη εάν πρόκειται για ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ. Κατά συνέπεια, τα προαναφερόμενα δυο άρθρα εισάγονται ως τροποποιήσεις, αντιστοίχως, στον ν. 4099/2012 (Α' 250) και στον ν. 4209/2013 (Α' 253).

## **Άρθρο 72**

Με την παράγραφο 4 του άρθρου 6 του ν. 4209/2013, προβλέπεται η δυνατότητα λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ διευρυμένου σκοπού, που παρέχει δηλαδή και παρεπόμενες υπηρεσίες, όπως διαχείριση κεφαλαίων επενδύσεων, παροχή επενδυτικών συμβουλών, λήψη και διαβίβαση εντολών, κατόπιν άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι ΑΕΔΟΕΕ διευρυμένου σκοπού εφαρμόζουν συγκεκριμένες διατάξεις του ν. 3606/2007 στις οποίες παραπέμπει η παρ. 6 του άρθρου 6, οι οποίες έχουν αντικατασταθεί από τις αντίστοιχες κατά περιεχόμενο διατάξεις του ν. 4514/2018.

Με την προτεινόμενη πρώτη παράγραφο του άρθρου προτείνεται η τροποποίηση της παραγράφου 6 του άρθρου 6, προκειμένου να επεκταθεί η πρόβλεψη του άρθρου 29 του ν. 4514/2018 που αφορά τη δυνατότητα ορισμού συνδεδεμένων αντιπροσώπων από τις ΑΕΠΕΥ και στις ΑΕΔΟΕΕ διευρυμένου σκοπού. Αντίστοιχα, όπως και στις ΑΕΔΑΚ, προτείνεται η χορήγηση και στις ΑΕΔΟΕΕ αντίστοιχης δυνατότητας ορισμού συνδεδεμένων αντιπροσώπων και συνεργασίας με αυτούς στο πλαίσιο των υπηρεσιών τους. Η συγκεκριμένη τροποποίηση είναι συμβατή με τις αρχές του ορθού ανταγωνισμού και της ισότιμης μεταχείρισης μεταξύ δύο εταιριών διαφορετικής νομικής μορφής, που παρέχουν όμως ίδιες επενδυτικές υπηρεσίες, με επί του παρόντος χορήγηση νομοθετικού πλεονεκτήματος μόνο στις ΑΕΠΕΥ,

δεδομένου μάλιστα ότι οι ΑΕΔΟΕΕ διευρυμένου σκοπού είναι υποκείμενες σε αντιστοίχου βαθμού εποπτεία κατά την παροχή υπηρεσιών της παρ. 4 του άρθρου 6 του ν. 4209/2013.

Η προτεινόμενη δεύτερη παράγραφος του άρθρου έχει σκοπό τη ρύθμιση των θεμάτων που αφορούν στα ακολουθούμενα λογιστικά πρότυπα, στην κατάρτιση, τον έλεγχο και τις προθεσμίες υποβολής των ετησίων και ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων των ΑΕΔΟΕΕ. Ειδικότερα, με την παρ. 1 του νέου άρθρου εισάγεται υποχρέωση των ΑΕΔΟΕΕ για κατάρτιση των οικονομικών τους καταστάσεων βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Η υποχρέωση αυτή υφίσταται ήδη για τα παλαιά σχήματα αυτοδιαχειριζόμενων ΟΕΕ που έχουν λάβει άδεια ως ΑΕΔΟΕΕ ήτοι για τις ΑΕΕΑΠ, ΑΕΕΧ και ΕΚΕΣ, βάσει του ν. 4308/2015. Με την ανωτέρω διάταξη επιχειρείται εξομοίωση του θεσμικού πλαισίου για όλες τις ΑΕΔΟΕΕ ως προς τα ακολουθούμενα λογιστικά πρότυπα.

Με τις παρ. 2 και 3 εισάγεται υποχρέωση των ΑΕΔΟΕΕ για κατάρτιση εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων και ρυθμίζονται τα θέματα που αφορούν τον έλεγχο και τις προθεσμίες υποβολής των ετησίων και εξαμηνιαίων οικονομικών τους καταστάσεων.

