

**Αιτιολογική έκθεση
στο σχέδιο νόμου**

Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και την Οδηγία 2011/89/ΕΕ σχετικά με τη συμπληρωματική εποπτεία των χρηματοπιστωτικών οντοτήτων που ανήκουν σε χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων, μέτρα για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012/ΕΕ περί εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, κεντρικών αντισυμβαλλόμενων και αρχείων καταγραφής συναλλαγών και άλλες διατάξεις.

Α. Γενικά

Με το παρόν νομοσχέδιο επιδιώκεται η ενσωμάτωση δύο ακόμη οδηγιών στην ελληνική έννομη τάξη, η θέσπιση των εφαρμοστικών μέτρων του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012. Ειδικότερα με τις προτεινόμενες ρυθμίσεις: α) ενσωματώνεται η οδηγία 2011/61/ΕΕ (Μέρος Α'), β) ενσωματώνεται η οδηγία 2011/89/ΕΕ (Μέρος Β'), γ) θεσπίζονται τα εφαρμοστικά μέτρων του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 (Κεφάλαια Α' και Β' του Μέρους Γ'), δ) τίθενται ειδικότερες ρυθμίσεις για τις Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ), για τις Εταιρείες Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ) (Τμήμα 2 του Μέρους Γ') και ε) διατάξεις για τα τυχερά παίγνια (Μέρος Δ').

ΜΕΡΟΣ Α'

Ενσωμάτωση της οδηγίας 2011/61/ΕΕ

Με τα άρθρα 1-53 του σχεδίου νόμου ενσωματώνεται 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) όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2013/14/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Μαΐου 2013 (ΕΕ L 145/31.5.2013).

Ως προς το περιεχόμενο των διατάξεων του Μέρους Α' του παρόντος σχεδίου νόμου, η νέα κοινοτική νομοθεσία επιδιώκει κυρίως τους ακόλουθους σκοπούς:

- α) τη διαμόρφωση εσωτερικής αγοράς για τους ΔΟΕΕ και εναρμονισμένου και αυστηρού ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου για τις δραστηριότητές τους στο εσωτερικό της Ένωσης, συμπεριλαμβανομένων αυτών που έχουν την καταστατική τους έδρα σε κράτος μέλος (ΔΟΕΕ της ΕΕ) και αυτών που έχουν την καταστατική τους έδρα σε τρίτη χώρα (ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ),
- β) την προστασία των επενδυτών μέσω των κανόνων διαφάνειας και των λειτουργικών και οργανωτικών απαιτήσεων που πρέπει πλέον να τηρούν οι ΔΟΕΕ,
- γ) τη διασφάλιση του διαχωρισμού των λειτουργιών φύλαξης περιουσιακών στοιχείων μέσω του θεματοφύλακα και της διαχείρισης αυτών από το ΔΟΕΕ,
- δ) την πρόβλεψη μηχανισμών συνεργασίας και ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των εθνικών αρμόδιων αρχών.

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

- α) Θεσπίζονται συγκεκριμένοι κανόνες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι ΔΟΕΕ διαχειρίζονται ΟΕΕ τους οποίους έχουν υπό την ευθύνη τους. Η χορήγηση άδειας σε ΑΕΔΟΕΕ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αφορά τη διαχείριση ΟΕΕ της ΕΕ οι οποίοι είναι εγκατεστημένοι στην Ελλάδα. Με την επιφύλαξη επιπρόσθετων απαιτήσεων γνωστοποίησης, αυτό περιλαμβάνει επίσης την εμπορική προώθηση σε επαγγελματίες επενδυτές στο εσωτερικό της Ένωσης ΟΕΕ της ΕΕ τους οποίους διαχειρίζεται η ΔΟΕΕ της ΕΕ, καθώς και τη διαχείριση ΟΕΕ της ΕΕ που είναι εγκατεστημένοι σε κράτη μέλη άλλα από το κράτος μέλος καταγωγής του ΔΟΕΕ. Ορίζονται επίσης οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες οι αδειοδοτημένοι ΔΟΕΕ της ΕΕ δικαιούνται να προωθούν εμπορικώς ΟΕΕ εκτός ΕΕ σε επαγγελματίες επενδυτές στο εσωτερικό της Ένωσης και τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες ένας ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ μπορεί να λάβει άδεια να διαχειρίζεται ΟΕΕ της ΕΕ και/ή να προωθεί εμπορικώς ΟΕΕ σε επαγγελματίες επενδυτές στο εσωτερικό της Ένωσης μέσω ενός διαβατηρίου.

Περαιτέρω, προβλέπεται λιγότερο απαιτητικό καθεστώς για ΔΟΕΕ, εφόσον οι υπό διαχείριση ΟΕΕ έχουν κεφάλαια αθροιστικά κάτω από το όριο των 100 εκατ. ευρώ, και για ΔΟΕΕ οι οποίοι διαχειρίζονται μόνο ΟΕΕ χωρίς μόχλευση που δεν παρέχουν στους επενδυτές δικαιώματα εξαγοράς μεριδίου επί πενταετία, εφόσον οι υπό διαχείριση ΟΕΕ έχουν κεφάλαια αθροιστικά κάτω από το όριο των 500 εκατ. ευρώ. Μολονότι οι δραστηριότητες των συγκεκριμένων ΔΟΕΕ δεν είναι πιθανόν να έχουν μεμονωμένα σημαντικές συνέπειες για τη χρηματοοικονομική σταθερότητα, οι δραστηριότητές τους θα ήταν δυνατόν σωρευτικά να προκαλέσουν συστημικούς κινδύνους. Κατά συνέπεια, οι εν λόγω ΔΟΕΕ δεν υπόκεινται σε χορήγηση πλήρους άδειας, αλλά σε εγγραφή και, μεταξύ άλλων, παρέχουν στην Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς τις σχετικές πληροφορίες όσον αφορά τα κυριότερα μέσα στα οποία πραγματοποιούν εμπορικές συναλλαγές και όσον αφορά τις βασικές εκθέσεις σε κινδύνους και τις σημαντικότερες συγκεντρώσεις των ΟΕΕ τους οποίους διαχειρίζονται. Ωστόσο, προκειμένου να είναι σε θέση να απολαύουν των δικαιωμάτων που τους χορηγούνται στο πλαίσιο του παρόντος νόμου, κυρίως δε αυτό της προσφοράς των υπηρεσιών τους σε κοινοτικό επίπεδο, επιτρέπεται στους εν λόγω μικρότερους ΔΟΕΕ να αντιμετωπίζονται ως ΑΕΔΟΕΕ υποκείμενοι στη διαδικασία προαιρετικής αδειοδότησης.

β) Προβλέπονται ειδικές διατάξεις για την αξιόπιστη και αντικειμενική αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων. Η διαδικασία αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού της καθαρής αξίας ενεργητικού πρέπει να είναι λειτουργικά ανεξάρτητη από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου. Παράλληλα, η πολιτική αμοιβών των ΔΟΕΕ πρέπει να εξασφαλίζει την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων και άσκησης αθέμιτης επιρροής στους υπαλλήλους. Υπό ορισμένες προϋποθέσεις, οι ΔΟΕΕ πρέπει να μπορούν να διορίζουν εξωτερικό εκτιμητή για να διενεργεί τη διαδικασία αποτίμησης. ΑΕΔΟΕΕ μπορεί επίσης να μεταβιβάζει την αρμοδιότητα άσκησης ορισμένων λειτουργιών του εξ ονόματός του προκειμένου να αυξάνεται η αποτελεσματικότητα της επιχειρηματικής δραστηριότητάς του, υπό προϋποθέσεις που ορίζονται στο νόμο. Με την επιφύλαξη των ιδίων προϋποθέσεων, επιτρέπεται και η περαιτέρω ανάθεση. Οι ΑΕΔΟΕΕ εξακολουθούν, ωστόσο, ανά πάσα στιγμή, να είναι υπεύθυνοι για την ορθή εκτέλεση των ανατεθεισών λειτουργιών τους και τη συμμόρφωση με το νόμο.

γ) Στο πλαίσιο της ανάγκης διαχωρισμού των λειτουργιών φύλαξης και διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και διαχωρισμού των περιουσιακών στοιχείων των επενδυτών από αυτά του διαχειριστή θεσπίζονται ειδικές διατάξεις που αφορούν το διορισμό και τα καθήκοντα του θεματοφύλακα και πρέπει να εφαρμόζονται σε όλους τους ΟΕΕ που τελούν υπό τη διαχείριση ΑΕΔΟΕΕ υποκείμενου στον παρόντα νόμο και, κατά συνέπεια, σε όλα τα επιχειρηματικά μοντέλα των ΟΕΕ. Ο θεματοφύλακας πρέπει να είναι πιστωτικό ίδρυμα, επιχείρηση επενδύσεων ή άλλη οντότητα που προβλέπεται στο πλαίσιο της οδηγίας 2009/65/ΕΚ, λόγω της σπουδαιότητας των λειτουργιών φύλαξης. Για τους ΟΕΕ εκτός ΕΕ και μόνο για αυτούς, ο θεματοφύλακας θα πρέπει να μπορεί επίσης να είναι πιστωτικό ίδρυμα ή οποιαδήποτε άλλη οντότητα ίδιας φύσης με τις προαναφερθείσες, ενόσω υπόκειται σε αποτελεσματική προληπτική ρύθμιση και εποπτεία ισοδύναμου αποτελέσματος με το ενωσιακό δίκαιο.

δ) Σημαντικές ρυθμίσεις του νόμου αποτελούν οι διατάξεις σχετικά με τη διαφάνεια. Ειδικότερα, η ΔΟΕΕ, για κάθε ΟΕΕ της ΕΕ τον οποίο διαχειρίζεται και για κάθε ΟΕΕ τον οποίο προωθεί εμπορικά στην Ένωση, καταρτίζει ετήσια έκθεση για κάθε οικονομικό έτος το αργότερο έξι μήνες μετά τη λήξη του οικονομικού έτους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο. Περαιτέρω, δοθείσης της δυνατότητας ΔΟΕΕ να χρησιμοποιήσει μόχλευση και, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, να συνεισφέρει στην αύξηση συστημικού κινδύνου ή στην αποδιοργάνωση των αγορών, επιβάλλονται ειδικές απαιτήσεις στους ΔΟΕΕ που χρησιμοποιούν μόχλευση. Ειδικότερα, οι εν λόγω ΔΟΕΕ κοινοποιούν πληροφορίες σχετικά με το συνολικό επίπεδο μόχλευσης που χρησιμοποιούν, τη μόχλευση που προκύπτει από τη δανειοληψία μετρητών ή κινητών αξιών και αυτή που προκύπτει από επενδύσεις σε παράγωγα, την επανάκτηση περιουσιακών στοιχείων και τις κυριότερες πηγές μόχλευσης στον ΟΕΕ τους. Επίσης, με διατάξεις του νόμου ενισχύεται η συνεργασία μεταξύ των αρμόδιων εποπτικών αρχών έτσι ώστε να διευκολύνεται η ανταλλαγή πληροφοριών καθώς και να μπορούν οι πληροφορίες να ανταλλάσσονται με άλλες αρχές της Ένωσης, με την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) και με το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ) που ιδρύθηκε με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1092/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, σχετικά με τη μακροπροληπτική επίβλεψη του χρηματοοικονομικού συστήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τη σύσταση Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου, ώστε να διευκολύνεται η συλλογική ανάλυση του αντίκτυπου της μόχλευσης των ΟΕΕ τους οποίους διαχειρίζονται ΔΟΕΕ στο χρηματοοικονομικό σύστημα της Ένωσης, καθώς και η κοινή αντιμετώπιση των σχετικών ζητημάτων.

