



**Αιτιολογική έκθεση  
στο σχέδιο νόμου**

**«Τροποποίηση ν. 4099/2012/Α 250 (προσαρμογή της εθνικής νομοθεσίας στην Οδηγίας 2014/91/ΕΕ/Λ 257) και άλλες διατάξεις»**

**Α. ΓΕΝΙΚΑ**

Με τα άρθρα 1-17 (Μέρος Α΄) του σχεδίου νόμου επιδιώκεται η ενσωμάτωση στην ελληνική έννομη τάξη της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23<sup>ης</sup> Ιουλίου 2014, «για την τροποποίηση της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) όσον αφορά τις λειτουργίες θεματοφύλακα, τις πολιτικές αποδοχών και τις κυρώσεις» (ΕΕ L 257 της 28.8.2014, σ. 186). Ως προς το περιεχόμενο των διατάξεων του παρόντος νομοσχεδίου η νέα ενωσιακή νομοθεσία τροποποιεί την Οδηγία 2009/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13<sup>ης</sup> Ιουλίου 2009, «για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ)» (ΕΕ L 302 της 17.11.2009, σ. 32). προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι εξελίξεις στην αγορά ιδίως σε ότι αφορά τα καθήκοντα και την ευθύνη των θεματοφυλάκων, την πολιτική αποδοχών και τις κυρώσεις επιβάλλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν διαπιστώνει παραβατική συμπεριφορά. Σημειώνεται ότι η Οδηγία 2009/65/ΕΕ έχει ενσωματωθεί στην ελληνική νομοθεσία με τον ν.4099/2012 (Α΄250) και για τον λόγο αυτό το παρόν νομοσχέδιο περιέχει τροποποιήσεις και προσθήκες στις σχετικές διατάξεις του ν.4099/2012.

Οι κυριότερες ρυθμίσεις που προβλέπει το σχέδιο νόμου είναι οι ακόλουθες:

α) Θεσπίζεται η υποχρέωση των ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΜΚ να καταρτίζουν και να διατηρούν για τις κατηγορίες του προσωπικού των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιαστικό αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, πολιτικές και πρακτικές αποδοχών συμβατές με την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνου. Κατά την εφαρμογή των αρχών που αφορούν τις ορθές πολιτικές και πρακτικές αποδοχών, λαμβάνονται υπόψη οι αρχές που ετέθησαν με τη σύσταση 2009/384/ΕΚ της Επιτροπής, καθώς και το έργο του Συμβουλίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και οι δεσμεύσεις σε επίπεδο G-20 για τον μετριασμό των κινδύνων στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών καθώς και ότι οι εγγυημένες μεταβλητές αποδοχές πρέπει να αποτελούν εξαίρεση, επειδή δεν συνάδουν προς την ορθή διαχείριση κινδύνων ή την αρχή της αμοιβής βάσει επιδόσεων και περιορίζονται στο πρώτο έτος δέσμευσης.

β) Καθορίζονται πρόσθετοι κανόνες σχετικά με τις εργασίες και τα καθήκοντα των θεματοφυλάκων, ορίζονται τα νομικά πρόσωπα που μπορούν να ενεργούν ως θεματοφύλακες και αποσαφηνίζεται η ευθύνη των θεματοφυλάκων σε περιπτώσεις που περιουσιακά στοιχεία του ΟΣΕΚΑ που τελούν υπό θεματοφυλακή απολεσθούν ή σε περίπτωση κακής εκτέλεσης των καθηκόντων επίβλεψης που αναλαμβάνουν οι θεματοφύλακες.

γ) Θεσπίζονται οι αρμοδιότητες και οι εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως εποπτικής αρχής, η πρόσβαση σε υπάρχοντα αρχεία τηλεφωνικών συνδιαλέξεων και δεδομένα και οι κυρώσεις που μπορεί να επιβάλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε περιπτώσεις παράβασης της ισχύουσας νομοθεσίας στις ΑΕΔΑΚ, στις ΑΕΕΜΚ και στους θεματοφύλακες, καθώς και η δημοσίευση των σχετικών παραβάσεων, εκτός από τις περιπτώσεις όπου η δημοσίευση θα προκαλούσε δυσανάλογη ζημία στα εμπλεκόμενα μέρη. Τέλος θεσμοθετείται η ενθάρρυνση των καταγγελιών για ενδεχόμενες παραβάσεις του παρόντος νόμου, θεσπίζονται δε παράλληλα διαδικασίες για την προστασία όσων υπαλλήλων καταγγέλλουν παραβάσεις που διαπράττονται από ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΜΚ και θεματοφύλακες.

Τέλος με το Μέρος Β' εισάγονται διατάξεις για την τροποποίηση συναφών θεμάτων κεφαλαιαγοράς, ενώ θεσπίζονται και νέες μορφές χρηματοδότησης όπως είναι η συμμετοχική χρηματοδότηση (χρηματοδότηση από το πλήθος, εφεξής Crowdfunding)

Το crowdfunding («χρηματοδότηση από το πλήθος»-«συμμετοχική χρηματοδότηση») είναι ένας νέος τρόπος άντλησης κεφαλαίων από μεγάλο αριθμό ενδιαφερόμενων, κυρίως μέσω του διαδικτύου. Αρχικά το crowdfunding συνδέθηκε με τη χρηματοδότηση διάφορων κοινωφελών έργων ή με τη χρηματοδότηση μορφών τέχνης. Τελευταία όμως έχει αναδειχθεί ως μέθοδος άντλησης κεφαλαίων για νεοφυείς και καινοτόμες εταιρίες (startups) ή άλλα εμπορικά εγχειρήματα.

Λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης και λόγω της διαρκούς ανάγκης για ρευστότητα που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις, το crowdfunding έχει αποδειχθεί τον τελευταίο καιρό μια καλή εναλλακτική δυνατότητα χρηματοδότησης. Κατά τον τρόπο αυτό, αποφεύγεται ο τραπεζικός δανεισμός.

Το crowdfunding υλοποιείται, μέσω μίας ιστοσελίδας, στην οποία φιλοξενείται εφαρμογή (πλατφόρμα) συγκεκριμένων προδιαγραφών. Σε αυτήν παρουσιάζονται στο επενδυτικό κοινό τα υποψήφια προς χρηματοδότηση έργα νεοσύστατων ή υφιστάμενων εταιρειών. Στόχος είναι η προσέλκυση του επενδυτικού κοινού, προκειμένου να συμμετάσχει στο κεφάλαιο της εταιρίας που παρουσιάζεται. Για το λόγο αυτό η συγκεκριμένη μορφή crowdfunding ονομάζεται κεφαλαιοδοτική συμμετοχική χρηματοδότηση (equity-based crowdfunding).

Η λειτουργία της χρηματοδότησης μέσω του crowdfunding στην Ελλάδα προσκρούει σε μία σειρά από νομικά προσκόμματα, τα οποία δεν μπορούν να ξεπερασθούν χωρίς την ύπαρξη ειδικής νομοθετικής πρόβλεψης.