Με την παρ. 4 προβλέπεται για τις ΑΕΕΑΠ εναρμόνιση των προθεσμιών υποβολής των οικονομικών τους καταστάσεων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν ακόμα οι εταιρείες δεν έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με τις προθεσμίες που ισχύουν, βάσει ενωσιακού δικαίου, μετά από την εισαγωγή.

Τέλος, με την παρ. 5 εισάγεται υποχρέωση για κατάρτιση ελεγμένων εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων των ΑΕΕΑΠ που δεν έχουν ακόμη εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών και ρυθμίζονται οι προθεσμίες υποβολής των οικονομικών τους καταστάσεων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν ακόμα οι εταιρείες δεν έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με τις προθεσμίες που ισχύουν, βάσει ενωσιακού δικαίου, μετά την εισαγωγή.

Με την αντικατάσταση του άρθρου 17 του ν. 4209/2013 ορίζεται η επιβολή διορθωτικών μέτρων για τις ΑΕΔΟΕΕ που εκτίθενται σε τιτλοποίηση.

Με την τέταρτη παράγραφο, η εθνική νομοθεσία ευθυγραμμίζεται με το άρθρο 40 του Κανονισμού και περιγράφονται οι περιπτώσεις παραβάσεων, σύμφωνα με το άρθρο 41 του εν λόγω Κανονισμού, κατά τις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλει τις κυρώσεις του άρθρου 45 του ν. 4209/2013.

### **Άρθρο 73**

Με την προσθήκη νέας παραγράφου δ) στην παρ. 2 του άρθρου 71 του ν. 2533/1997 καθορίζεται το ύψος της αρχικής εισφοράς των ΑΕΕΔ στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο στο ποσό των 10.000 ευρώ, λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος, την πολυπλοκότητα και τις προσφερόμενες επενδυτικές υπηρεσίες των εταιριών αυτών. Η προσθήκη αυτή είναι απαραίτητη, προκειμένου να ρυθμιστεί το ύψος της εισφοράς για τις ΑΕΕΔ που σύμφωνα με την παρ. 9 του άρθρου 87 του ν. 4514/2018 υπόκεινται στις διατάξεις των άρθρων 61 έως 78 του ν. 2533/1997 και συμμετέχουν στο Συνεγγυητικό με εισφορές στο Κεφάλαιό του, εφόσον δεν διαθέτουν ισοδύναμη της προστασίας των πελατών τους ασφάλιση επαγγελματικής αποζημίωσης.

### **Άρθρο 74**

Με το άρθρο 74 τροποποιούνται διατάξεις του ν. 4449/2017 για τους ελεγκτές και για τις επιτροπές ελέγχου σε οντότητες δημοσίου συμφέροντος.

Με την προτεινόμενη διάταξη της παρ. 1, προστίθεται με νέο εδάφιο (θ) στην παρ. 10 του άρθρου 35 του ν. 4449/2017 στον κατάλογο των διοικητικών κυρώσεων τις οποίες επιβάλλει το Δ.Σ. της Ε.Λ.Τ.Ε., η προσωρινή απαγόρευση διάρκειας έως και τριών (3) ετών, απαγορεύοντας σε μέλος ελεγκτικής εταιρείας ή σε μέλος διοικητικού ή διαχειριστικού οργάνου οντότητας δημόσιου συμφέροντος να ασκεί καθήκοντα σε ελεγκτικά γραφεία ή οντότητες δημόσιου συμφέροντος.

Ειδικότερα, με τον ν. 4449/2017 ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο η Οδηγία 2014/56/ΕΕ για τους υποχρεωτικούς ελέγχους των ετήσιων και των ενοποιημένων λογαριασμών. Με το άρθρο 39 της Οδηγίας εισάγεται η υποχρέωση ύπαρξης επιτροπής ελέγχου σε οντότητες δημοσίου συμφέροντος και ορίζονται το είδος, ο αριθμός και οι ιδιότητες των μελών των επιτροπών, καθώς και οι διαδικασίες λειτουργίας αυτών. Το άρθρο 39 ενσωματώθηκε με το άρθρο 44 του ν. 4449/2017.