ε) Τέλος, ο νόμος θεσπίζει τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες οι ΔΟΕΕ της ΕΕ μπορούν να προωθούν εμπορικά τα μερίδια ή τις μετοχές ΟΕΕ της ΕΕ σε επαγγελματίες επενδυτές εντός της Ένωσης, ενώ γίνεται χρήση της διακριτικής ευχέρειας που παρέχει η οδηγία στα κράτη μέλη να επιτρέψουν τη διάθεση ΟΕΕ και σε ιδιώτες επενδυτές υπό ειδικότερες προϋποθέσεις. Η εν λόγω εμπορική προώθηση εκ μέρους ΔΟΕΕ της ΕΕ επιτρέπεται μόνο εφόσον ο ΔΟΕΕ συμμορφώνεται προς τις διατάξεις του παρόντος και η εμπορική προώθηση πραγματοποιείται μέσω διαβατηρίου, χωρίς αυτό να θίγει την εμπορική προώθηση ΟΕΕ από ΔΟΕΕ που ευρίσκονται κάτω από τα όρια που ορίζονται στον νόμο. Τα μερίδια ή μετοχές ενός ΟΕΕ μπορούν να εισαχθούν σε ρυθμιζόμενη αγορά της Ένωσης ή να προσφερθούν ή τοποθετηθούν από τρίτους που ενεργούν για λογαριασμό του ΔΟΕΕ σε δεδομένο κράτος μέλος, μόνο εφόσον επιτρέπεται στον ίδιο τον ΔΟΕΕ που διαχειρίζεται τον ΟΕΕ να

προωθεί εμπορικά τα μερίδια ή τις μετοχές του ΟΕΕ στο εν λόγω κράτος μέλος.

ΜΕΡΟΣ Β'

Ενσωμάτωση της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ

Η ταχεία ανάπτυξη των χρηματοπιστωτικών αγορών στη δεκαετία του 1990 οδήγησε στη δημιουργία χρηματοπιστωτικών ομίλων παροχής υπηρεσιών και προϊόντων σε διαφορετικούς τομείς των χρηματοπιστωτικών αγορών, τους λεγόμενους χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων (ΟΕΧΔ). Με την Οδηγία 2002/87/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Δεκεμβρίου 2002 (η ονομαζόμενη ως FICOD) θεσπίστηκαν κανόνες που απέβλεπαν στην εποπτεία των εν λόγω ΟΕΧΔ σε συνολική βάση, συμπληρώνοντας και τροποποιώντας, όπου αυτό ήταν απαραίτητο, την τομεακή νομοθεσία περί προληπτικής εποπτείας των τραπεζών, των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Η Οδηγία ακολούθησε τις γενικές αρχές του κοινού φόρουμ (Joint Forum) για τους χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων του 1999. Στην Ελλάδα, η εν λόγω Οδηγία ενσωματώθηκε με το ν. 3455/2006 «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας προς τις διατάξεις της Οδηγίας 2002/87/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τη συμπληρωματική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων, ασφαλιστικών επιχειρήσεων και επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών χρηματοοικονομικού ομίλου ετερογενών δραστηριοτήτων και άλλες διατάξεις».

Με την Οδηγία 2011/89/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Νοεμβρίου 2011 (την ονομαζόμενη ως FICOD1):

α) Τροποποιήθηκαν οι τομεακές οδηγίες περί προληπτικής εποπτείας των τραπεζών, των επενδυτικών επιχειρήσεων και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, ώστε να δοθεί στις εποπτικές αρχές η δυνατότητα να ασκούν ταυτοχρόνως την ενοποιημένη τραπεζική εποπτεία και την εποπτεία των ασφαλιστικών ομίλων και των ομίλων επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στο επίπεδο της τελικής μητρικής επιχείρησης, ακόμη και αν πρόκειται για μικτή χρηματοοικονομική εταιρεία συμμετοχών. Έτσι, οι εποπτικές αρχές μπορούν να απαιτούν τη λήψη μέτρων με σκοπό την προστασία των επιμέρους επιχειρήσεων που αποτελούν μέρος του ΟΕΧΔ από κινδύνους που είναι δυνατόν να μεταδοθούν εντός αυτού, να θέτουν όρια στο

κίνδυνο συγκέντρωσης και να ελέγχουν τη διατομεακή συμβατότητα μεταξύ των επιμέρους τομεακών εποπτικών κανόνων.

β) Αναθεωρήθηκαν οι κανόνες για τον προσδιορισμό των ομίλων ετερογενών χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων. Έτσι, περισσότερες επιχειρήσεις είναι δυνατόν να ενταχθούν στο πεδίο εφαρμογής της συμπληρωματικής εποπτείας ενός ΟΕΧΔ, όταν αυτό είναι σκόπιμο για την παρακολούθηση του κινδύνου συγκέντρωσης και τα ενδο-ομιλικά «κανάλια» μετάδοσης κινδύνων.

γ) Εισήχθησαν νέες απαιτήσεις διαφάνειας για τη νομική και την οργανωτική δομή όχι μόνο των ΟΕΧΔ, αλλά και των ίδιων των τραπεζικών και ασφαλιστικών ομίλων, ακόμη και εάν δεν αποτελούν μέρος ενός ΟΕΧΔ.

δ) Συμπεριελήφθησαν οι διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων στο πεδίο εφαρμογής της συμπληρωματικής εποπτείας κατά τον ίδιο τρόπο με τις εταιρείες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων. Το γεγονός αυτό επιτρέπει τον «εντοπισμό» περισσότερων ΟΕΧΔ, σε περίπτωση που οι συμμετοχές τους σε τράπεζες ή ασφαλιστικές εταιρίες έχει αυξηθεί.

ε) Θεσπίστηκε πρόσθετη ευχέρεια για τις σχετικές αρμόδιες αρχές να μην θεωρήσουν τον όμιλο ως ΟΕΧΔ, όταν το σύνολο της δραστηριότητας του μικρότερου τομέα δεν υπερβαίνει τα 6 δισ. ευρώ. Παράλληλα, προβλέφθηκε ότι οι αρμόδιες αρχές επανεξετάζουν σε ετήσια βάση τις παρεκκλίσεις από την εφαρμογή της συμπληρωματικής εποπτείας και αναθεωρούν τους αντίστοιχους ποσοτικούς δείκτες και τις αξιολογήσεις με βάση τον κίνδυνο που εφαρμόζονται στους χρηματοπιστωτικούς ομίλους.

στ) Θεσπίστηκε η δυνατότητα για το συντονιστή να διενεργεί προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων σε τακτική βάση. Επιπλέον, σχετικά με τις προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων σε επίπεδο Ένωσης που γίνονται από τις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές και επειδή η Μεικτή Επιτροπή θα πρέπει να είναι εκείνη που εξασφαλίζει ότι οι προσομοιώσεις γίνονται με συνοχή σε όλους τους τομείς, προβλέφθηκε η δυνατότητα οι Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές, μέσω της Μεικτής Επιτροπής, να μπορούν να αναπτύσσουν συμπληρωματικές παραμέτρους για προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων σε επίπεδο Ένωσης που θα λαμβάνουν υπόψη τους ειδικούς κινδύνους ομίλου που υφίστανται συνήθως σε επίπεδο ΟΕΧΔ και να δημοσιεύουν τα αποτελέσματα των προσομοιώσεων όταν το επιτρέπει η τομεακή νομοθεσία.

ζ) Προβλέφθηκε η έκδοση ρυθμιστικών και εκτελεστικών τεχνικών προτύπων, καθώς και κοινών κατευθυντήριων γραμμών από τις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές (Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών, Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων και Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών) μέσω της Μεικτής Επιτροπής.

Με τις προτεινόμενες διατάξεις των **άρθρων 54-98** που αποτελούν το Β' Μέρος του σχεδίου νόμου σκοπείται η πλήρης ενσωμάτωση των διατάξεων της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ.

ΜΕΡΟΣ Γ'

Μέτρα για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012/ΕΕ και άλλες διατάξεις

Με τις νομοθετικές διατάξεις των Κεφαλαίων Α' και Β' του Μέρους Γ' (άρθρα 99-103) επιδιώκεται η θέσπιση ρυθμίσεων προκειμένου να υιοθετηθούν πλήρως οι υποχρεώσεις μας προς τον Ευρωπαϊκό κανονισμό αριθ. 648/2012/ΕΕ (European Market Infrastructure Regulation/ EMIR) για τα Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα, τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους (ΚΑ) και τα Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών (ΑΚΣ). Ο Κανονισμός δημοσιεύτηκε στην επίσημη εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), στις 27 Ιουλίου 2012 και από τις 15 Μαρτίου 2013 έχουν τεθεί σε ισχύ οι Κανονισμοί (Ε.Ε.) 148/2013, 149/2013, 150/2013, 151/2013, 152/2013, 153/2013 της 19ης Δεκεμβρίου 2012 (ΟJ 23.2.2013/L 52), σχετικά με κανονιστικά τεχνικά πρότυπα για την εφαρμογή του Κανονισμού 648/2012(Ε.Ε.).

Ο Κανονισμός 648/2012/ΕΕ εισαγάγει πρόνοιες για βελτίωση της διαφάνειας και μείωση των κινδύνων που σχετίζονται με την αγορά εξωχρηματιστηριακών παραγώγων. Επίσης, εγκαθιδρύει κοινούς κανόνες για τους ΚΑ και τα ΑΚΣ.

Ο Κανονισμός εφαρμόζεται στους ΚΑ και τα εκκαθαριστικά μέλη τους, στους χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους (ΕΠΕΥ, Πιστωτικά Ιδρύματα, Ασφαλιστικές εταιρίες, ΟΣΕΚΑ και Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων) και στα ΑΚΣ.

Επίσης, εφαρμόζεται στους μη χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους (διάφορες επιχειρήσεις μη εποπτευόμενες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Τράπεζα της Ελλάδος) οι οποίοι λαμβάνουν θέσεις σε συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων και οι θέσεις αυτές υπερβαίνουν το κατώφλι εκκαθάρισης.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό:

α) Όλες οι τυποποιημένες συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων θα πρέπει να εκκαθαρίζονται μέσω ΚΑ, προκειμένου να μειωθεί ο συστημικός κίνδυνος και ειδικότερα ο πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου. Οι κατηγορίες εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, οι οποίες θα υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης και οι ΚΑ, οι οποίοι θα είναι αδειοδοτημένοι ή

αναγνωρισμένοι για τους σκοπούς της υποχρέωσης εκκαθάρισης, θα περιλαμβάνονται σε μητρώο, το οποίο θα τηρεί η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ)

β) Όλες οι συμβάσεις παραγώγων, οι οποίες υπόκεινται σε εκκαθάριση, είτε μέσω ΚΑ είτε χωρίς ΚΑ, θα πρέπει να αναφέρονται στα ΑΚΣ, προκειμένου να υπάρχει συνολική εικόνα της αγοράς και να αξιολογείται ο συστημικός κίνδυνος.

Με το Κεφάλαιο Γ' (άρθρα 104-105) ρυθμίζονται επιμέρους θέματα που αφορούν σε εταιρείες ΑΕΕΧ και ΕΚΕΣ.