Συγκεκριμένα η χρηματοδότηση μέσω του crowdfunding αφορά σε παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, για την οποία απαιτείται άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ), ενώ η άντληση κεφαλαίων μέσω αυτού συνιστά

πρόσκληση προς το κοινό για επένδυση, για την οποία απαιτείται η προηγούμενη δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου ή πληροφοριακού δελτίου, το οποίο επίσης πρέπει να εγκριθεί από την ΕΚ.

Συνεπώς, θα πρέπει να υπάρξει μια ρύθμιση με την οποία η σύζευξη, μέσω μίας πλατφόρμας, του επενδυτικού ενδιαφέροντος από τη μία μεριά και ανάγκης των εταιρειών για εξεύρεση μετόχων από την άλλη δεν θα υπόκειται, άνευ ετέρου, στο παραπάνω αυστηρό νομικό πλαίσιο. Με τη ρύθμιση αυτή θα δινόταν σημαντική ώθηση στην επιβίωση των νεοσύστατων μικρομεσαίων επιχειρήσεων, απαραίτητη για το μέλλον της ελληνικής οικονομίας.

Με τις προτεινόμενες διατάξεις επιδιώκεται να λυθούν αυτά τα προβλήματα έτσι ώστε να καταστεί δυνατή η λειτουργία του crowdfunding στην Ελλάδα.

## **B. ΕΠΙ ΤΩΝ ΑΡΘΡΩΝ**

Στο **ΑΡΘΡΟ 1** ορίζεται ότι σκοπός του νόμου είναι η ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ, με την οποία τροποποιείται η Οδηγία 2009/65/ΕΕ για τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και έχει ενσωματωθεί στην ελληνική νομοθεσία με τον ν.4099/2012 (Α'250).

Με τις διατάξεις του **ΑΡΘΡΟΥ 2** (άρθρο 1 παρ. 1 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) αντικαθίσταται ο ορισμός του θεματοφύλακα και εισάγονται νέοι ορισμοί του διοικητικού οργάνου και των χρηματοπιστωτικών μέσων προκειμένου να υπάρξει εναρμόνιση με τον ορισμό της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ. Αναλυτικότερα με την παράγραφο 1 διευρύνεται ο ορισμός του θεματοφύλακα και, δίνεται πλέον η δυνατότητα εκτός από πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελλάδα ή άλλο κράτος μέλος ή με υποκατάστημα στην Ελλάδα που ήταν στην ισχύουσα νομοθεσία και σε εταιρείες επενδύσεων που έχουν όμως την κατάλληλη υποδομή να παρέχουν την υπηρεσία της θεματοφυλακής. Με την παράγραφο 2 εισάγεται ο όρος «διοικητικό όργανο» προκειμένου να προσδιορίζονται με ακρίβεια οι υπεύθυνοι των εμπλεκόμενων νομικών προσώπων, δεδομένου ότι σε ευρωπαϊκό επίπεδο η εκτελεστική εξουσία των νομικών προσώπων είναι ευρύτερη από την έννοια του «διοικητικού συμβουλίου» που χρησιμοποιείται

στην Ελλάδα. Ενώ ο ορισμός «χρηματοπιστωτικά μέσα» εισάγεται για διευκόλυνση και αποσαφήνιση της σχετικής έννοιας, δεδομένης της εκτεταμένης χρήσης του στις διατάξεις.

Με το **ΑΡΘΡΟ 3** (άρθρο 1 παρ. 2 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) προστίθενται μετά το άρθρο 23 δύο νέα άρθρα (άρθρο 23α και άρθρο 23β) στο ν. 4099/2012 με αντικείμενο την πολιτική αποδοχών των ανώτερων διοικητικών στελεχών, των προσώπων που αναλαμβάνουν κινδύνους και των προσώπων που ασκούν καθήκοντα ελέγχου. Οι αρχές αυτές θα πρέπει να ισχύουν επίσης για όσους διαχειρίζονται αμοιβαία κεφάλαια με τη μορφή ΟΣΕΚΑ, είτε η διαχείριση γίνεται από εταιρεία επενδύσεων είτε από εταιρεία διαχείρισης. Ειδικότερα στο άρθρο 23α προβλέπεται η υποχρέωση των ΑΕΔΑΚ να θεσπίζουν και να εφαρμόζουν πολιτικές και πρακτικές αποδοχών που συνάδουν με την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων και δεν ενθαρρύνουν την ανάληψη κινδύνων ασύμβατων προς το προφίλ κινδύνου, τους κανονισμούς και τα καταστατικά έγγραφα ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται. Οι πολιτικές αυτές εφαρμόζονται στις κατηγορίες υπαλλήλων που περιλαμβάνουν ανώτερα διοικητικά στελέχη, πρόσωπα που ασκούν λειτουργίες ελέγχου και αναλαμβάνουν κινδύνους και οποιοδήποτε υπάλληλο που λαμβάνει αποδοχές που τον τοποθετούν σε μισθολογικό κλιμάκιο ίδιο με τα ανώτερα διοικητικά στελέχη και τα πρόσωπα που αναλαμβάνουν κινδύνους. Τα κριτήρια βάσει των οποίων ορίζονται τα πρόσωπα αυτά (ανώτερα διοικητικά στελέχη) θα εξειδικευτούν με βάση τις κατευθυντήριες γραμμές που θα εκδώσει η ΕΑΚΑΑ.

Στο άρθρο 23β περιγράφονται οι αρχές με τις οποίες πρέπει να συμμορφώνονται οι ΑΕΔΑΚ κατά τον καθορισμό και την εφαρμογή των πολιτικών και πρακτικών αποδοχών. Οι αρχές αυτές πρέπει να εφαρμόζονται σε οποιαδήποτε μορφή αποδοχών καταβάλει η ΑΕΔΑΚ, σε οποιοδήποτε ποσό καταβάλει άμεσα ο ΟΣΕΚΑ και σε οποιαδήποτε μεταβίβαση μεριδίων ή μετοχών ΟΣΕΚΑ προς όφελος των προσώπων που αναφέρονται στην παρ. 3 του άρθρου 23α. Επίσης, προβλέπεται η συγκρότηση επιτροπής αποδοχών για τις ΑΕΔΑΚ που είναι σημαντικές από την άποψη του μεγέθους τους, ή του μεγέθους των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, της εσωτερικής τους οργάνωσης και της φύσης, του εύρους και της πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων

τους. Περιγράφονται, επίσης, οι αρμοδιότητες της επιτροπής αποδοχών, καθώς και η σύνθεσή της.