Οι προτεινόμενες τροποποιήσεις στο άρθρο 44 κρίνονται απαραίτητες για την ενίσχυση της ασφάλειας δικαίου τόσο για τους επενδυτές και τις αγορές, όσο και για τις οντότητες που υπόκεινται στις απαιτήσεις της ενωσιακής νομοθεσίας, για την περαιτέρω διασφάλιση της διαφάνειας και την αποτελεσματικότερη λειτουργία των επιτροπών ελέγχου και κατ' επέκταση των οντοτήτων δημοσίου συμφέροντος, σε συνάρτηση και με τις διατάξεις περί εταιρικής διακυβέρνησης. Επιπλέον έχουν σκοπό να καλύψουν θέματα μη εύστοχης ενσωμάτωσης της παρ. 1 του άρθρου 39 της Οδηγίας στην ελληνική νομοθεσία, σχετικά με την σύνθεση των επιτροπών και να άρουν τυχόν ερμηνευτικά ζητήματα, να θεσμοθετήσουν πέραν των προβλεπόμενων ρυθμίσεων από το άρθρο 39 της Οδηγίας το αρμόδιο όργανο για την σύνθεση και στελέχωση των επιτροπών, να διευκολύνουν την αποτελεσματικότερη άσκηση των προβλεπόμενων αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που περιλαμβάνει εξουσίες εποπτείας και διενέργειας ελέγχων τήρησης των διατάξεων της παρ. 4 του άρθρου, καθώς και την εξάλειψη των προβλημάτων που ανέκυψαν κατά την εποπτεία και τους ελέγχους.

Ειδικότερα, με την παρ. 3 του άρθρου 74 τροποποιείται η παρ. 1 του άρθρου 44 ορίζοντας ότι κάθε οντότητα δημοσίου συμφέροντος διαθέτει επιτροπή ελέγχου η οποία αποτελείται από τρία (3) τουλάχιστον μέλη και μπορεί να είναι είτε επιτροπή από μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου, τα οποία ορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο, είτε ανεξάρτητη επιτροπή που αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου και τρίτους, οι οποίοι θα πλειοψηφούν, είτε ανεξάρτητη επιτροπή μόνο από τρίτους. Στις δύο τελευταίες περιπτώσεις τα μέλη ορίζονται από την γενική συνέλευση ή από άλλο ισοδύναμο όργανο σε οντότητες χωρίς μετόχους. Η σύνθεση, το είδος, η θητεία, ο αριθμός και οι ιδιότητες των μελών της επιτροπής θα αποφασίζονται από τη γενική συνέλευση ή από άλλο ισοδύναμο όργανο σε οντότητες χωρίς μετόχους. Ο Πρόεδρος της επιτροπής ορίζεται από τα μέλη της και είναι ανεξάρτητος από την ελεγχόμενη οντότητα.

Σε περίπτωση παραίτησης ή θανάτου ή απώλειας ιδιότητας μέλους της επιτροπής, το διοικητικό συμβούλιο ορίζει νέο μέλος σε αντικατάσταση αυτού που εξέλιπε, για το χρονικό διάστημα μέχρι τη λήξη της θητείας του, από τα μέλη, και στην περίπτωση μη μέλους διοικητικού συμβουλίου τρίτο πρόσωπο μη μέλος διοικητικού συμβουλίου, μέχρι η επόμενη γενική συνέλευση προβεί στον ορισμό αυτού του μέλους ως νέου ή στην εκλογή άλλου για το χρονικό διάστημα μέχρι τη λήξη της θητείας αυτού στην επιτροπή ελέγχου.

Το μέλος της επιτροπής που διαθέτει επαρκή γνώση στην ελεγκτική ή λογιστική παρίσταται πάντοτε στις συνεδριάσεις που αφορούν έγκριση των οικονομικών καταστάσεων.