ΜΕΡΟΣ Δ'

Λοιπές διατάξεις

Το πλαίσιο διεξαγωγής παιγνίων στην Ελλάδα αναμορφώθηκε με τις διατάξεις του ν. 4002/2011 (Α' 180) που έχει γνωστοποιηθεί ως σχέδιο με τη διαδικασία της οδηγίας 98/34/ΕΚ, με αριθμούς γνωστοποίησης 2008/184/GR και 2011/166/GR.

Μετά την ψήφιση των διατάξεων αυτών, τη μετατροπή της διοικητικής αρχής «Επιτροπή Εποπτείας και Ελέγχου Παιγνίων» (Ε.Ε.Ε.Π.) σε ανεξάρτητη διοικητική Αρχή, την ενεργοποίηση και τη λειτουργία αυτής στην πράξη, την τροποποίηση των συμβατικών υποχρεώσεων μεταξύ Ελληνικού Δημοσίου και ΟΠΑΠ Α.Ε., καθώς και τις ευρύτερες εξελίξεις στο δίκαιο της Ένωσης, διαπιστώθηκε η ανάγκη επικαιροποίησης και βελτίωσης των διατάξεων του ν. 4002/2011 (άρθρο 106).

Β. Επί των άρθρων

ΜΕΡΟΣ Α'

Στο Κεφάλαιο Α' του Μέρους Α' (άρθρα 1 έως 5) αναλύεται ο σκοπός και το πεδίο εφαρμογής του παρόντος νόμου, αναφέρονται εξαιρέσεις από το ως άνω πεδίο εφαρμογής, δίνονται οι απαραίτητοι ορισμοί και προσδιορίζονται οι οντότητες που είναι υπεύθυνες για τη συμμόρφωση προς τον παρόντα νόμο.

Στο άρθρο 1 (άρθρο 1 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ) ορίζεται ο σκοπός του νόμου που είναι η ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας 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) και για την τροποποίηση των Οδηγιών 2003/41/ΕΚ και 2009/65/ΕΚ και των Κανονισμών (ΕΚ) 1060/2009 και (ΕΕ) 1095/2010, όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2013/14/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21^{ης} Μαΐου 2013 (ΕΕ L 145/31.5.2013).

Στο **άρθρο 2 (άρθρο 2 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ορίζεται το πεδίο εφαρμογής του νόμου το οποίο περιλαμβάνει (α) ΔΟΕΕ με έδρα την Ελλάδα, (β) ΔΟΕΕ με έδρα εκτός ΕΕ οι οποίοι διαχειρίζονται οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (ΟΕΕ) με έδρα στην Ελλάδα και (γ) ΔΟΕΕ με έδρα εκτός της ΕΕ οι οποίοι προωθούν εμπορικά στην Ελλάδα ΟΕΕ. Η εφαρμογή ή μη του νόμου δεν επηρεάζεται από τη νομική μορφή των ΟΕΕ ή των ΔΟΕΕ. Σημειώνεται ότι οι αναφερόμενοι ως ΟΕΕ «ανοικτού τύπου» είναι αυτοί που αναλαμβάνουν την υποχρέωση έναντι των επενδυτών τους να εξαγοράσουν τα μερίδιά τους, ενώ ΟΕΕ «κλειστού τύπου» είναι αυτοί που δεν αναλαμβάνουν αυτή την υποχρέωση. Επίσης το Μέρος Α' του νόμου αυτού δεν έχει εφαρμογή σε οντότητες που δεν θεωρούνται ΔΟΕΕ κατά την έννοια του παρόντος νόμου, όπως οι εταιρίες συμμετοχών (όπως αυτές ορίζονται στο άρθρο 4 του νόμου), και οι οντότητες που αναφέρονται στις περιπτώσεις (β) - (ζ) της τρίτης παραγράφου του εν λόγω άρθρου όπως ενδεικτικά, ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών, υπερεθνικοί οργανισμοί, κεντρικές τράπεζες κλπ. Τέλος, η τέταρτη παράγραφος αποτυπώνει την αυτονόητη υποχρέωση διαρκούς συμμόρφωσης προς τις διατάξεις του Μέρους Α' του παρόντος νόμου.

Στο **άρθρο 3 (άρθρο 3 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** αναφέρονται εξαιρέσεις από το πεδίο εφαρμογής του νόμου. Στις εξαιρέσεις περιλαμβάνονται ΔΟΕΕ που διαχειρίζονται ΟΕΕ του οποίου οι μόνοι επενδυτές είναι οι ίδιοι οι ΔΟΕΕ ή οι μητρικές επιχειρήσεις τους, οι θυγατρικές επιχειρήσεις τους ή άλλες θυγατρικές της μητρικής επιχείρησής τους και εφόσον οι εν λόγω επενδυτές δεν είναι οι ίδιοι ΟΕΕ. Προβλέπεται επίσης λιγότερο απαιτητικό καθεστώς για ΔΟΕΕ, εφόσον οι υπό διαχείριση ΟΕΕ ευρίσκονται αθροιστικά κάτω από το όριο των 100 εκατ. ευρώ, και για ΔΟΕΕ οι οποίοι διαχειρίζονται μόνο ΟΕΕ χωρίς μόχλευση που δεν παρέχουν στους επενδυτές δικαιώματα εξαγοράς μεριδίου επί πενταετία, εφόσον τα κεφάλαια των υπό διαχείριση ΟΕΕ αθροίζουν κάτω από το όριο των 500 εκατ. ευρώ. Μολονότι οι δραστηριότητες των ΔΟΕΕ που εξαιρούνται δεν είναι πιθανόν να έχουν μεμονωμένα σημαντικές συνέπειες για τη χρηματοοικονομική σταθερότητα, θα ήταν, ωστόσο, δυνατόν, σωρευτικά, να προκαλέσουν συστημικούς κινδύνους. Κατά συνέπεια, οι εν λόγω ΔΟΕΕ δεν πρέπει να υπόκεινται σε χορήγηση άδειας λειτουργίας, αλλά σε υποχρέωση καταχώρισης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με ταυτόχρονη υποχρέωση να παρέχουν σε αυτή

πληροφορίες όσον αφορά: (α) τα στοιχεία αυτών και των ΟΕΕ που διαχειρίζονται, (β) τις επενδυτικές στρατηγικές των υπό διαχείριση ΟΕΕ, (γ) τα κυριότερα μέσα επί των οποίων συναλλάσσονται, (δ) τις βασικές εκθέσεις σε κινδύνους και τις σημαντικότερες συγκεντρώσεις των ΟΕΕ τους οποίους διαχειρίζονται. Ωστόσο, οι ως άνω ΔΟΕΕ, προκειμένου να είναι σε θέση να απολαμβάνουν των δικαιωμάτων που τους χορηγούνται στο πλαίσιο της παρούσας οδηγίας (με πιο σημαντική αυτών τη λήψη διαβατηρίου), πρέπει να υπαχθούν προαιρετικά στο καθεστώς της παρούσας οδηγίας μέσω της διαδικασίας αδειοδότησης του Κεφαλαίου Β' του Μέρους Α' του παρόντος νόμου. Σε αντίθετη περίπτωση, εφαρμόζονται μόνο οι παράγραφοι 3 και 4 του άρθρου 3, καθώς και το άρθρο 44 του παρόντος νόμου, καθώς κατά τα λοιπά βρίσκονται εκτός πεδίου εφαρμογής αυτού.

Στο **άρθρο 4 (άρθρο 4 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** περιέχονται οι ορισμοί σημαντικών εννοιών του νόμου.

Στο **άρθρο 5 (άρθρο 5 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** αποτυπώνεται ρητώς ότι κάθε ΟΕΕ που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του παρόντος νόμου έχει μόνο έναν ΔΟΕΕ που είναι και υπεύθυνος για τη συμμόρφωση αυτού. Ανάλογα με τη νομική μορφή του, ο ΟΕΕ μπορεί να έχει είτε εξωτερική είτε εσωτερική διαχείριση, όταν δηλαδή, στην τελευταία περίπτωση, οι λειτουργίες διαχείρισης εκτελούνται από οποιοδήποτε εσωτερικό μέσο του ΟΕΕ. ΟΕΕ που ασκεί εσωτερική διαχείριση νοείται επίσης και ΔΟΕΕ και πρέπει, συνεπώς, να συμμορφώνεται προς όλες τις απαιτήσεις που προβλέπονται στον παρόντα νόμο για τους ΔΟΕΕ και να λαμβάνει άδεια ως ΔΟΕΕ, δεν μπορεί, ωστόσο, να λαμβάνει άδεια εξωτερικού διαχειριστή άλλων ΟΕΕ. ΟΕΕ θεωρείται ότι έχει εξωτερική διαχείριση όταν εξωτερικό νομικό πρόσωπο έχει διορισθεί διαχειριστής του και καθίσταται αρμόδιο για τη διαχείριση του ΟΕΕ. Ο εξωτερικός ΔΟΕΕ είναι υπεύθυνος για τη συμμόρφωση, προς τον παρόντα νόμο, περιλαμβανομένης της υποχρέωσης ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ή άλλης αρμόδιας αρχής αν πρόκειται για ΟΕΕ με έδρα σε κράτος μέλος της ΕΕ) σε περίπτωση μη συμμόρφωσης κατά τα ανωτέρω. Σε αυτήν την περίπτωση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καλεί τον ΔΟΕΕ να λάβει τα αναγκαία μέτρα για τη συμμόρφωσή του και μπορεί να απαιτήσει την παραίτηση του ΔΟΕΕ από τη διαχείριση του ΟΕΕ. Αυτή η παραίτηση έχει ως αποτέλεσμα τη μη δυνατότητα εμπορικής προώθησης του ως άνω ΟΕΕ στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στο **Κεφάλαιο Β' του Μέρους Α' (άρθρα 6-11)** περιλαμβάνονται διατάξεις που αφορούν στη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ΑΕΔΟΕΕ. Ειδικότερα:

Στο **άρθρο 6 (άρθρο 6 και Παράρτημα Ι της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπονται οι προϋποθέσεις για την ανάληψη δραστηριοτήτων ΑΕΔΟΕΕ.

Προκειμένου να εκδοθεί άδεια σύστασης ΑΕΔΟΕΕ, απαιτείται η χορήγηση άδειας λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον, η εξωτερική ΑΕΔΟΕΕ, μπορεί να διαχειρίζεται ΟΕΕ ή και ΟΣΕΚΑ, εφόσον έχει λάβει άδεια σύμφωνα με το ν. 4099/2012, σε αντίθεση με ΟΕΕ με εσωτερική διαχείριση ο οποίος δεν μπορεί να αναπτύσσει άλλη δραστηριότητα πέρα από την ίδια διαχείριση. Εξωτερική ΑΕΔΟΕΕ μπορεί ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και υπό ορισμένες προϋποθέσεις, να παρέχει και υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίων, επενδυτικές συμβουλές, φύλαξη και διοικητική διαχείριση μετοχών και μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και λήψη και διαβίβαση εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Επισημαίνεται ότι, οι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών του ν. 3606/2007 ή της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ και τα πιστωτικά ιδρύματα του ν. 3601/2007 ή της Οδηγίας 2006/48/ΕΚ δεν υποχρεούνται να λαμβάνουν άδεια λειτουργίας βάσει του παρόντος νόμου προκειμένου να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες.