Με το **ΑΡΘΡΟ 4** (άρθρο 1 παρ. 4,6 και 9 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) αντικαθίσταται πλήρως το άρθρο 36 του ν. 4099/2012. Στην παρ. 1 προβλέπεται ρητά ότι η ΑΕΔΑΚ για κάθε ένα από τα αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται, ή η ΑΕΕΜΚ, θα μεριμνά για τον ορισμό ενός και μόνο θεματοφύλακα, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με έδρα στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος με υποκατάστημα στην Ελλάδα. Σκοπός της διάταξης αυτής είναι να εξασφαλίζεται ότι ένα αμοιβαίο κεφάλαιο δεν μπορεί να έχει περισσότερους από έναν θεματοφύλακες. Στην παρ. 2 προβλέπεται ότι θεματοφύλακας μπορεί να είναι πιστωτικό ίδρυμα που εδρεύει στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος και ασκεί στην Ελλάδα δραστηριότητες μέσω υποκαταστήματος καθώς και ΑΕΠΕΥ που πληρούν τις προϋποθέσεις για την παροχή της υπηρεσίας θεματοφυλακής σύμφωνα με το ν. 3606/2007. Στην παρ. 3 του ίδιου άρθρου προβλέπεται το ελάχιστο περιεχόμενο της γραπτής σύμβασης, με την οποία αποδεικνύεται ο ορισμός θεματοφύλακα, ενώ στην παρ. 4 περιγράφονται αναλυτικά οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του θεματοφύλακα. Δημιουργείται έτσι ένας ενιαίος κατάλογος για τα καθήκοντα επίβλεψης από τους θεματοφύλακες των ΟΣΕΚΑ που έχουν συμβατική μορφή και των ΟΣΕΚΑ που έχουν εταιρική μορφή. Τα καθήκοντα αυτά περιλαμβάνουν τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες κανόνες κατά την πώληση, έκδοση, επαναγορά, εξαγορά και ακύρωση μεριδίων ενός ΟΣΕΚΑ, την επιβεβαίωση ότι το αντίτιμο καταβάλλεται μέσα στις συνήθεις προθεσμίες, την επιβεβαίωση ότι τα κέρδη της εταιρείας επενδύσεων διατίθενται σύμφωνα με τον νόμο και τα καταστατικά έγγραφα, την εξασφάλιση ότι ο υπολογισμός της αξίας των μεριδίων γίνεται σύμφωνα με το ισχύον εθνικό δίκαιο ή τον κανονισμό του κεφαλαίου, και την εκτέλεση των εντολών της εταιρείας διαχείρισης ή επενδύσεων. Στην παρ. 5 θεσπίζεται η υποχρέωση του θεματοφύλακα να διασφαλίζει την κατάλληλη παρακολούθηση των ταμειακών ροών του ΟΣΕΚΑ και ότι όλα τα μετρητά καταχωρούνται σε λογαριασμούς που ανοίγονται στο όνομα του ΟΣΕΚΑ ή της ΑΕΔΑΚ ή του θεματοφύλακα ή σε οντότητα σύμφωνα με το άρθρο 16 της απόφασης 2/452/1.11.2007 της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επομένως με την παρ. 5 μπορεί ο θεματοφύλακας να σχηματίζει εικόνα για όλα τα στοιχεία ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, συμπεριλαμβανομένων των μετρητών. Η παράγραφος αυτή εξασφαλίζει επίσης δεν θα είναι δυνατό το άνοιγμα λογαριασμού μετρητών που σχετίζεται με τις συναλλαγές των κεφαλαίων, χωρίς να το γνωρίζει ο θεματοφύλακας. Στόχος είναι να αποτρέπεται το ενδεχόμενο δόλιας μεταφοράς μετρητών. Η παράγραφος αυτή εισάγει επίσης μια απαίτηση διαχωρισμού, ούτως ώστε τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι καταχωρισμένα στα βιβλία του θεματοφύλακα και φυλάσσονται για λογαριασμό ενός ΟΣΕΚΑ να είναι διακριτά από τα ίδια στοιχεία ενεργητικού του θεματοφύλακα, καθώς και να μπορούν ανά πάσα στιγμή να αναγνωριστούν ως ανήκοντα στον εν λόγω ΟΣΕΚΑ. Στόχος της απαίτησης αυτής είναι να προβλεφθεί ένα ακόμη επίπεδο προστασίας για τους επενδυτές σε περίπτωση πτώχευσης του θεματοφύλακα. Στην παρ. 6 προβλέπεται η διαδικασία φύλαξης περιουσιακών στοιχείων σε θεματοφύλακα. Με αυτή την παράγραφο εισάγεται διάκριση μεταξύ: 1) των καθηκόντων θεματοφυλακής που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία μπορεί να φυλάσσει ο θεματοφύλακας και 2) της επαλήθευσης των σχετικών με την κυριότητα καθηκόντων που αφορούν τους υπόλοιπους τύπους στοιχείων ενεργητικού. Η αναφορά στη θεματοφυλακή ενσώματων στοιχείων ενεργητικού, όπως τα ακίνητα ή τα εμπορεύματα, δεν θεωρείται αναγκαία, διότι τα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού επί του παρόντος δεν θεωρούνται επιλέξιμα προς διακράτηση στο χαρτοφυλάκιο ενός ΟΣΕΚΑ. Στην παρ. 7 θεσπίζεται η υποχρέωση του θεματοφύλακα να ενημερώνει σε τακτά χρονικά διαστήματα την ΑΕΔΑΚ ή ΑΕΕΜΚ για όλα τα στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ. Στην παρ. 8 προβλέπεται ρητά ότι τα στοιχεία του ενεργητικού που φυλάσσονται από τον θεματοφύλακα δεν μπορούν να επαναχρησιμοποιηθούν, παρά μόνο υπό αυστηρές προϋποθέσεις. Στην παρ. 9 προβλέπεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία του ΟΣΕΚΑ που φυλάσσει ο θεματοφύλακας διαχωρίζονται από την περιουσία του θεματοφύλακα σε περίπτωση αφερεγγυότητας και δε μπορεί να διανεμηθούν μεταξύ των πιστωτών του θεματοφύλακα ή να εκποιηθούν. Στην παρ. 10 προβλέπεται η διαδικασία παραίτησης θεματοφύλακα από τα καθήκοντά του, ενώ με την παρ. 11 παρέχεται εξουσιοδότηση στην Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς, με γνώμη της Τράπεζας της Ελλάδος εφόσον πρόκειται για πιστωτικά ιδρύματα, να ρυθμίζει τις λεπτομέρειες εφαρμογής του παρόντος άρθρου.

Με το **ΑΡΘΡΟ 5** (άρθρο 1 παρ. 5 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) προστίθεται νέο άρθρο 36 α στο ν. 4099/2012 το οποίο προβλέπει ποιές λειτουργίες του θεματοφύλακα μπορούν να ανατεθούν σε τρίτους. Πιο συγκεκριμένα για την διαδικασία ανάθεσης καθορίζονται οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες τα καθήκοντα φύλαξης του θεματοφύλακα μπορούν να ανατίθενται σε υποθεματοφύλακα. Με τις εν λόγω διατάξεις ευθυγραμμίζεται η νομοθεσία των ΟΣΕΚΑ με την σχετική νομοθεσία για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ).