Η επιτροπή ελέγχου μπορεί να συνεδριάζει στην έδρα της ελεγχόμενης οντότητας ή όπου αλλού προβλέπει το καταστατικό αυτής, και οι αποφάσεις της καταχωρούνται σε πρακτικά σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 93 του ν. 4548/2018. Η επιτροπή ελέγχου υποβάλλει ετήσια έκθεση πεπραγμένων προς τη γενική συνέλευση της ελεγχόμενης οντότητας.

Με την παρ. 4 προτείνεται η προσθήκη στην εξαίρεση μη υποχρεωτικής πρόβλεψης επιτροπής ελέγχου των θυγατρικών ομίλων που εμπίπτουν και στην περ. γ' της παρ. 12 του άρθρου 2 του ν. 4449/2017, δηλαδή ασφαλιστικών επιχειρήσεων του άρθρου 3 του ν. 4364/2016.

Με την παρ. 5 γίνονται τροποποιήσεις ως προς τις εξουσίες εποπτείας και επιβολής κυρώσεων από την Επιτροπή κεφαλαιαγοράς, η οποία μπορεί να επιβάλει και στην ελεγχόμενη οντότητα εκτός από και τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή/και τα μέλη της επιτροπής ελέγχου κυρώσεις για τη μη τήρηση των κείμενων διατάξεων. Επιπλέον εισάγεται η υποχρέωση της ελεγχόμενης οντότητας της ανακοίνωσης στον ιστότοπο της οργανωμένης αγοράς εντός προθεσμίας είκοσι (20) ημερών από την συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου ή της γενικής συνέλευσης και της υποβολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αντιγράφων πρακτικών των ως άνω συνεδριάσεων με θέμα τη σύνθεση, στελέχωση ή θητεία των μελών της επιτροπής ελέγχου.

Τέλος με την παρ. 6 προτείνεται η τροποποίηση του δεύτερου εδαφίου της παρ. 5 του άρθρου 44 με την προσθήκη της διαβίβασης από την Ε.Λ.Τ.Ε. προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία θα αποφασίσει αντίστοιχα για την επιβολή κυρώσεων για τη μη τήρηση των περ. δ', ε' και στ' της παρ. 3 του άρθρου 44.

## **Άρθρο 75**

Με το άρθρο 75 ρυθμίζονται θέματα σχετικά με τα λεγόμενα «βήματα τιμής». Ειδικότερα, με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας επιχειρήσεων επενδύσεων, αντιμετωπίστηκε η έλλειψη ισότιμων όρων ανταγωνισμού μεταξύ συστηματικών εσωτερικοποιητών και τόπων διαπραγμάτευσης της Οδηγίας 2014/65, με την υπαγωγή της λειτουργίας των συστηματικών εσωτερικοποιητών στο ίδιο θεσμικό πλαίσιο καθεστώτων βημάτων τιμής, όπως ισχύει και για την λειτουργία των τόπων διαπραγμάτευσης. Παράλληλα δόθηκε η δυνατότητα εξαίρεσης των συναλλαγών μεγάλης κλίμακας που πραγματοποιούνται από τους συστηματικούς εσωτερικοποιητές (άρθρο 63 σημείο 3 του κανονισμού) από τα καθεστώτα βημάτων τιμής. Με το σημείο 5 του άρθρου 64 της νέας Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034 τροποποιείται η παρ. 1 του άρθρου 49 της Οδηγίας (ΕΕ) 2014/65, αναφορικά με την εξαίρεση και των συναλλαγών μεγάλης κλίμακας που πραγματοποιούνται από τους τόπους διαπραγμάτευσης από τα καθεστώτα βημάτων τιμής. Η Οδηγία (ΕΕ) 2014/65 έχει ενσωματωθεί στην εθνική έννομη τάξη με το ν. 4514/2018. Με τον τρόπο αυτό ρυθμίζονται τα καθεστώτα βημάτων τιμής που αποτελούν σημαντικό ζήτημα για την απαλοιφή των εμποδίων εκτέλεσης μεγάλων συναλλαγών από τους συμμετέχοντες σε ρυθμιζόμενες αγορές στη μέση τιμή. Επιπροσθέτως κρίνεται αναγκαία η προσθήκη νέου άρθρου 95<sup>Α</sup> προκειμένου να επιτραπεί η δυνατότητα κοινού επενδυτικού λογαριασμού και σε άυλους τίτλους του Δημοσίου και χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί στην αλλοδαπή.