Στο **άρθρο 7 (άρθρο 7 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** καθορίζονται τα στοιχεία που παρέχει ΑΕΔΟΕΕ που αιτείται τη χορήγηση άδειας λειτουργίας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τόσο όσον αφορά στον ίδιο, όσο και αναφορικά με τους ΟΕΕ που διαχειρίζεται. Σημειώνεται ότι ΑΕΔΑΚ που ζητά να λάβει άδεια λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του Μέρους Α' του παρόντος νόμου, δεν χρειάζεται να παράσχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα ως άνω στοιχεία αρκεί να έχει επικαιροποιήσει αυτά που έχει ήδη καταθέσει κατά τη διαδικασία αδειοδότησής της.

Στο **άρθρο 8 (άρθρο 8 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** περιλαμβάνονται οι προϋποθέσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ. Η άδεια χορηγείται εφόσον η καταστατική έδρα και η κεντρική διοίκηση της ΑΕΔΟΕΕ βρίσκονται στην Ελλάδα, η ΑΕΔΟΕΕ πληροί τις προϋποθέσεις του νόμου, διαθέτει το ελάχιστο απαιτούμενο μετοχικό κεφάλαιο που προβλέπεται στο άρθρο 9, οι μέτοχοί του που κατέχουν ειδική συμμετοχή είναι κατάλληλοι και απασχολεί τουλάχιστον δύο διευθυντικά στελέχη που διαθέτουν την απαιτούμενη αξιοπιστία και επαγγελματική εμπειρία. Η άδεια λειτουργίας που χορηγείται σε ΑΕΔΟΕΕ ισχύει σε όλα τα κράτη μέλη. Σε ορισμένες περιπτώσεις ΑΕΔΟΕΕ που είτε είναι θυγατρική είτε ελέγχεται από πρόσωπο που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος μέλος, προβλέπεται η γνώμη των αρμόδιων αρχών των άλλων ενδιαφερόμενων κρατών μελών, προκειμένου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να χορηγήσει την άδεια λειτουργίας. Όταν δε η ΑΕΔΟΕΕ ελέγχεται από πιστωτικό ίδρυμα ή πρόσωπα που ελέγχουν πιστωτικό ίδρυμα, για τη χορήγηση της άδειας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζητά προηγουμένως την άποψη της Τραπέζης της Ελλάδος. Καταγράφονται, επίσης, οι περιπτώσεις στις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν χορηγεί άδεια

λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ, και αναφέρεται η δυνατότητα αυτής να περιορίζει το αντικείμενο της άδειας λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ, ιδίως όσον αφορά τις επενδυτικές στρατηγικές των ΟΕΕ που επιτρέπεται στην ΑΕΔΟΕΕ να διαχειρισθεί. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οφείλει να ενημερώνει εγγράφως τον αιτούντα, εντός τριών (3) μηνών από την υποβολή πλήρους αίτησης, για τη χορήγηση ή μη της άδειας, με δυνατότητα επέκτασης του χρόνου κατά τρεις (3) επιπλέον μήνες, σε περίπτωση που είναι αναγκαίο λόγω των ειδικών περιστάσεων της υπόθεσης.

Το **άρθρο 9 (άρθρο 9 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ορίζει το μετοχικό κεφάλαιο και τα ίδια κεφάλαια της ΑΕΔΟΕΕ συναρτήσει και της αξίας των χαρτοφυλακίων των ΟΕΕ που διαχειρίζεται, παρέχει τη δυνατότητα ποσοστό μέχρι του 50% του μετοχικού κεφαλαίου να μην καταβάλλεται υπό προϋποθέσεις και προβλέπονται πρόσθετα ίδια κεφάλαια καθώς και ασφάλιση επαγγελματικής ευθύνης για την κάλυψη της αστικής ευθύνης που προκύπτει από επαγγελματική αμέλεια.

Στο **άρθρο 10 (άρθρο 10 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπεται η υποχρέωση της ΑΕΔΟΕΕ να γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε ουσιώδη αλλαγή στις προϋποθέσεις για την αρχική άδεια λειτουργίας, πριν από την εφαρμογή τους, έτσι ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να τις αποδεχτεί ή να μπορέσει να επιβάλει τυχόν περιορισμούς ή να απορρίψει τις εν λόγω αλλαγές.

Το **άρθρο 11 (άρθρο 11 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** περιλαμβάνει τους λόγους ανάκλησης της άδειας λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ, τη διοικητική διαδικασία και τις προθεσμίες για τη θεραπεία τυχόν παραβάσεων και τη λήψη μέτρων για τη συμμόρφωσή των ΑΕΔΟΕΕ με την ισχύουσα νομοθεσία.

Στο **Κεφάλαιο Γ' του Μέρους Α' (άρθρα 12-21)** περιλαμβάνονται διατάξεις σχετικά με τις προϋποθέσεις άσκησης δραστηριοτήτων από ΑΕΔΟΕΕ. Ειδικότερα:

Στο **άρθρο 12 (άρθρο 12 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** καθορίζονται οι γενικοί κανόνες (κανονισμός συμπεριφοράς) τους οποίους οφείλουν να τηρούν οι ΑΕΔΟΕΕ σε διαρκή βάση, καθώς και οι πρόσθετες υποχρεώσεις για τις ΑΕΔΟΕΕ που παρέχουν την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών.

Στο **άρθρο 13 (άρθρο 13 της Οδηγίας και Παράρτημα II αυτής 2011/91/ΕΕ)** προβλέπονται οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών που οφείλουν να θεσπίζουν και τηρούν οι ΑΕΔΟΕΕ. Οι ως άνω πολιτικές και πρακτικές αποδοχών εφαρμόζονται για εκείνες τις κατηγορίες προσωπικού των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου των ΑΕΔΟΕΕ ή των ΟΕΕ που διαχειρίζονται. Μέσω των διατάξεων του άρθρου αυτού καθορίζονται οι αρχές προς τις οποίες συμμορφώνονται οι

πολιτικές αποδοχών, με ειδική μνεία στην ανάγκη αντικειμενικού καθορισμού τους και διαρκή αξιολόγησή τους, καθώς και τη διάκριση των αμοιβών σε σταθερές και μεταβλητές όπου οι τελευταίες συνήθως συναρτώνται με τις επιδόσεις. Οι ΑΕΔΟΕΕ μεγάλου μεγέθους οφείλουν να συγκροτήσουν επιτροπή αποδοχών.

Το **άρθρο 14 (άρθρο 14 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** αναφέρεται στη σύγκρουση συμφερόντων. Ειδικότερα, η παράγραφος 1 αναφέρεται στην υποχρέωση των ΑΕΔΟΕΕ να λαμβάνουν κάθε εύλογο μέτρο για την αναγνώριση, την αποτροπή, τη διαχείριση και την παρακολούθηση συγκρούσεων συμφερόντων. Η παράγραφος 2 αναφέρεται στην υποχρέωση των ΑΕΔΟΕΕ να γνωστοποιούν στους επενδυτές τη γενική φύση ή τις πηγές των συγκρούσεων συμφερόντων, ενώ η παράγραφος 3 αναφέρεται στην περίπτωση που οι ΑΕΔΟΕΕ χρησιμοποιούν για λογαριασμό των ΟΕΕ που διαχειρίζονται τις υπηρεσίες βασικού διαμεσολαβητή.

Το **άρθρο 15 (άρθρο 15 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ και άρθρο 3 της Οδηγίας 2013/14/ΕΕ)** αναφέρεται στη διαχείριση κινδύνων από τις ΑΕΔΟΕΕ. Οι εταιρίες αυτές οφείλουν να διαχωρίζουν, ιεραρχικά και λειτουργικά, τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων από τις λοιπές επιχειρησιακές μονάδες, και να διαθέτουν επαρκή συστήματα διαχείρισης κινδύνων. Καθορίζονται ακόμα πρόσθετες υποχρεώσεις διαχείρισης κινδύνων τις οποίες οφείλουν να τηρούν οι ΑΕΔΟΕΕ κατά την πραγματοποίηση επενδύσεων για λογαριασμό των ΟΕΕ (δέουσα επιμέλεια, μέτρηση κινδύνων σε ακραίες καταστάσεις κλπ), ενώ υποχρεούνται να θέτουν ανώτατο επίπεδο μόχλευσης για κάθε ΟΕΕ που διαχειρίζονται.

Στο **άρθρο 16 (άρθρο 16 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ορίζεται η υποχρέωση των ΑΕΔΟΕΕ να χρησιμοποιούν κατάλληλα συστήματα διαχείρισης ρευστότητας που να διασφαλίζουν ότι η επενδυτική στρατηγική, τα χαρακτηριστικά ρευστότητας και η πολιτική εξαγορών κάθε ΟΕΕ είναι συνεπείς μεταξύ τους. Παράλληλα πρέπει να διεξάγει τακτικά μετρήσεις κινδύνων σε ακραίες καταστάσεις (stress tests) σχετικά με τον κίνδυνο ρευστότητας των ΟΕΕ που διαχειρίζεται.

Το **άρθρο 17 (άρθρο 17 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** αναφέρεται σε εκτελεστικά μέτρα που πρόκειται να εκδοθούν αναφορικά με επενδύσεις σε θέσεις τιτλοποίησης.

Το **άρθρο 18 (άρθρο 18 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προσδιορίζει τις γενικές αρχές επί των οργανωτικών απαιτήσεων που οφείλουν να έχουν οι ΑΕΔΟΕΕ, ήτοι να χρησιμοποιούν διαρκώς επαρκείς και κατάλληλους ανθρώπινους και τεχνικούς πόρους οι οποίοι είναι απαραίτητοι για την ορθή διαχείριση των ΟΕΕ.

Το **άρθρο 19 (άρθρο 19 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** αναφέρεται στην αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων του ΟΕΕ. Προβλέπεται ειδικότερα η υποχρέωση ορθής και ανεξάρτητης αποτίμησης των στοιχείων αυτών, βάσει λογιστικών κανόνων που θεσπίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων. Ορίζεται επίσης ότι, τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται και η καθαρή αξία του μεριδίου ή μετοχής υπολογίζονται τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, ή με συχνότητα αρμόζουσα στον τύπο του ΟΕΕ. Η αποτίμηση πραγματοποιείται είτε από την ίδια την ΑΕΔΟΕΕ, είτε από εξωτερικό εκτιμητή που υπόκειται σε υποχρεωτική επαγγελματική καταχώριση. Σε κάθε περίπτωση η ευθύνη για την ορθή αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων του ΟΕΕ παραμένει στην ΑΕΔΟΕΕ.

Το **άρθρο 20 (άρθρο 20 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** καθορίζει τις προϋποθέσεις ανάθεσης λειτουργιών της ΑΕΔΟΕΕ και διευκρινίζει τα πρόσωπα στα οποία δεν δύναται να γίνει ανάθεση λόγω σύγκρουσης συμφερόντων. Σε κάθε περίπτωση η ευθύνη έναντι του ΟΕΕ και των επενδυτών του παραμένει στην ΑΕΔΟΕΕ, ανεξαρτήτως τυχόν ανάθεσης.

Στην παρ. 3 μεταφέρεται η έννοια της εταιρείας «γραμματοθυρίδας» που αναφέρει η οδηγία ή εταιρεία «κέλυφος».