Με το **ΑΡΘΡΟ 6** (άρθρο 1 παρ. 10 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) αντικαθίσταται το άρθρο 37 του ν. 4099/2012 θεσπίζοντας την υποχρέωση του θεματοφύλακα να παρέχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε πληροφορία που απέκτησε κατά την άσκηση των καθηκόντων του και που είναι αναγκαία για την άσκηση των αρμοδιοτήτων της.

Με το **ΑΡΘΡΟ 7** (άρθρο 1 παρ. 7 και 8 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) αντικαθίσταται το άρθρο 38 του ν. 4099/2012 προς ενίσχυση του νομικού πλαισίου που αφορά τη δεοντολογία, την αποτροπή και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων. Αναλυτικότερα προβλέπεται η ευθύνη του θεματοφύλακα έναντι του ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων του ΟΣΕΚΑ για την απώλεια από τον ίδιο ή τρίτο στον οποίο έχει ανατεθεί η θεματοφυλακή χρηματοπιστωτικών μέσων. Ειδικότερα, στην περίπτωση απώλειας χρηματοπιστωτικού μέσου από τον θεματοφύλακα, προβλέπεται η επιστροφή χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση χρηματοπιστωτικού μέσου του ίδιου είδους ή το αντίστοιχο ποσό στον ΟΣΕΚΑ ή την ΑΕΔΑΚ ή της ΑΕΕΜΚ κατά περίπτωση. Δεν προβλέπεται περαιτέρω απαλλαγή από ευθύνη σε περίπτωση απώλειας παρά μόνο προβλέπεται η απαλλαγή από την ευθύνη του μόνο εάν αποδείξει ότι η απώλεια οφείλεται σε εξωτερικό γεγονός που εκφεύγει των εύλογων δυνατοτήτων ελέγχου του. Στην παρ. 2 προβλέπεται ότι η ευθύνη του θεματοφύλακα παραμένει ακέραιη, αν εμπιστευθεί σε τρίτον το σύνολο ή τμήμα των καθηκόντων θεματοφυλακής του. Κατά συνέπεια, ο

θεματοφύλακας υποχρεούται να επιστρέψει απολεσθέντα χρηματοπιστωτικά μέσα που είχαν τεθεί σε θεματοφυλακή, ακόμη και αν η απώλεια έλαβε χώρα κατά τη φύλαξή τους από τον υποθεματοφύλακα, ενώ η παρ. 5 αφορά το δικαίωμα προσφυγής κατά του θεματοφύλακα.

Με το **ΑΡΘΡΟ 8** (άρθρο 1 παρ. 11 Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) αντικαθίσταται το πρώτο εδάφιο του άρθρου 42 του ν. 4099/2012 και προβλέπεται η ανάλογη εφαρμογή των άρθρων 22 έως 23β στις ΑΕΕΜΚ που δεν έχουν ορίσει εταιρία διαχείρισης της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ.

Με το **ΑΡΘΡΟ 9** (άρθρο 1 παρ. 13 της Οδηγίας 0214/91/ΕΕ) τροποποιείται η παρ. 2 του άρθρου 76 του ν. 4099/2013.

Με το **ΑΡΘΡΟ 10** (άρθρο 1 παρ. 14 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) τροποποιείται το στοιχείο α της παρ. 3 του άρθρου 80 του ν. 4099/2012 και με την παρ. 2 του ίδιου άρθρου προστίθεται δεύτερο εδάφιο στην παρ. 43 του άρθρου 80 του ν. 4099/2012 στο οποίο προβλέπεται ότι οι βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές θα πρέπει να περιλαμβάνουν δήλωση ότι οι λεπτομέρειες της επικαιροποιημένης πολιτικής αποδοχών είναι διαθέσιμες μέσω ιστότοπου και ότι μπορεί να διατεθεί, ύστερα από αίτημα, αντίγραφο σε έντυπη μορφή.

Με το **ΑΡΘΡΟ 11** (άρθρο 1 παρ. 15 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) αντικαθίσταται το στοιχείο δ της παρ. 3 του άρθρου 93 του ν. 4099/2012 και θεσπίζεται η δυνατότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να ζητά υπάρχοντα αρχεία κίνησης δεδομένων από πάροχο τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και τις υπάρχουσες καταγραφές τηλεφωνικών συνδιαλέξεων ή ηλεκτρονικών επικοινωνιών ή άλλα αρχεία κίνησης δεδομένων, τα οποία τηρούνται από ΟΣΕΚΑ, ΑΕΔΑΚ ή ΑΕΕΜΚ και θεματοφύλακες, όταν υπάρχουν εύλογες υπόνοιες ότι τα εν λόγω στοιχεία μπορεί να χρησιμοποιηθούν για να αποδειχθεί παραβίαση των διατάξεων της νομοθεσίας περί ΟΣΕΚΑ. Ενώ με την παρ. 2 προβλέπεται η άρση του απορρήτου για τη διακρίβωση παραβάσεων του ν. 4099/2012.

Με το **ΑΡΘΡΟ 12** (άρθρο 1 παρ. 17 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) προστίθεται νέο άρθρο 93 α στο ν. 4099/2012, στο οποίο περιγράφονται ενδεικτικά οι

διατάξεις για παράβαση των οποίων η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλει τις κυρώσεις του άρθρου 94 του ν. 4099/2012.

Στο **ΑΡΘΡΟ 13** (άρθρο 1 παρ. 16 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ), με το οποίο αντικαθίσταται το άρθρο 94 του ν. 4099/2012 καταγράφονται οι διοικητικές κυρώσεις και τα διοικητικά μέτρα τα οποία μπορεί να λάβει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν διαπιστώνει παραβάσεις των διατάξεων του παρόντος ή των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση του καθώς και των εκτελεστικών μέτρων της Οδηγίας 2009/65/ΕΕ.

Με το **ΑΡΘΡΟ 14** (άρθρο 1 παρ. 17 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) προστίθεται νέο άρθρο 94<sup>α</sup> με το οποίο θεσπίζεται η υποχρέωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να δημοσιεύει στο διαδικτυακό της τόπο τις αποφάσεις με τις οποίες επιβάλλονται διοικητικές κυρώσεις ή μέτρα για παραβάσεις του νόμου ή των αποφάσεων των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση του καθώς και των εκτελεστικών μέτρων της Οδηγίας 2009/65/ΕΕ.

Με το **ΑΡΘΡΟ 15** (άρθρο 1 παρ. 17 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) προστίθεται νέο άρθρο 94β με το οποίο σκοπείται η ενθάρρυνση των καταγγελιών από υπαλλήλους ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΜΚ και θεματοφυλάκων όταν περιέρχεται σε γνώση τους ενδεχόμενη παράβαση του ν. 4099/2012 ή των αποφάσεων των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση του καθώς και των εκτελεστικών μέτρων της Οδηγίας 2009/65/ΕΕ. Ειδικότερα παρέχεται η εξουσιοδότηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να καθορίσει τους μηχανισμούς και τη διαδικασία ενθάρρυνσης καταγγελιών μέσω ειδικών διαδικασιών για τη λήψη αυτών, κατάλληλη προστασία έναντι αντιποίνων για τους εργαζόμενους στις ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΜΚ και θεματοφύλακες οι οποίοι καταγγέλλουν παραβάσεις που διαπράττονται εντός των εταιριών αυτών καθώς και προστασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2472/1997, τόσο του προσώπου που καταγγέλλει όσο και του προσώπου στο οποίο αφορά η καταγγελία.