## ΜΕΡΟΣ Γ΄

### **ΘΕΜΑΤΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ, ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

#### **A. ΓΕΝΙΚΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ**

Το Γ΄ μέρος του σχεδίου νόμου περιλαμβάνει ρυθμίσεις που αφορούν την εσωτερική λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Παράλληλα, επικαιροποιεί θέματα που αφορούν στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και της Συμβουλευτικής Επιτροπής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς διασφαλίζοντας την αποτελεσματική λειτουργία των οργάνων αυτών.

Επίσης, εισάγονται ρυθμίσεις που αφορούν τον προϋπολογισμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ώστε να αποφευχθεί διοικητική επιβάρυνση σε περίπτωση μεταφοράς κονδυλίων μεταξύ κωδικών του προϋπολογισμού ανάλογα με τις ανάγκες εκτέλεσής του, η οποία δεν συνεπάγεται τροποποίηση του ύψους του εγκεκριμένου από τον Υπουργό Οικονομικών ετήσιου προϋπολογισμού.

#### **B. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ΄ ΑΡΘΡΟ**

##### **Επί του άρθρου 76**

Το άρθρο 76 εισάγει παρέκκλιση από τον Υπαλληλικό Κώδικα μόνο ως προς την επιλογή των προϊσταμένων των Διευθύνσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ώστε να μπορεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να επιλέγει τους προϊσταμένους κατά τρόπο ώστε να ενισχύεται η λειτουργική και οργανωτική της ανεξαρτησία, όπως επιβάλλεται από τις απαιτήσεις της ευρωπαϊκής νομοθεσίας και της European Securities and Markets Authority [ESMA] (ενδεικτικά άρθρα 8 παρ. 1 (β) και 33 παρ. 3 (α) του Κανονισμού της ESMA) και ισχύει και στις ομόλογες αρχές στην Ευρώπη και με βάση επιπλέον την αξιολόγηση που κάνει η ίδια που γνωρίζει περισσότερο τις δυνατότητες του κάθε υπαλλήλου. Η αμεροληψία και αντικειμενικότητα του οργάνου επιλογής διασφαλίζεται με τη συμμετοχή δύο μελών του ΑΣΕΠ και ενός μέλους ΔΕΠ σε γνωστικό αντικείμενο συναφές με το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

##### **Άρθρο 77**

Στην εξασφάλιση της διοικητικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εντάσσεται και η προσέλκυση και διατήρηση εξειδικευμένου στελεχιακού δυναμικού. Με τις προτεινόμενες διατάξεις προβλέπεται η δημιουργία νέων οργανικών θέσεων για την αντιμετώπιση της μη επαρκούς στελέχωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, λαμβάνοντας υπόψη το σημαντικά επεκτεινόμενο ρυθμιστικό περιβάλλον στο οποίο πρέπει να ανταποκριθεί. Συγχρόνως προτείνεται η κατάργηση θέσεων που δεν είναι απαραίτητες, και οι οποίες σε κάθε περίπτωση είναι κενές.

##### **Άρθρο 78**

Με το παρόν άρθρο ρυθμίζονται ζητήματα σχετικά με τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και της Συμβουλευτικής Επιτροπής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Προβλέπεται ότι ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προέρχεται από την Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων, σε αντικατάσταση του μέλους που ορίζεται από το Χρηματιστήριο Αθηνών, το οποίο εφεξής αποτελεί μέλος της Συμβουλευτικής

Επιτροπής (παρ. 3). Περαιτέρω, αποσαφηνίζονται οι περιπτώσεις που απαιτείται η διατύπωση γνώμης της Συμβουλευτικής Επιτροπής, η οποία δεν απαιτείται όταν η εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προς τον Υπουργό Οικονομικών για υιοθέτηση νομοθετικών ρυθμίσεων αφορά θέματα εσωτερικής λειτουργίας της.