Το **άρθρο 21 (άρθρο 21 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** αναφέρεται στο θεματοφύλακα των ΟΕΕ και στην υποχρέωση των ΑΕΔΟΕΕ να διασφαλίζουν ότι διορίζεται και υφίσταται σε διαρκή βάση ένας μόνον θεματοφύλακας για κάθε ΟΕΕ που διαχειρίζονται. Επίσης καθορίζονται με σαφήνεια τα νομικά πρόσωπα που μπορούν να διορισθούν ως θεματοφύλακες, αλλά και οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων. Διευκρινίζεται ο τόπος εγκατάστασης του θεματοφύλακα και οι πρόσθετες προϋποθέσεις για την περίπτωση που ο θεματοφύλακας είναι εγκατεστημένος σε τρίτο κράτος. Επιπλέον καταγράφονται τα καθήκοντα του θεματοφύλακα σχετικά με την παρακολούθηση των ταμειακών ροών του ΟΕΕ και τα καθήκοντα φύλαξης των περιουσιακών στοιχείων του ΟΕΕ. Μνημονεύονται ακόμα οι λειτουργίες τις οποίες ο θεματοφύλακας μπορεί να αναθέσει σε τρίτους, καθώς και οι πρόσθετες προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται σε αυτήν την περίπτωση. Γίνεται επίσης αναλυτική παράθεση των ευθυνών του θεματοφύλακα καθώς και των περιπτώσεων στις οποίες δύναται να αποποιηθεί της ευθύνης του. Ρυθμίζεται τέλος η διαδικασία παραίτησης του θεματοφύλακα και παρέχεται η δυνατότητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ζητά από την ΑΕΔΟΕΕ την αντικατάσταση του θεματοφύλακα.

Στο **Κεφάλαιο Δ' του Μέρους Α' (άρθρα 22-24)** καθορίζονται οι υποχρεώσεις διαφάνειας για τις ΑΕΔΟΕΕ και τους ΟΕΕ που διαχειρίζονται ή προωθούν εμπορικά στην ΕΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου. Ειδικότερα:

Στο **άρθρο 22 (άρθρο 22 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπεται η διάθεση από τις ΑΕΔΟΕΕ ετήσιας έκθεσης για κάθε ΟΕΕ της ΕΕ που διαχειρίζονται. Η ετήσια έκθεση καθίσταται διαθέσιμη στους επενδυτές μετά από αίτησή τους και διατίθεται στις αρμόδιες αρχές, περιλαμβάνει δε κατ' ελάχιστον τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, τις σημαντικές εξελίξεις κατά τη διάρκεια του έτους και επιλεγμένες πληροφορίες για αμοιβές. Οι λογιστικές αρχές επί των οικονομικών καταστάσεων είναι αυτές που έχει υιοθετήσει το κράτος μέλος καταγωγής ή η τρίτη χώρα στην οποία είναι εγκαταστημένος ο ΟΕΕ.

Στο **άρθρο 23 (άρθρο 23 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προσδιορίζονται οι πληροφορίες που οι ΑΕΔΟΕΕ οφείλουν να παρέχουν στους επενδυτές πριν την εκ μέρους τους πραγματοποίηση επενδύσεων στους ΟΕΕ. Πρόκειται για πληροφορίες που κρίνονται ουσιώδεις για τη λήψη της απόφασης επένδυσης σε συγκεκριμένο ΟΕΕ και αφορούν κυρίως, τη στρατηγική επενδύσεων, τη διαχείριση κινδύνων, τον τρόπο αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων, τη διασφάλιση της ίσης μεταχείρισης των επενδυτών, την αξία του ενεργητικού, τη διάθεση των μεριδίων του ΟΕΕ, την ευθύνη του θεματοφύλακα. Εφόσον συντρέχει περίπτωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου (ΕΔ) σύμφωνα με το ν. 3401/2005 ή τις διατάξεις με τις οποίες ενσωματώθηκε στα κράτη μέλη η Οδηγία 2003/71/ΕΚ, γνωστοποιούνται χωριστά ή δημοσιοποιούνται με ενσωμάτωση στο ΕΔ μόνον όσες από τις ως άνω πληροφορίες δεν περιέχονται στο ΕΔ.

Στο **άρθρο 24 (άρθρο 24 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπεται η υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις ΑΕΔΟΕΕ εκθέσεων σε τακτά χρονικά διαστήματα με τις οποίες παρέχονται πληροφορίες για τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται, τα μέσα στα οποία πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό των ΟΕΕ και τους κινδύνους που αναλαμβάνει. Ορίζονται επίσης τα στοιχεία που υποβάλλει η ΑΕΔΟΕΕ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, είτε υποχρεωτικώς είτε μετά από αίτηση της τελευταίας, προκειμένου να μπορεί να ασκεί την εποπτεία και την παρακολούθηση του συστημικού κινδύνου με βάση τις διατάξεις του παρόντος νόμου.

Στο **Κεφάλαιο Ε' του Μέρους Α' (άρθρα 25-30)** και ειδικότερα στο πρώτο τμήμα και στο **άρθρο 25 (άρθρο 25 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προσδιορίζεται η χρήση των στοιχείων που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λαμβάνει σύμφωνα με το άρθρο 24, προκειμένου να διαπιστώσει τον κίνδυνο δημιουργίας συστημικού κινδύνου και το πλαίσιο ανταλλαγής στοιχείων με την ΕΑΚΑΑ κατά τη σχετική εποπτική συνεργασία.

Στο δεύτερο Τμήμα του Κεφαλαίου Ε', στα **άρθρα 26-30 (άρθρα 26-30 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)**, ρυθμίζεται η άσκηση ελέγχου από ΔΟΕΕ που διαχειρίζονται ΟΕΕ και οι απορρέουσες από τον έλεγχο υποχρεώσεις, όταν αυτός ασκείται, μέσω του διαχειριζόμενου ΟΕΕ, σε μη εισηγμένη εταιρία. Η περίπτωση ΔΟΕΕ που ασκεί έλεγχο μέσω διαχειριζόμενων ΟΕΕ που ασκούν έλεγχο σε εκδότη του οποίου οι μετοχές είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά, ρυθμίζεται από τις ειδικές διατάξεις του ν. 3461/2006 ή των διατάξεων με τις οποίες ενσωματώνεται στα κράτη μέλη η Οδηγία 2004/25/ΕΚ, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς και του ν. 3556/2007 ή των διατάξεων με τις οποίες ενσωματώνεται στα κράτη μέλη η Οδηγία 2004/109/ΕΚ, για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Αντίστοιχα, πρέπει να εφαρμόζονται ειδικές διατάξεις για τους ΔΟΕΕ που διαχειρίζονται ΟΕΕ οι οποίοι ασκούν έλεγχο σε μη εισηγμένη σε ρυθμιζόμενη αγορά εταιρία και να υφίστανται αυξημένες απαιτήσεις διαφάνειας, γνωστοποίησης και υποβολής εκθέσεων σε σχέση με την ελεγχόμενη εταιρία. Οι απαιτήσεις αυτές προσδιορίζονται στα άρθρα 26-30, κατ' ανάλογο τρόπο με τις διατάξεις που ισχύουν στις εισηγμένες εταιρίες. Ειδικότερα:

Στο **άρθρο 26 (άρθρο 26 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προσδιορίζεται το πεδίο εφαρμογής του Τμήματος 2 του Κεφαλαίου Ε, ως έλεγχος δε για τις μη εισηγμένες εταιρίες ορίζεται η κατοχή ποσοστού άνω του 50% των δικαιωμάτων ψήφου των εταιριών.

Στο **άρθρο 27 (άρθρο 27 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** καθορίζονται τα ποσοστά που συνιστούν σημαντική συμμετοχή και ενεργοποιούν τις αντίστοιχες υποχρεώσεις γνωστοποίησης εκ μέρους της ΑΕΔΟΕΕ καθώς και ο τρόπος πραγματοποίησης αυτής της γνωστοποίησης, προς τη μη εισηγμένη εταιρία, τους μετόχους της, τους εργαζόμενους της και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στο **άρθρο 28 (άρθρο 28 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** καθορίζονται οι υποχρεώσεις γνωστοποίησης εκ μέρους της ΑΕΔΟΕΕ σε περίπτωση απόκτησης από τον ΟΕΕ ελέγχου σε μη εισηγμένη εταιρία, καθώς και ο τρόπος πραγματοποίησης αυτής της γνωστοποίησης, προς τη μη εισηγμένη εταιρία, τους μετόχους, τους εργαζόμενους της και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Για τις ανωτέρω περιπτώσεις, η ΑΕΔΟΕΕ ενημερώνει τα ανωτέρω πρόσωπα σχετικά με τις προθέσεις του για τη μελλοντική επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρίας και τις εργασιακές σχέσεις.

Στο **άρθρο 29 (άρθρο 29 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** υιοθετείται η αναγκαιότητα κατάρτισης ετήσιας έκθεσης από την εταιρία ή τον ΟΕΕ και προσδιορίζονται οι πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση.

Με το **άρθρο 30 (άρθρο 30 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** παρέχονται ειδικές διασφαλίσεις κατά της εκποίησης περιουσιακών στοιχείων στην περίπτωση απόκτησης ελέγχου επί μη εισηγμένης εταιρίας από ΟΕΕ που διαχειρίζεται ΑΕΔΟΕΕ. Συγκεκριμένα ορίζεται ότι η ΑΕΔΟΕΕ, δεν επιτρέπεται να διευκολύνει, υποστηρίζει ή παραγγέλλει οποιαδήποτε διανομή, μείωση κεφαλαίου, εξαγορά μετοχών και/ή απόκτηση ιδίων μετοχών από την εταιρία για χρονικό διάστημα 24 μηνών από την απόκτηση του ελέγχου της εταιρίας από τον ΟΕΕ, ούτε να ψηφίζει, υπέρ των πράξεων αυτών, αλλά, αντίθετα, να καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια για να παρεμποδίσει τις ενέργειες αυτές.

Στο **Κεφάλαιο ΣΤ' του Μέρους Α' (άρθρα 31-33)** ρυθμίζονται τα δικαιώματα των ΑΕΔΟΕΕ να προωθούν εμπορικά και να διαχειρίζονται ΟΕΕ της ΕΕ εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Πιο συγκεκριμένα το **άρθρο 31 (άρθρο 31 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ και Παράρτημα ΙΙΙ αυτής)** ρυθμίζει τους όρους και τις διαδικασίες, περιλαμβανομένων των στοιχείων που γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τις οποίες ΑΕΔΟΕΕ δύναται να προωθεί εμπορικά σε επαγγελματίες επενδυτές στην Ελλάδα μερίδια ή μετοχές οποιουδήποτε ΟΕΕ της ΕΕ τον οποίο διαχειρίζεται.

Το **άρθρο 32 (άρθρο 32 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ και Παράρτημα ΙV αυτής)** ρυθμίζει τους όρους και τις διαδικασίες, περιλαμβανομένων των στοιχείων που γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τις οποίες ΑΕΔΟΕΕ δύναται να προωθεί εμπορικά σε επαγγελματίες επενδυτές σε άλλο κράτος μέλος μερίδια ή μετοχές οποιουδήποτε ΟΕΕ της ΕΕ τον οποίο διαχειρίζεται.