Με το **ΑΡΘΡΟ 16** (άρθρο 1 παρ. 18 της Οδηγίας 2014/91/ΕΕ) προστίθεται νέα παράγραφος 8 στο άρθρο 97 του ν. 4099/2012 σχετικά με την

επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, κατά την οποία εφαρμόζονται οι διατάξεις του ν. 2472/1997.

Στο **ΑΡΘΡΟ 17** προβλέπεται μεταβατική διάταξη που αφορά στον ορισμό θεματοφύλακα σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος και παρέχεται προθεσμία στις ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΜΚ οι οποίες, πριν από τις 18 Μαρτίου 2016, έχουν ορίσει ως θεματοφύλακα ίδρυμα που δεν πληροί τις απαιτήσεις της παραγράφου 2 του άρθρου 36 του ν. 4099/2012, να ορίσουν θεματοφύλακα που πληροί τις απαιτήσεις αυτές έως τις 18 Μαρτίου 2018.

Με το **ΑΡΘΡΟ 18** προστίθενται νέες παράγραφοι 5 και 6 στο άρθρο 13 του ν. 4209/2013 και για την προσαρμογή των ΑΕΔΟΕΕ με τις αντίστοιχες διατάξεις περί πολιτικής αποδοχών και για τον ορισμό των προσώπων που συνιστούν «ανώτερα διοικητικά στελέχη» που ισχύουν για τις ΑΕΔΑΚ. Πιο συγκεκριμένα θεσπίζεται η δυνατότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να εξειδικεύει τα κριτήρια με βάση τις κατευθυντήριες γραμμές που θα εκδώσει η ΕΑΚΑΑ.

Με το **ΑΡΘΡΟ 19** τροποποιείται η παράγραφος 2 του άρθρου 78Α του ν.1969/1991 κρίνεται αναγκαία προκειμένου να διευρυνθεί η σύνθεση των μελών της Συμβουλευτικής Επιτροπής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με ένα επιπλέον μέλος την Ένωση Ελληνικών Εταιρειών Επιχειρηματικών Κεφαλαίων. Με τον τρόπο αυτό ενισχύεται η δυνατότητα της Συμβουλευτικής Επιτροπής να γίνεται αποδέκτης εμπεριστατωμένων απόψεων σχετικά με τις συνεχείς εξελίξεις στον ευρύτερο χώρο των επιχειρηματικών κεφαλαίων, δεδομένης της τεχνογνωσίας της Ένωσης Ελληνικών Εταιρειών Επιχειρηματικών Κεφαλαίων για θέματα σχετικά με τα εναλλακτικά χρηματοδοτικά εργαλεία.

Τα επιχειρηματικά κεφάλαια (Venture Capitals) είναι μεσο-μακροπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής απόδοσης και υψηλού κινδύνου με συμμετοχή στα ίδια κεφάλαια νέων ή ταχέως αναπτυσσόμενων μη εισηγμένων επιχειρήσεων. Αποτελούν εναλλακτικό τρόπο χρηματοδότησης της ίδρυσης, ανάπτυξης ή εξαγοράς μιας εταιρείας, με αποτέλεσμα να υπάρχει μεγαλύτερη διαφοροποίηση της χρηματοδότησης (πέραν του τραπεζικού δανεισμού) των εταιρειών, να μειώνεται το κόστος άντλησης κεφαλαίων, ιδίως για τις

Μικρομεσαίες επιχειρήσεις και να βελτιώνεται η ροή κεφαλαίων από τους επενδυτές.

**ΑΡΘΡΟ 20:** Σύμφωνα με το άρθρο 293 ΑΚ «Το ανώτατο όριο του τόκου που οφείλεται από δικαιοπραξία προσδιορίζεται όπως ορίζει ο νόμος». Στο πλαίσιο αυτό, το άρθρο 15 παρ. 5 του ν.876/1979 “Περί τροποποιήσεως και συμπληρώσεως διατάξεων αναφερομένων εις την ανάπτυξιν της Κεφαλαιαγοράς” εξουσιοδοτεί το Υπουργικό Συμβούλιο να ορίζει τον εκ δικαιοπραξίας τόκο κατ’ ανώτατο όριο μετά από πρόταση της Νομισματικής Επιτροπής. Με την υπ’ αρ. 1/2000 Πράξη Υπουργικού Συμβουλίου καθορίστηκε το ποσοστό του εκ δικαιοπραξίας τόκου, κατ ανώτατο όριο, σε 5 εκατοστιαίες μονάδες ετησίως υψηλότερο από το επιτόκιο που εκάστοτε εφαρμόζει η Τράπεζα της Ελλάδος στις χρηματοδοτήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων έναντι τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 2 του ν. 2842/2000 με θέμα (του άρθρου) «Αντικατάσταση επιτοκίων»: «Οι αναφορές σε θεσπιζόμενα από την Τράπεζα της Ελλάδος επιτόκια, που υπάρχουν σε νομοθετικές, διοικητικές, κανονιστικές διατάξεις ή σε συμβάσεις αντικαθίστανται από αναφορές στα αντίστοιχα επιτόκια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.»

Η διαμόρφωση του δικαιοπρακτικού επιτοκίου βάσει των ανωτέρω διατάξεων καθιστά πρακτικώς αδύνατο τον εξωτραπεζικό δανεισμό επιχειρήσεων, κυρίως δε των μικρο-μεσαίων, λόγω του ισχύοντος ανώτατου ορίου επιτοκίου. Σήμερα, βάσει της ΠΥΣ1/2000, το ανώτατο επιτρεπόμενο εξωτραπεζικό δικαιοπρακτικό επιτόκιο είναι 5,30%. Το επιτόκιο αυτό όμως συχνά είναι, για τα σημερινά δεδομένα της αγοράς, εξαιρετικά χαμηλό για να επιτρέψει στις επιχειρήσεις την άντληση κεφαλαίων. Δεδομένου λοιπόν ότι η πρόσβαση των επιχειρήσεων και στην εξωτραπεζική αγορά για το δανεισμό τους είναι επιθυμητή και προκειμένου να διευκολυνθεί η άντληση από αυτές δανειακών κεφαλαίων, αλλά και να λειτουργεί χωρίς διοικητικούς περιορισμούς αλλά βάσει του κανόνα της προσφοράς και ζήτησης η ομολογιακή αγορά, επιβάλλεται στις περιπτώσεις αυτές η εξαίρεση των ομολογιακών δανείων (κάθε μορφής δηλαδή δανείων με τη μορφή ομολογιών ή ομολόγων που εκδίδονται από επιχειρήσεις) από τον ισχύοντα κανόνα περί ανώτατου ορίου

---

δικαιοπρακτικού επιτοκίου. Κατ' αυτόν τον τρόπο, διασφαλίζεται η άντληση κεφαλαίων από τις επιχειρήσεις με όρους αγοράς.