#### **Άρθρο 79**

Με το άρθρο 79 ρυθμίζονται θέματα σχετικά με τον απολογισμό και τον προϋπολογισμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ειδικότερα, με την παρ. 1 προβλέπεται ότι ο απολογισμός συντάσσεται εντός τετραμήνου και όχι τριμήνου μετά από το κλείσιμο του προηγούμενου έτους, καθώς στην πράξη ο επιπλέον αυτός χρόνος κρίνεται αναγκαίος για την προετοιμασία και τον έλεγχο του απολογισμού. Με την παρ. 2, προστίθεται εδάφιο με το οποίο είναι δυνατή η μεταφορά κονδυλίων, από κωδικό σε άλλον, ανάλογα με τις ανάγκες εκτέλεσης του προϋπολογισμού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον σε κάθε περίπτωση δεν τροποποιείται το ύψος του προϋπολογισμού που έχει αρχικώς εγκριθεί από το Υπουργείο Οικονομικών, χωρίς να απαιτείται νέα έγκριση, αλλά με μόνη απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### **Επί του άρθρου 80**

Με το άρθρο 80 ρυθμίζεται το ελάχιστο περιεχόμενο του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας, συμπληρώνοντας ουσιαστικά την αρχική εξουσιοδοτική διάταξη του ν. 2324/1995 (Α' 146). Ο Κανονισμός καθορίζει ιδίως τις εσωτερικές πολιτικές και διαδικασίες που διέπουν κάθε αντικείμενο εργασίας, καθώς και θέματα σχέσεων και συνεργασίας των Διευθύνσεων και Μονάδων μεταξύ τους και με τη Διοίκηση. Επιπλέον, επειδή ενδέχεται να αναληφθούν και νέες αρμοδιότητες που δεν έχουν προβλεφθεί, προβλέπεται η δυνατότητα του ΔΣ να κατανέμει εσωτερικά τις αρμοδιότητες αυτές.

### **ΜΕΡΟΣ Δ'**

#### **ΛΟΙΠΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ**

#### **Επί του άρθρου 81**

Με το άρθρο 81 εισάγονται ρυθμίσεις, οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την εύρυθμη λειτουργία της Διεύθυνσης Χρηματοοικονομικής Πολιτικής του Υπουργείου Οικονομικών. Με τον τρόπο αυτό επικαιροποιούνται διατάξεις που αφορούν τη δυνατότητα επιδότησης μέσω του ειδικού λογαριασμού του ν. 128/1975 (Α' 178), καθώς και έκτακτες καταστάσεις που αφορούν τη δημόσια υγεία.

#### **Επί του άρθρου 82**

Με το άρθρο αυτό προστίθεται παρ. 3 στο άρθρο 108 του ν. 4635/2019 (Α' 167). Με την εν λόγω διάταξη προβλέπεται ότι το Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) προβαίνει σε αυτεπάγγελτες διορθώσεις σε περιπτώσεις μεταβολών εκ του νόμου που καθιστούν ανακριβές το περιεχόμενο προηγούμενων καταχωρίσεων του Γ.Ε.ΜΗ.. Καθώς η διατύπωση της διάταξης είναι γενική, καταλαμβάνει κάθε περίπτωση στην οποία επέρχεται νομοθετική μεταβολή, ανεξαρτήτως περιεχομένου, η οποία καθιστά αναγκαία την αυτεπάγγελτη καταχώριση εκ μέρους του Γ.Ε.ΜΗ.. Για τον λόγο αυτό στο πεδίο εφαρμογής της

περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, και αυτεπάγγελτες καταχωρίσεις από την αρμόδια Υπηρεσία Γ.Ε.Μ.Η. με αντικείμενο τη διόρθωση του είδους των μετοχών στις μερίδες των ανωνύμων εταιριών στο Γ.Ε.Μ.Η., οι οποίες είχαν ανώνυμες μετοχές, και ονομαστικοποιήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 184 του ν. 4548/2018. Η προθεσμία αυτεπάγγελτης καταχώρισης καθορίζεται ρητά ή προκύπτει από τον ίδιο το νόμο που επιφέρει τη μεταβολή, ενώ σε κάθε άλλη περίπτωση αυτή πρέπει να πραγματοποιείται εντός ευλόγου χρόνου από την ημερομηνία θέσης σε ισχύ του νόμου.

### **Επί του άρθρου 83**

Με τις προτεινόμενες διατάξεις της παρ. 1 ρυθμίζεται ο χρόνος καταβολής των δόσεων φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων, νομικών προσώπων και νομικών οντοτήτων για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019. Επίσης, παρέχεται κίνητρο για την ταχύτερη είσπραξη εσόδων από το Δημόσιο, μέσω της έκπτωσης φόρου στην εφάπαξ καταβολή του φόρου από τα φυσικά πρόσωπα.

Με τις διατάξεις της παρ. 2 και στο πλαίσιο της ανάγκης περαιτέρω διευκόλυνσης των φυσικών και νομικών προσώπων προκειμένου να ανταποκριθούν στην καταβολή των φορολογικών τους υποχρεώσεων, ειδικά για το έτος 2020, οι δόσεις του ΕΝ.Φ.Ι.Α. αυξάνονται από πέντε (5) σε έξι (6).

## **ΜΕΡΟΣ Ε΄**

### **ΚΑΤΑΡΓΟΥΜΕΝΕΣ, ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΑΡΞΗ ΙΣΧΥΟΣ**

#### **Επί του άρθρου 84**

Στο άρθρο 84 ορίζονται οι καταργούμενες διατάξεις, στις οποίες περιλαμβάνονται τα άρθρα 1 έως 11 του ν. 3016/2002 (Α΄ 110), καθώς και 1 έως και 26 του ν. 3401/2005 (Α΄ 257).

#### **Επί του άρθρου 85**

Με το άρθρο 85 προβλέπονται οι μεταβατικές διατάξεις. Ειδικότερα οι διατάξεις των παραγράφων 1 έως και 3 αφορούν στη διατήρηση σε ισχύ των κανονιστικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που έχουν εκδοθεί κατ' εξουσιοδότηση των ν. 3016/2002 και 3401/2005 και στην εξασφάλιση της εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 1 έως και 26 του ν. 3401/2005 για πράξεις και παραλείψεις που έχουν τελεσθεί μέχρι την έναρξη ισχύος του παρόντος, καθώς και για τις σχετικές εκκρεμείς διαδικασίες. Η διάταξη της παρ. 4 αφορά στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και της Συμβουλευτικής Επιτροπής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του άρθρου 121, όπως τροποποιούνται με τον παρόντα.

#### **Επί του άρθρου 86**

Το ακροτελεύτιο άρθρο ορίζει την έναρξη ισχύος του νόμου. Προβλέπεται η αναδρομική ισχύς των άρθρων 64 ως 66 από τις 21 Ιουλίου 2019, ημερομηνία θέσης σε ισχύ του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129.

**Αθήνα, 29 Ιουνίου 2020**

**ΟΙ ΥΠΟΥΡΓΟΙ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**

**ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΤΑΪΚΟΥΡΑΣ**

**ΣΠΥΡΙΔΩΝ - ΑΔΩΝΙΣ ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ**

**ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ**

**ΔΙΚΑΙΟΣΥΝΗΣ**

**ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΡΟΥΤΣΗΣ**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΣΙΑΡΑΣ**

**ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ**

**ΕΠΙΚΡΑΤΕΙΑΣ**

**ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΘΕΟΔΩΡΙΚΑΚΟΣ**

**ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΠΙΕΡΡΑΚΑΚΗΣ**