Το **άρθρο 33 (άρθρο 33 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** καθορίζει τις ουσιαστικές και διαδικαστικές προϋποθέσεις, περιλαμβανομένων των στοιχείων που υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, που πρέπει να πληροί ΑΕΔΟΕΕ ώστε να δύναται να διαχειρίζεται ΟΕΕ εγκατεστημένους σε άλλο κράτος μέλος χωρίς εγκατάσταση ή μέσω της ίδρυσης υποκαταστήματος.

Στο **Κεφάλαιο Ζ' του Μέρους Α' (άρθρα 34 - 40)** προβλέπονται ειδικοί κανόνες σχετικά με α) τη δραστηριοποίηση και λειτουργία στην Ελλάδα ΔΟΕΕ της ΕΕ και τρίτων χωρών, που διαχειρίζονται ΟΕΕ εκτός ΕΕ και ΟΕΕ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, β) ΔΟΕΕ τρίτων χωρών που προωθούν εμπορικά στην Ελλάδα ΟΕΕ εκτός ΕΕ και ΟΕΕ της ΕΕ και γ) ΑΕΔΟΕΕ και προωθούν εμπορικά στην Ελλάδα ΟΕΕ εκτός ΕΕ.

Ειδικότερα, το **άρθρο 34 (άρθρο 34 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ρυθμίζει τη δυνατότητα των ΑΕΔΟΕΕ να διαχειρίζονται ΟΕΕ με έδρα εκτός της ΕΕ τους οποίους δεν διαθέτουν εμπορικά στα κράτη μέλη παρά μόνον στην Ελλάδα,

υπό τις προϋποθέσεις που ορίζει το συγκεκριμένο άρθρο, οι οποίες υπολείπονται των αυστηρών απαιτήσεων ως προς την υποχρέωση φύλαξης των περιουσιακών στοιχείων από θεματοφύλακα και ως προς την κατάρτιση ετήσιας έκθεσης.

Το **άρθρο 35 (άρθρο 35 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ρυθμίζει τις προϋποθέσεις εμπορικής προώθησης εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης με διαβατήριο, ΟΕΕ εκτός ΕΕ, τους οποίους διαχειρίζονται ΑΕΔΟΕΕ ή ΔΟΕΕ που εδρεύουν σε άλλο κράτος μέλος. Για την ενεργοποίηση του σχετικού δικαιώματος απαιτείται η τήρηση διαδικασίας γνωστοποίησης στις αρμόδιες εποπτικές αρχές από την πλευρά των ΔΟΕΕ, καθώς και η πλήρωση των ακόλουθων όρων: α) επαρκές επίπεδο συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και των εποπτικών αρχών της τρίτης χώρας όπου είναι εγκατεστημένος ο ΟΕΕ ώστε να εξασφαλίζεται η μεταξύ τους ανταλλαγή πληροφοριών, β) να μην έχει περιληφθεί η τρίτη χώρα όπου είναι εγκατεστημένος ο ΟΕΕ στον κατάλογο με τις μη συνεργαζόμενες χώρες και εδάφη, που καταρτίζει η Ειδική Ομάδα Χρηματοοικονομικής Δράσης (ΕΟΧΔ) και γ) η τρίτη χώρα, όπου είναι εγκατεστημένος ο ΟΕΕ, να έχει υπογράψει συμφωνία φορολογικής συνεργασίας με την Ελλάδα.

Το **άρθρο 36 (άρθρο 36 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ρυθμίζει τους όρους για την εμπορική προώθηση στην Ελλάδα, χωρίς διαβατήριο, ΟΕΕ εκτός ΕΕ, τους οποίους διαχειρίζονται ΑΕΔΟΕΕ. Για τη λήψη της σχετικής άδειας δεν απαιτείται η ύπαρξη θεματοφύλακα, αλλά οι ΑΕΔΟΕΕ πρέπει να εξασφαλίζουν τουλάχιστον ότι υφίστανται λουπά πρόσωπα, κατάλληλα για την εκτέλεση των καθηκόντων θεματοφύλακα, που φυλάσσουν τα περιουσιακά στοιχεία των ΟΕΕ. Επιπλέον, θα πρέπει να υφίστανται κατάλληλες ρυθμίσεις συνεργασίας, μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του κράτους όπου είναι εγκατεστημένος ο εκτός ΕΕ ΟΕΕ, έτσι ώστε να παρακολουθούνται και προλαμβάνονται συστημικοί κίνδυνοι. Τέλος, η τρίτη χώρα όπου είναι εγκατεστημένος ο εκτός ΕΕ ΟΕΕ δεν πρέπει να έχει περιληφθεί στον κατάλογο με τις μη συνεργαζόμενες χώρες και εδάφη, που καταρτίζει η ΕΟΧΔ.

Το **άρθρο 37 (άρθρο 37 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ρυθμίζει τα της παροχής άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφόσον κράτος μέλος αναφοράς είναι η Ελλάδα, σε ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ για τη διαχείριση ΟΕΕ της ΕΕ ή / και την εμπορική προώθηση ΟΕΕ που διαχειρίζεται στην ΕΕ, με διαβατήριο δηλαδή σύμφωνα με τα άρθρα 38 και 39 του νόμου. Απαραίτητη προϋπόθεση είναι η συμμόρφωση του εκτός ΕΕ ΔΟΕΕ με τον παρόντα νόμο, κατ' αναλογία όσων προβλέπονται και για τους ΔΟΕΕ της ΕΕ. Εάν η συμμόρφωση προς διάταξη του παρόντος νόμου δεν συμβιβάζεται με τη συμμόρφωση προς το δίκαιο που διέπει τον εκτός ΕΕ ΔΟΕΕ ή τον εκτός ΕΕ ΟΕΕ που προωθείται εμπορικά στην

Ελλάδα, ο εκτός ΕΕ ΔΟΕΕ εξαιρείται από τη συμμόρφωση προς τον παρόντα νόμο, εάν μπορεί να αποδείξει τούτο και ότι το δίκαιο που διέπει τον ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ ή και τον ΟΕΕ εκτός ΕΕ περιέχει ισοδύναμο κανόνα, και ότι ο ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ ή και ο ΟΕΕ εκτός ΕΕ συμμορφώνεται προς τον ανωτέρω ισοδύναμο κανόνα. Για να ενεργοποιηθεί η διαδικασία χορήγησης άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε εκτός ΕΕ ΔΟΕΕ απαιτείται η έκδοση σχετικής πράξης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Περαιτέρω, ορίζονται οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορηγεί άδεια λειτουργίας σε εκτός ΕΕ ΔΟΕΕ, αλλά και οι αρμοδιότητές της όταν, στο πλαίσιο γνωστοποίησης προς αυτή, που αφορά ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ, ο οποίος έχει λάβει άδεια λειτουργίας ή βρίσκεται υπό καθεστώς αδειοδότησης από εποπτική αρχή άλλου κράτους μέλους, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαφωνεί με την εκτίμηση της αλλοδαπής εποπτικής αρχής ως προς το κράτος μέλος αναφοράς. Εν προκειμένω προβλέπεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερώνει την ΕΑΚΑΑ.

Στα **άρθρα 38 (άρθρο 39 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** και **39 (άρθρο 40 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** τίθενται οι ειδικότερες προϋποθέσεις για την εμπορική προώθηση στην Ευρωπαϊκή Ένωση, με διαβατήριο, ΟΕΕ της ΕΕ και ΟΕΕ εκτός ΕΕ, τους οποίους διαχειρίζεται ΔΟΕΕ εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ειδικότερα:

Το **άρθρο 38** ρυθμίζει ότι αν κράτος μέλος αναφοράς των εν λόγω ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ είναι η Ελλάδα και αυτοί έχουν αδειοδοτηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μπορούν να προωθούν εμπορικώς με διαβατήριο μετοχές ή μερίδια των ΟΕΕ της ΕΕ ή εκτός ΕΕ, τους οποίους διαχειρίζονται, σε επαγγελματίες επενδυτές υπό τις προϋποθέσεις των άρθρων αυτών. Οι συγκεκριμένοι ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ υπόκεινται σε κανόνες παρόμοιους με τους εφαρμοστέους στις ΑΕΔΟΕΕ που διαχειρίζονται ΟΕΕ της ΕΕ όσον αφορά την πληροφόρηση των επενδυτών. Για να διευκολυνθεί η παρακολούθηση του συστημικού κυρίως κινδύνου, οι εν λόγω ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ υπόκεινται σε υποχρεώσεις γνωστοποίησης έναντι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Εφόσον δε ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ, έχει αδειοδοτηθεί από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές άλλου κράτους μέλους, δύναται να προωθεί εμπορικά, με διαβατήριο, σε επαγγελματίες επενδυτές στην Ελλάδα, μερίδια ή μετοχές των ΟΕΕ της ΕΕ, τους οποίους διαχειρίζεται, όταν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λάβει σχετική γνωστοποίηση από την αρμόδια αρχή του κράτους μέλους αναφοράς.

Το **άρθρο 39** ρυθμίζει ότι, για την εμπορική προώθηση στην Ελλάδα ή και σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ μεριδίων ή μετοχών εκτός ΕΕ ΟΕΕ από ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ, που έχει αδειοδοτηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, πέραν των απαιτήσεων του νόμου για τις ΑΕΔΟΕΕ, πρέπει να πληρούνται σειρά προϋποθέσεων, ήτοι να υπάρχουν κατάλληλες ρυθμίσεις συνεργασίας, μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και των αρμόδιων αρχών της τρίτης χώρας

όπου είναι εγκατεστημένος ο ΟΕΕ εκτός ΕΕ, , η τρίτη χώρα στην οποία είναι εγκατεστημένος ο ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ ή ο ΟΕΕ εκτός ΕΕ να μην περιλαμβάνεται στις μη συνεργάσιμες χώρες και εδάφη από την ΕΟΧΔ και τέλος να έχει υπογράψει συμφωνία φορολογικής συνεργασίας με την Ελλάδα. Εφόσον δε ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ, έχει αδειοδοτηθεί από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές άλλου κράτους μέλους, δύναται να προωθεί εμπορικά, με διαβατήριο, σε επαγγελματίες επενδυτές στην Ελλάδα, μερίδια ή μετοχές των ΟΕΕ της ΕΕ, τους οποίους διαχειρίζεται, εφόσον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λάβει σχετική γνωστοποίηση από την αρμόδια αρχή του κράτους μέλους αναφοράς.

Το **άρθρο 40 (άρθρο 41 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ρυθμίζει τις προϋποθέσεις διαχείρισης ΟΕΕ εγκατεστημένου σε κράτος μέλος διαφορετικό από την Ελλάδα από ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ, που έχει όμως την Ελλάδα ως κράτος μέλος αναφοράς και, κατά τούτο, έχει αδειοδοτηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η διαχείριση γίνεται είτε άμεσα από το ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ, είτε μέσω ίδρυσης υποκαταστήματος. Στο άρθρο απαριθμούνται οι πληροφορίες που πρέπει να τεθούν στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από τον εν λόγω ΔΟΕΕ. Οι πληροφορίες διαβιβάζονται στις αρμόδιες εποπτικές αρχές του κράτους μέλους υποδοχής του ΔΟΕΕ. Επίσης ενημερώνεται σχετικώς και η ΕΑΚΑΑ.