Εκτιμώντας ότι η ελεύθερη διαμόρφωση του ύψους του επιτοκίου μπορεί να λειτουργήσει αποτελεσματικά υπό τις συναλλακτικές συνθήκες της ευρύτερης επενδυτικής αγοράς, όπου παρέχονται τα εχέγγυα επαγγελματικότητας, διαφάνειας και εποπτείας, η απελευθέρωση των επιτοκίων περιορίζεται στις ακόλουθες περιπτώσεις διάθεσης ομολογιακών δανείων: (α) σε ομολογιακά δάνεια που διατίθενται με δημόσια προσφορά

(β) σε ομολογιακά δάνεια που διατίθενται με ιδιωτική τοποθέτηση σε ειδικούς επενδυτές του άρθρου 2 παρ. 1 περ. (στ) του ν. 3401/2005 (Α' 257). Ειδικοί επενδυτές σύμφωνα με το αρ2 παρ 1 περ στ του νόμου 3401/2005 είναι τα νομικά ή φυσικά πρόσωπα που περιγράφονται στο άρθρο 6 του νόμου 3606/2007,

Με τη διάταξη αυτή επιδιώκεται στα παραπάνω ομολογιακά δάνεια του ν. 3156/2003 το επιτόκιο να συμφωνείται ελευθέρως και μην εφαρμόζονται οι περιορισμοί της κείμενης νομοθεσίας για το ανώτατο όριο του δικαιοπρακτικού επιτοκίου.

Με το **ΑΡΘΡΟ 21** τροποποιούνται διατάξεις του ν. 3156/2003 (Α' 157) που αφορούν: α) στην διαπραγμάτευση των ομολογιακών δανείων (παράγραφος 1), β) στον ορισμό του εκπροσώπου των Ομολογιούχων (παράγραφος 2) και γ) στην δημοσιοποίηση στοιχείων (παράγραφος 3). Αναλυτικότερα:

Με την παράγραφο 1 του άρθρου 21 προτείνεται στο τέλος της παραγράφου 1 του άρθρου 1 του ν. 3156/2003 (Α' 157) η προσθήκη εδαφίου που επιτρέπει την εισαγωγή των ομολογιών σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) του ν. 3606/2007 που λειτουργεί στην Ελλάδα.

Με την παράγραφο 2 του άρθρου 21 αντικαθίσταται η παράγραφος 2 του άρθρου 4 του ν. 3156/2003, έτσι ώστε ως εκπρόσωπος των ομολογιούχων να ορίζεται είτε πιστωτικό ίδρυμα είτε Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.ΠΕ.Υ.) εφόσον όμως παρέχουν την υπηρεσία της φύλαξης και

διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών (θεματοφυλακή) ως ορίζεται στο άρθρο 4 παρ. 2 περ. (α) του ν. 3156/2003.

Ειδικότερα, ως προς τις ΕΠΕΥ (ν. 3606/2007) προτείνεται να μπορούν να αποκτούν την ιδιότητα του εκπροσώπου ανεξάρτητα από τη δυνατότητά τους να παρέχουν υπηρεσία αναδοχής – με δεδομένο ότι ο ρόλος αυτός είναι συνυφασμένος με τις υπηρεσίες θεματοφυλακής που ήδη παρέχουν, και όχι με τις υπηρεσίες αναδοχής. Σε κάθε περίπτωση η ΕΠΕΥ πρέπει να παρέχει τουλάχιστον την παρεπόμενη υπηρεσία της φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων της περίπτωσης α' της παρ. 2 του άρθρου 4 του ν. 3606/2007.

Σημειώνεται, επίσης, ότι είναι συνήθης πρακτική για άλλες χώρες το Αποθετήριο να λειτουργεί ως εκπρόσωπος των ομολογιούχων. Για το λόγο αυτό ορίζεται και το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων που λειτουργεί σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, ως εκπρόσωπος των ομολογιούχων.

Με την παράγραφο 3 του άρθρου 21 αντικαθίσταται η παρ. 3 του άρθρου 5 του ν. 3156/2003 με σκοπό τον εκσυγχρονισμό των μέσων δημοσίευσης αναφορικά με τη σύγκληση και λειτουργία της Συνέλευσης των ομολογιούχων όταν πρόκειται για ομολογίες που έχουν εισαχθεί ή ενταχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) του ν. 3606/2007.

Ειδικότερα με την τροποποίηση αυτή επιδιώκεται η δημοσίευση των στοιχείων της παραγράφου 2 του άρθρου 5 του ν. 3156/2003, ήτοι του διορισμού, της αντικατάστασης του εκπροσώπου, των ανακοινώσεων προς τους ομολογιούχους, καθώς και των προσκλήσεων των συνελεύσεων των ομολογιούχων, όταν πρόκειται για ομολογίες εισηγμένες ή ενταγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, να συντελείται με τη δημοσιοποίηση αυτών μέσω του επίσημου διαδικτυακού τόπου του διαχειριστή της οργανωμένης αγοράς ή του ΠΜΔ αντίστοιχα.

Με το **ΑΡΘΡΟ 22** προτείνεται η τροποποίηση της περ. στ) της παρ. 3 του άρθρου 22 του ν. 2778/1999, και συγκεκριμένα η κατάργηση του ελέγχου του

κοινοπρακτικού σχήματος από την ΑΕΕΑΠ. Η νέα ρύθμιση δεν προϋποθέτει για τη συμμετοχή της ΑΕΕΑΠ σε άλλη εταιρία την ύπαρξη σχέσης μητρικής - θυγατρικής, τροποποίηση, η οποία καθίσταται αναγκαία προκειμένου να δοθεί η δυνατότητα συμμετοχής δύο ή περισσότερων ΑΕΕΑΠ στο ίδιο σχήμα για την από κοινού ανάπτυξη ξενοδοχειακών και σύνθετων τουριστικών ακινήτων.

Με την προτεινόμενη ρύθμιση παρέχεται η δυνατότητα στην ΑΕΕΑΠ να συμμετέχει με ποσοστό τουλάχιστον 25% σε εταιρία, σκοπός της οποίας είναι η απόκτηση, διαχείριση και εκμετάλλευση ακινήτων, περιλαμβανομένης, της διενέργειας επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία κατά την έννοια του άρθρου 22, και σκοπός της συμμετοχής της ΑΕΕΑΠ στο κεφάλαιο της εταιρίας είναι η εφαρμογή κοινής επιχειρηματικής στρατηγικής ή στρατηγικών για την ανάπτυξη ακινήτου ή ενότητας ακινήτων ελάχιστης αξίας τουλάχιστον δέκα εκατομμυρίων (10.000.000) ευρώ, σύμφωνα με επενδυτικό πρόγραμμα που καταρτίζεται με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας, εγκρίνεται από το διοικητικό συμβούλιο της ΑΕΕΑΠ και κοινοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Με το **ΑΡΘΡΟ 23** προστίθεται στο άρθρο 1 του ν. 3401/2005 νέα παράγραφος 6, στην οποία προβλέπεται εξαίρεση από την προβλεπόμενη στην παρ. 5 υποχρέωση σύνταξης πληροφοριακού δελτίου για αναφερόμενες στην παράγραφο αυτή περιπτώσεις. Συγκεκριμένα προβλέπεται ότι κατ' εξαίρεση μπορεί να διενεργείται δημόσια προσφορά χωρίς να απαιτείται η κατάρτιση και δημοσιοποίηση του προβλεπόμενου πληροφοριακού δελτίου, εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι προϋποθέσεις του νόμου. Η εξαίρεση αυτή καθίσταται αναγκαία .....