Στο **Κεφάλαιο Η' του Μέρους Α' (άρθρο 41, άρθρο 43 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ρυθμίζεται το ζήτημα της εμπορικής προώθησης μεριδίων ή /και μετοχών ΟΕΕ σε ιδιώτες πελάτες εντός της ελληνικής επικράτειας. Η ρύθμιση καταλαμβάνει το σύνολο των ΟΕΕ ανεξαρτήτως του ΔΟΕΕ που τον διαχειρίζεται. Ο βασικός κανόνας αναφέρει ότι η εμπορική προώθηση μεριδίων ή μετοχών ΟΕΕ σε ιδιώτες επενδυτές στην Ελλάδα επιτρέπεται μόνον από ΑΕΔΟΕΕ ή άλλο ΔΟΕΕ που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα βάσει του διαβατηρίου του παρόντος νόμου.

Ωστόσο, κάποιοι ιδιώτες πελάτες διαθέτουν χαρακτηριστικά, τα οποία, μολονότι δεν ταυτίζονται με αυτά των επαγγελματιών επενδυτών, καθιστούν λιγότερη επιτακτική την προστασία τους μέσω της συλλήβδην απαγόρευσης εμπορικής προώθησης σε αυτούς μεριδίων ή μετοχών ΟΕΕ. Υπό αυτό το πρίσμα, και με την προϋπόθεση ότι ο εν λόγω ΔΟΕΕ δύναται να διαθέτει μετοχές ή μερίδια ΟΕΕ σε επαγγελματίες πελάτες στην Ελλάδα, εισάγεται εξαίρεση από τον ως άνω κανόνα απαγόρευσης διάθεσης και του επιτρέπεται να προωθεί εμπορικά τους εν λόγω ΟΕΕ και σε ιδιώτες πελάτες που όμως δεσμεύονται να επενδύσουν ένα σημαντικό ποσό επένδυσης (τουλάχιστον εκατόν χιλιάδες (100.000) ευρώ), είναι σε θέση να κατανοήσουν τους σχετιζόμενους με την επένδυση κινδύνους και δηλώνουν ρητά και εγγράφως τούτο σε χωριστό της σύμβασης έγγραφο.

Επισημαίνεται ότι η ως άνω ρύθμιση δεν αναιρεί την υποχρέωση του ΔΟΕΕ στο βαθμό που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ν. 3401/2005 να προβαίνει στην έκδοση ενημερωτικού δελτίου σε περίπτωση που η διάθεση μετοχών ή μεριδίων ΟΕΕ εμπίπτει στην έννοια της δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών, ή ζητείται η εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά. Εξυπακούεται ότι η εισαγωγή μεριδίων ή μετοχών ΟΕΕ προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης συνιστά για τους σκοπούς του παρόντος νόμου εμπορική προώθηση σε ιδιώτες πελάτες, εκτός και αν στον κανονισμό του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης εισάγονται αντίστοιχοι περιορισμοί διάθεσης.

Τέλος η κινητικότητα που διακρίνει τις αγορές χρηματοοικονομικών προϊόντων και το γεγονός ότι η εμπορική προώθηση αφορά σε μη επαγγελματίες επενδυτές και επομένως ο βαθμός προστασίας των πρέπει να είναι αυξημένος, επιβάλλουν την παροχή σχετικής εξουσιοδότησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ώστε να αναπροσαρμόζει ή να επιβάλει επιπλέον προϋποθέσεις σε κανονιστικό επίπεδο με γνώμονα την προστασία των επενδυτών και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

Το άρθρο 42 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ δεν ενσωματώνεται επειδή η ρύθμιση δεν είναι υποχρεωτική για τα κράτη μέλη. Πρόκειται για ΔΟΕΕ εκτός ΕΕ, η οποία χωρίς διαβατήριο και επομένως χωρίς να διαθέτει άδεια λειτουργίας από κράτους μέλους, να προωθεί εμπορικά ΟΕΕ στην Ελλάδα. Για λόγους προστασίας του επενδυτικού κοινού κρίθηκε σκόπιμο η επιλογή της διακριτικής ευχέρειας που παρέχει η Οδηγία 2011/61/ΕΕ για τη μη ενσωμάτωση του άρθρου αυτού.

Στο **Κεφάλαιο Θ' του Μέρους Α' (άρθρα 42-51)** ορίζεται η αρμόδια αρχή και οι εξουσίες αυτής, ενώ προβλέπεται η συνεργασία μεταξύ των διαφόρων αρμόδιων αρχών.

Στο **άρθρο 42 (άρθρο 44 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως η αρμόδια αρχή για τη εποπτεία εφαρμογής του νόμου. Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενεργεί δειγματοληπτικούς ελέγχους, επιτόπιους ή μη, γενικούς ή ειδικούς, για να διαπιστώνει τη συμμόρφωση των ΔΟΕΕ με τις υποχρεώσεις τους σύμφωνα με το νόμο και τις κατευθυντήρες αρχές της ΕΑΚΑΑ.

Στο **άρθρο 43 (άρθρο 45 και 49 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπονται αναλυτικά οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τόσο στο πλαίσιο της άσκησης προληπτικής εποπτείας για τις ΑΕΔΟΕΕ όσο και της εποπτείας που ασκεί ως αρμόδια αρχή του κράτους μέλους υποδοχής, σε ΔΟΕΕ που διαχειρίζεται ή προωθεί εμπορικά ΟΕΕ μέσω υποκαταστήματος στην Ελλάδα. Επίσης προβλέπει ότι οι αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει να

είναι επαρκώς τεκμηριωμένες και μπορούν να αποτελέσουν αντικείμενο προσφυγής ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων

Στο **άρθρο 44 (άρθρο 46 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπονται οι εξουσίες που διαθέτουν τα εντεταλμένα όργανα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τα μέτρα που μπορεί να λαμβάνει στο πλαίσιο ελέγχου ή όταν διαπιστώνει παραβατική συμπεριφορά.

Στο **άρθρο 45 (άρθρο 48 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπονται οι κυρώσεις που μπορεί να επιβάλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο παραβιάζει τις διατάξεις του νόμου αυτού, των κανονιστικών πράξεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότησή του, καθώς και των εκτελεστικών μέτρων της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ. Κατά την επιμέτρηση των κυρώσεων λαμβάνονται ενδεικτικά υπόψη η επίπτωση της παράβασης στην εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, ο κίνδυνος πρόκλησης βλάβης στα συμφέροντα των επενδυτών, το ύψος της προκληθείσας ζημίας σε επενδυτές και η τυχόν ανόρθωσή της, η λήψη μέτρων για την άρση της παράβασης στο μέλλον, ο βαθμός συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά το στάδιο διερεύνησης και ελέγχου, οι ανάγκες της ειδικής και γενικής πρόληψης και η τυχόν καθ' υποτροπήν τέλεση παραβάσεων του νόμου αυτού ή της λοιπής νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά.

Στο δεύτερο τμήμα του Κεφαλαίου προβλέπεται η συνεργασία μεταξύ των διαφόρων αρμόδιων αρχών. Συγκεκριμένα :

Στο **άρθρο 46 (άρθρο 50 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπεται η συνεργασία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με τις αρμόδιες αρχές των κρατών - μελών και με την ΕΑΚΑΑ και το ΕΣΣΚ, εφόσον αυτό είναι αναγκαίο για την εκπλήρωση των καθηκόντων της. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρέχει συνδρομή στις αρμόδιες αρχές των άλλων κρατών - μελών, ιδίως μέσω της ανταλλαγής πληροφοριών και της συνεργασίας στο πλαίσιο ερευνών, ακόμα και σε περιπτώσεις στις οποίες η υπό έρευνα συμπεριφορά δεν αποτελεί παράβαση των κανόνων που ισχύουν στην Ελλάδα.

Το **άρθρο 47 (άρθρο 51 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπει ρητά την τήρηση των διατάξεων για την προστασία των προσωπικών δεδομένων όταν διαβιβάζονται δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς άλλες αρμόδιες αρχές.

Το **άρθρο 48 (άρθρο 52 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπει τη διαδικασία διαβίβασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεδομένων σε τρίτες χώρες υπό την προϋπόθεση της τήρησης του άρθρου 9 του ν. 2472/1997 και εφόσον θεωρεί ότι η διαβίβαση είναι αναγκαία για τους σκοπούς του νόμου. Ρητά μάλιστα ορίζεται ότι η τρίτη χώρα δεν μπορεί να διαβιβάζει τα δεδομένα σε άλλη τρίτη χώρα χωρίς τη ρητή γραπτή άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επίσης προβλέπεται η διαδικασία γνωστοποίησης πληροφοριών που έχει

λάβει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από αρμόδια αρχή άλλου κράτους μέλους σε εποπτική αρχή τρίτης χώρας.

Στο **άρθρο 49 (άρθρο 53 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπεται η ανταλλαγή πληροφοριών σχετικά με τις δυνητικές συστημικές συνέπειες της δραστηριότητας των ΔΟΕΕ.

Στο **άρθρο 50 (άρθρο 54 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπεται η συνεργασία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αρμόδιες αρχές άλλου κράτους-μέλους σε εποπτικές δραστηριότητες ή για επιτόπια εξακρίβωση ή σε έρευνα στην επικράτεια άλλου κράτους-μέλους. Επίσης προβλέπεται και η συμμετοχή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε έρευνα που έχει ζητήσει η αρμόδια αρχή άλλου κράτους-μέλους στην ελληνική επικράτεια.

Στο **άρθρο 51 (άρθρο 55 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** προβλέπεται η διαδικασία διευθέτησης διαφορών μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και άλλων αρμόδιων αρχών των κρατών μελών σχετικά με εκτίμηση, δράση ή παράλειψη μιας από τις αρμόδιες αρχές σε τομείς στους οποίους ο νόμος αυτός απαιτεί συνεργασία ή συντονισμό από την ΕΑΚΑΑ.

Το **άρθρο 52 (άρθρο 2 της Οδηγίας 2013/14/ΕΕ)** τροποποιεί τις διατάξεις του άρθρου 60 του ν. 4099/2012, όπου προβλέπεται ότι η εταιρεία διαχείρισης για τους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται ή, κατά περίπτωση, η ΑΕΕΜΚ, κατά την εκτίμηση της πιστοληπτικής αξιοπιστίας των στοιχείων ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ, δεν πρέπει να στηρίζεται αποκλειστικά ή μηχανιστικά σε αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας που εκδίδονται από οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.

Στο **Κεφάλαιο Ι' του Μέρους Α' (άρθρα 53 και 54)** καθορίζονται οι μεταβατικές διατάξεις και η έναρξη ισχύος του Μέρους Α' του παρόντος νόμου, αντίστοιχα. Ειδικότερα:

Στο **άρθρο 53 (άρθρο 61 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** ορίζεται ότι ΑΕΔΟΕΕ που ασκούν δραστηριότητες πριν από την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου υποβάλλουν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για αδειοδότησή τους το αργότερο έως την 22.7.2014. Παράλληλα αναφέρονται συγκεκριμένες εξαιρέσεις από τη συμμόρφωση προς τις διατάξεις του παρόντος νόμου, οι οποίες αφορούν σε ΟΕΕ κλειστού τύπου. Τέλος, καταγράφονται με σαφήνεια τα υφιστάμενα σχήματα εναλλακτικών μορφών επένδυσης που λειτουργούν στην Ελλάδα και εμπίπτουν στις διατάξεις του παρόντος νόμου.

Τέλος, στο **άρθρο 54 (άρθρο 66 της Οδηγίας 2011/91/ΕΕ)** καθορίζεται η έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου, η οποία συμπίπτει με τη δημοσίευσή του στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, εκτός των άρθρων 35 και 37 έως 41 για τα οποία ορίζεται διαφορετική ημερομηνία έναρξης, σε συμφωνία με τις διατάξεις της Οδηγίας.