Με την παρ. 2 αντικαθίσταται το πρώτο εδάφιο της παρ. 3 άρθρου 24 ν. 3401/2005, που προστέθηκε με την παρ. 1 του άρθρου 7 ν. 4281/2014 (ΦΕΚ Α'160), ούτως ώστε η ανωτέρω περίπτωση της νέας παραγράφου 6 ( και συγκεκριμένα εφόσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις των περιπτώσεων (α) και (β) αυτής), να μην προσκρούει στην απαγόρευση που θεσπίζεται με το

άρθρο 24, παρ. 3 του ν. 3401/2005 περί δημοσίευσης πληροφοριακού δελτίου.

Με το **ΑΡΘΡΟ 24** προστίθεται νέα παράγραφος 14 στο άρθρο 12 του ν. 3606/2007 που προβλέπει ότι οι ΑΕΠΕΥ, οι ΑΕΔΟΕΕ του άρθρου 6 παρ. 4 ν. 4209/2013 (ΦΕΚ Α 253) και τα πιστωτικά ιδρύματα που προτίθενται να λειτουργήσουν ηλεκτρονική πλατφόρμα crowdfunding, πρέπει να γνωστοποιούν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή την Τράπεζα της Ελλάδος κατά περίπτωση, την πρόθεσή τους αυτή, υποβάλλοντας ταυτόχρονα τα σχετικά με τη δραστηριοποίηση αυτή στοιχεία και ιδίως την απόφαση του διοικητικού συμβουλίου τους, με την οποία αποφασίστηκε η δραστηριότητα αυτή, το νέο οργανόγραμμα, τα πρόσωπα που θα απασχολούνται και τα προσόντα τους καθώς επίσης και το αντίστοιχο τμήμα του εσωτερικού κανονισμού που περιγράφει τον τρόπο οργάνωσης, τα κριτήρια επιλογής των εκδοτών, οι κινητές αξίες των οποίων θα προσφέρονται μέσω των συστημάτων τους καθώς και τις διαδικασίες παρακολούθησης και συμμόρφωσης με τις προϋποθέσεις της παραγράφου 11 του άρθρου 25 του ν. 3606/2007. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή η Τράπεζα της Ελλάδος, κατά περίπτωση, μπορούν να διαφωνήσουν, εάν κρίνουν ότι δεν πληρούνται οι οργανωτικές προϋποθέσεις του άρθρου αυτού, μέσα σε διάστημα 2 μηνών από την υποβολή όλων των προβλεπόμενων στοιχείων. Κατ' αυτόν τον τρόπο, επιδιώκεται να υπάρξει πρόνοια για την ενημέρωση των εποπτικών αρχών για την πρόθεση διαχείρισης των ηλεκτρονικών συστημάτων και την οργανωτική επάρκεια των ΑΕΠΕΥ, των ΑΕΔΟΕΕ και των πιστωτικών ιδρυμάτων που πρόκειται να διαχειριστούν ηλεκτρονικά συστήματα της κεφαλαιοδοτικής συμμετοχικής χρηματοδότησης (equity-based crowdfunding).

Με την ίδια ευκαιρία, δίνεται η δυνατότητα τόσο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όσο και στην Τράπεζα της Ελλάδος, κατά περίπτωση, ώστε με αποφάσεις τους να εξειδικεύουν τις παραπάνω οργανωτικές προϋποθέσεις για τη λειτουργία των συστημάτων αυτών και να προσδιορίζουν τα στοιχεία που θα πρέπει να υποβάλλονται στις εποπτικές αρχές για τη δραστηριότητα αυτή.

Τέλος με την παρ. 2 προστίθεται νέα παράγραφος 11 στο άρθρο 25 του ν. 3606/2007, με την οποία καθορίζεται το περιεχόμενο της πληροφόρησης που πρέπει να παρέχουν στους πελάτες ή τους δυνητικούς πελάτες τους οι ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΟΕΕ του άρθρου 6 παρ. 4 ν. 4209/2013 (ΦΕΚ Α 253) και τα πιστωτικά ιδρύματα, που διαχειρίζονται ηλεκτρονικές πλατφόρμες, μέσω των οποίων προσφέρονται κινητές αξίες νέων ή υφιστάμενων εταιριών. Με την τροποποίηση αυτή απαιτείται να υπάρχει αναλυτική αναφορά των παραγόντων κινδύνου που σχετίζονται με τον εκδότη του τίτλου, τον τομέα δραστηριότητάς του και τις κινητές αξίες που προσφέρονται, καθώς και προειδοποίηση ότι οι παραπάνω πληροφορίες δεν εγκρίνονται πάντα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προειδοποίηση ότι η επένδυση δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμη και ότι υπάρχει ενδεχόμενο ολικής απώλειας κεφαλαίου, καθώς και παράθεση των προσώπων που είναι υπεύθυνα για τις παραπάνω πληροφορίες. Εξυπακούεται ότι η εν λόγω πληροφόρηση είναι συμπληρωματική των υποχρεώσεων πληροφόρησης και ενημέρωσης των πελατών στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, οι οποίες προβλέπονται στο άρθρο 25 του ν. 3606/2007 και στην υπ. αριθ. 1/452/1.1.1.2007 απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τέλος παρέχεται εξουσιοδότηση μόνο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία είναι και η αρμόδια αρχή για την εποπτεία της εφαρμογής του ν.3606/2007, ώστε με απόφασή της να μπορεί να ρυθμίζει περαιτέρω λεπτομέρειες εφαρμογής των υποχρεώσεων πληροφόρησης των ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΟΕΕ του άρθρου 6 παρ. 4 ν. 4209/2013 (ΦΕΚ Α 253) και των πιστωτικών ιδρυμάτων, που προβλέπονται παραπάνω και να καθορίζει τεχνικά μέσα εφαρμογής του.

Με την παράγραφο 3 αντικαθίσταται η παράγραφος 4 του άρθρου 36 του ν. 3606/2007 προκειμένου να μειωθούν τα όρια του απαιτούμενου Μετοχικού Κεφαλαίου των Ανώνυμων Εταιριών Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) από 75.000 σε 40.000 €. Αντίστοιχα, με την παράγραφο 4 αντικαθίσταται η περίπτωση δ της παραγράφου 1 του άρθρου 39 του ίδιου νόμου προκειμένου να μειωθούν τα όρια των ιδίων κεφαλαίων των ΑΕΕΔ από 37.500 σε 30.000 €. Τα νέα επίπεδα είναι ανάλογα προς το μέγεθός τους, την κλίμακα των

εργασιών τους και το εύρος των δραστηριοτήτων τους και επαρκή σε σχέση με τους κινδύνους στους οποίους οι εταιρίες αυτές εκτίθενται οι ΑΕΕΔ είναι μικρές εταιρίες ειδικού σκοπού, οι οποίες, σύμφωνα με το άρθρο 36 παρ. 2 του ν. 3606/2007 α) παρέχουν αποκλειστικά τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών και της παροχής επενδυτικών συμβουλών επί κινητών αξιών και επί μεριδίων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, ενώ β) δεν επιτρέπεται να κατέχουν κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών τους.

Με το **άρθρο 25** τροποποιούνται ο ν. 3556/2007 και ειδικότερα προστίθεται νέο άρθρο 5β. Με το άρθρο αυτό προβλέπεται υποχρέωση των πιστωτικών ιδρυμάτων, των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά να καταρτίζουν τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις για το πρώτο και το τρίτο τρίμηνο της οικονομικής χρήσης και να τις δημοσιοποιούν εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη της αντίστοιχης περιόδου. Στόχος της συγκεκριμένης υποχρέωσης είναι η ενίσχυση της διαφάνειας, μέσω της παροχής επιπρόσθετων περιοδικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών που συμβάλλουν στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων, ιδίως μάλιστα όταν οι εν λόγω εκδότες αποτελούν πρωτίτως επιχειρήσεις ευρύτερου ενδιαφέροντος, διαθέτουν δε ευρεία μετοχική βάση, χωρίς μάλιστα να δημιουργείται στους εκδότες δυσανάλογη οικονομική επιβάρυνση.

Στην παράγραφο 2 του άρθρου 5β ορίζεται ότι, σε περίπτωση που τα πιστωτικά ιδρύματα, των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, υποχρεούνται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η υποχρέωση της παραγράφου 1 αφορά αποκλειστικά τις ενοποιημένες τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, που καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, όπως αυτά υιοθετήθηκαν με τη διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002.

Στην παράγραφο 3 του άρθρου 5β ορίζεται ότι, σε περίπτωση που τα πιστωτικά ιδρύματα, των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, δεν υποχρεούνται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων:

(α) εάν έχουν την καταστατική τους έδρα στην Ελλάδα οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική

πληροφόρηση, όπως αυτά υιοθετήθηκαν με τη διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002,

(β) σε όλες τις άλλες περιπτώσεις, και εφόσον οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις δεν καταρτίζονται βάσει των παραπάνω διεθνών λογιστικών προτύπων, αυτές περιλαμβάνουν κατ' ελάχιστον:

(αα) την τριμηνιαία κατάσταση οικονομικής θέσης, και

(ββ) την τριμηνιαία κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και

(γγ) σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Επίσης ορίζεται ότι στην περίπτωση αυτή, κατά την κατάρτιση της τριμηνιαίας κατάστασης οικονομικής θέσης και της τριμηνιαίας κατάστασης αποτελεσμάτων, τα πιστωτικά ιδρύματα, των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ακολουθούν για την κατάρτιση και την αποτίμηση τις αρχές που ακολουθούν και για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Στην παράγραφο 4 του άρθρου 5β ορίζεται ότι, προκειμένου για πιστωτικά ιδρύματα, των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και έχουν την καταστατική τους έδρα στην Ελλάδα, οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις υπογράφονται από τους υπεύθυνους για την κατάρτισή τους και εγκρίνονται από το διοικητικό συμβούλιο του εκδότη.

Με το **άρθρο 26** θεσπίζεται η αντικειμενική απαλλαγή από ορισμένες επιβαρύνσεις μορφών χρηματοδότησης στις οποίες συμβάλλεται η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (Ε.Τ.Α.Α.) και ο Διεθνής Οργανισμός Χρηματοδοτήσεως (Δ.Ο.Χ.), στα πλαίσια των ιδρυτικών τους Συμφωνιών και των τυχόν ειδικότερων Συμφωνιών τους με την Ελληνική Δημοκρατία, καθώς και ημεδαπά ή αλλοδαπά πιστωτικά ιδρύματα για ορισμένες κατηγορίες έργων που έτυχαν χρηματοδότησης και από τους ως άνω Οργανισμούς, με σκοπό την εναρμόνιση του σχετικού πλαισίου για διεθνείς χρηματοδοτικούς οργανισμούς που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, ώστε να διευκολύνεται η χρηματοδότηση επενδυτικών έργων στη Χώρα.

Με το **άρθρο 27** διασφαλίζεται ότι δεν θίγονται συμβάσεις δανείων οι οποίες προέβλεπαν επιδότηση επιτοκίου σε εφαρμογή εκδοθεισών υπουργικών αποφάσεων καθώς και περιπτώσεις για τις οποίες δεν είχαν καταρτιστεί συμβάσεις δανείων με τα πιστωτικά ιδρύματα, είχαν όμως εκδοθεί οι σχετικές

αποφάσεις «χορήγησης στεγαστικών δανείων σε έλληνες τσιγγάνους – αναγνώρισης δικαιούχων» του Υπουργού Εσωτερικών και είχαν διαβιβαστεί οι σχετικοί φάκελοι στα πιστωτικά ιδρύματα για περαιτέρω ενέργειες.

Τέλος, με το **άρθρο 28** ορίζεται η έναρξη ισχύος του νόμου.

Αθήνα 20/7/2016

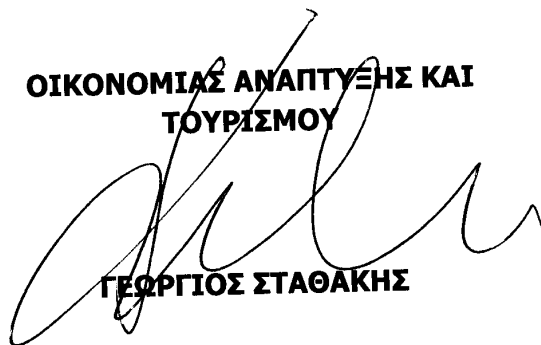
**ΟΙ ΥΠΟΥΡΓΟΙ**

**ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ  
ΑΝΑΣΥΓΚΡΟΤΗΣΗΣ**



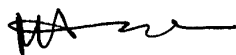
**ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΟΥΡΟΥΜΠΛΗΣ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ  
ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**



**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΣΤΑΘΑΚΗΣ**

**ΔΙΚΑΙΟΣΥΝΗΣ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ ΚΑΙ  
ΑΝΘΡΩΠΙΝΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ**



**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**



**ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΤΣΑΚΑΛΩΤΟΣ**

**ΑΝ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**



**ΤΡΥΦΩΝ ΑΛΕΞΙΑΔΗΣ**

**ΑΝ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**



**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΧΟΥΛΙΑΡΑΚΗΣ**