ΜΕΡΟΣ Β΄

Με το **άρθρο 54** περιγράφεται ο σκοπός του Μέρους Β΄ του σχεδίου νόμου, ο οποίος συνίσταται στην ενσωμάτωση της στην ελληνική έννομη τάξη των διατάξεων της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ της 16ης Νοεμβρίου 2011 «για τροποποίηση των οδηγιών 98/78/ΕΚ, 2002/87/ΕΚ, 2006/48/ΕΚ και 2009/138/ΕΚ όσον αφορά τη συμπληρωματική εποπτεία των χρηματοπιστωτικών οντοτήτων που ανήκουν σε χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων».

Με το **Κεφάλαιο Α΄ του Μέρους Β΄ (άρθρα 55 ως 57)** σκοπείται η αποκατάσταση της σαφήνειας των όρων του ν.δ. 400/1970 και η διαμόρφωση του κατάλληλου πλαισίου για τη συμπληρωματική εποπτεία των ασφαλιστικών ομίλων που αποτελούν μέρος ενός Ομίλου Ετερογενών Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων (ΟΕΧΔ).

Το άρθρο 4 της Οδηγίας 2009/89/ΕΕ δεν ενσωματώνεται ακόμη στο εθνικό δίκαιο δεδομένου ότι το εν λόγω άρθρο τροποποιεί τις διατάξεις της 2009/138/ΕΚ (Φερεγγυότητα ΙΙ), η προθεσμία ενσωμάτωσης της οποίας έχει παραταθεί. Η ενσωμάτωση του άρθρου 4 θα λάβει χώρα με την ενσωμάτωση του συνόλου των διατάξεων της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ (Φερεγγυότητα ΙΙ).

Σκοπός των διατάξεων του **Κεφαλαίου Β΄ του Μέρους Β΄ (άρθρα 58-74)** είναι η τροποποίηση διατάξεων του νόμου 3455/2006 (Α΄ 84), με την οποία είχαν ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη οι διατάξεις της Οδηγίας 2002/87/ΕΚ. Ειδικότερα:

Με το **άρθρο 58** ενσωματώνονται οι διατάξεις της παρ. 1 του άρθρου 2 της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ, με τις οποίες αφενός επαναδιατυπώνεται το αντικείμενο της Οδηγίας 2002/87/ΕΚ, ώστε να μην περιέχει αναφορές σε Οδηγίες που έχουν αντικατασταθεί αλλά σε αυτές που τις αντικατέστησαν, αφετέρου επέρχονται μεταβολές στους ορισμούς αυτής.

Με τις **παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 58** διαχωρίζονται οι διατάξεις που αναφέρονται στο σκοπό και στο αντικείμενο του Μέρους Β΄ του νόμου. Το πρώτο εδάφιο του άρθρου 1 του 3455/2006, που αποτελεί εθνική διάταξη και αναφέρεται στο σκοπό αυτού, παραμένει αμετάβλητο, καθώς ο αρχικός σκοπός του ν. 3455/2006 ήταν να ενσωματώσει την Οδηγία 2002/87/ΕΚ. Το δεύτερο εδάφιο του άρθρου 1 του ν. 3455/2006, περιέγραφε το αντικείμενο του νόμου, που είναι διττό, όπως και αυτό της Οδηγίας:

α) να θεοπίσει κανόνες συμπληρωματικής εποπτείας και

β) να τροποποιήσει επιμέρους τομεακούς κανόνες προς χάριν εκπλήρωσης των σκοπών της άσκησης συμπληρωματικής εποπτείας.

Η κατάργηση του δεύτερου εδαφίου γίνεται προκειμένου αυτό να λάβει τη μορφή νέας παραγράφου 2 κατάλληλα τροποποιημένης σύμφωνα με το περιεχόμενο της υπό ενσωμάτωση Οδηγίας 2011/89/ΕΕ, προκειμένου να αντικατασταθούν (α) οι αναφορές σε καταργηθείσες Οδηγίες, με αντίστοιχες αναφορές σε νέες οδηγίες, όπως επίσης και (β) οι αναφορές σε εθνικές διατάξεις που έχουν αντικατασταθεί. Οι ρυθμίσεις του δεύτερου εδαφίου της παρ. 2 πλέον ανήκουν ήδη στο ν. 3455 και δεν δημιουργούν ερμηνευτικό πρόβλημα, καθώς μένουν ανέπαφες.

Με τις διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 58 αντικαθίστανται ορισμένοι από τους ορισμούς που περιλαμβάνονται στο άρθρο 2 του ν. 3455/2006, ώστε να περιλαμβάνουν αναφορές στις εθνικές και ενωσιακές διατάξεις που αντικατέστησαν τις αντίστοιχα καταργηθείσες εθνικές και ενωσιακές διατάξεις. Αντικαταστάσεις ορισμών γίνονται, επίσης, κατ' επιταγή της υπό ενσωμάτωση Οδηγίας και για λόγους μεγαλύτερης σαφήνειας. Ειδικότερα:

Αντικαθίσταται ο ορισμός του «Ομίλου Ετερογενών Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων» χωρίς να επέρχεται ουσιαστική μεταβολή, ώστε μέσω της αναδιάταξης του κειμένου να είναι πιο κατανοητές οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για την ένταξη στον ορισμό.

Εισάγονται νέοι ορισμοί, όπως λ.χ. ο ορισμός του «διαχειριστή οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων» ή ο ορισμός της «Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών» που δεν απαντώνται στο ν. 3455/2006, αφενός λόγω της διεύρυνσης του ορισμού των «ρυθμιζόμενων επιχειρήσεων» αφετέρου δε λόγω της μεταγενέστερης του ν. 3455/2006 σύστασης των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών που αποτελούν μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοοικονομικής Εποπτείας.

Τα νομοθετήματα που αναφέρονται στην περίπτωση στ' της παρ. 3 αποτελούν τα κύρια και όχι ενδεικτικά νομοθετήματα των τομεακών κανόνων.

Ο ορισμός του «χρηματοοικονομικού τομέα» δεν θα περιλαμβάνει πλέον τις Μ.Χ.Ε.Σ., καθώς δεν αποτελούν οι ίδιες ρυθμιζόμενες επιχειρήσεις με ιδιαίτερο πλαίσιο κανόνων σε ατομική βάση. Γίνεται δε σαφές ότι για το χαρακτηρισμό μίας χρηματοοικονομικής εταιρείας συμμετοχών ως Μ.Χ.Ε.Σ. απαιτείται η ύπαρξη τουλάχιστον μίας θυγατρικής με καταστατική έδρα στην Ένωση αντί της διατήρησης της κεντρικής διοίκησης στην Ένωση.

Επίσης, διευρύνεται ο ορισμός των «Αρμοδίων Αρχών» με προσθήκη αναφορών στις εταιρείες διαχείρισης και τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων. Επιπλέον, γίνεται αντικατάσταση της αναφοράς

στην «εποπτεία σε επίπεδο ομίλου» από την αναφορά σε «εποπτεία σε ενοποιημένη βάση», ώστε να ανταποκρίνεται στο λεκτικό που χρησιμοποιείται στις τομεακές οδηγίες.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 59** γίνονται κατάλληλες προσαρμογές στον τρόπο προσδιορισμού ενός ΟΕΧΔ, λόγω της διεύρυνσης του ορισμού των ρυθμιζόμενων επιχειρήσεων. Επίσης, γίνεται αναφορά στις εξουσίες των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών που αποτελούν μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοοικονομικής Εποπτείας. Τέλος, θεσπίζεται κανόνας, σύμφωνα με τον οποίο οι απαιτήσεις που αφορούν την παρέκκλιση (waiver) από την εφαρμογή της συμπληρωματικής εποπτείας εφαρμόζονται με μία προσέγγιση βασιζόμενη στην αξιολόγηση του κινδύνου.

Οι τροποποιήσεις που επέρχονται με τις διατάξεις του **άρθρου 60** αφορούν τη συνεργασία μεταξύ των αρμοδίων αρχών και υποχρέωση του Συντονιστή να ενημερώνει τη Μεικτή Επιτροπή αντί της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, λόγω του ρόλου που της έχει ανατεθεί στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοοικονομικής Εποπτείας.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 61** γίνεται σαφές ότι απαραίτητη προϋπόθεση για την υπαγωγή σε κανόνες συμπληρωματικής εποπτείας μίας ρυθμιζόμενης επιχείρησης αποτελεί, μεταξύ άλλων, η διατήρηση της κεντρικής διοίκησης της Μ.Χ.Ε.Σ. στην Ένωση αντί της καταστατικής έδρας. Επίσης, υπάγεται σε συμπληρωματική εποπτεία σύμφωνα με το άρθρο 19 του ν. 3455/2006 ρυθμιζόμενη επιχείρηση, η μητρική επιχείρηση της οποίας είναι ρυθμιζόμενη επιχείρηση ή Μ.Χ.Ε.Σ. που έχει την κεντρική της διοίκηση σε γ' χώρα αντί της καταστατικής έδρας.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 62** αναδιατυπώνονται οι κατηγορίες των επιχειρήσεων που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό των συμπληρωματικών κεφαλαιακών απαιτήσεων, διότι οι παραπομπές στους ορισμούς των αντίστοιχων τομεακών οδηγιών έχουν ήδη δοθεί σε προηγούμενες διατάξεις.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 63** θεσπίζονται υποχρεώσεις αυξημένης διαφάνειας και προβλέπεται η υποχρέωση των αρμόδιων αρχών να εναρμονίσουν την εφαρμογή των κανόνων συμπληρωματικής εποπτείας ως προς τους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου με την ήδη προβλεπόμενη από τις τομεακές οδηγίες διαδικασία εποπτικής αξιολόγησης.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 64** θεσπίζεται η δυνατότητα για το συντονιστή να διενεργεί προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων σε τακτική βάση. Επιπλέον, προβλέπεται η δυνατότητα των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών, μέσω της Μεικτής Επιτροπής, να μπορούν να αναπτύσσουν συμπληρωματικές παραμέτρους για προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων σε επίπεδο Ένωσης

που θα λαμβάνουν υπόψη τους ειδικούς κινδύνους ομίλου που υφίστανται συνήθως σε επίπεδο ΟΕΧΔ και να δημοσιεύουν τα αποτελέσματα των προσομοιώσεων, όταν το επιτρέπει η τομεακή νομοθεσία.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 65** αντικαθίσταται η αναφορά στην κεντρική διοίκηση με αναφορά στην καταστατική έδρα ρυθμιζόμενης επιχείρησης.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 66** θεσπίζεται επιπρόσθετος τρόπος συνεργασίας μεταξύ των αρμοδίων αρχών και άσκησης των καθηκόντων του συντονιστή, ήτοι μέσω των Σωμάτων Εποπτών.

Με τις διατάξεις του **άρθρου 67** επεκτείνεται το εύρος των πληροφοριών που δύνανται ή υποχρεούνται, κατά περίπτωση, να ανταλλάσσουν μεταξύ τους οι αρμόδιες αρχές στο πλαίσιο της συμπληρωματικής εποπτείας ενός ΟΕΧΔ.

Με τις διατάξεις των **άρθρων 68 έως 73** συμπληρώνεται το πλαίσιο συνεργασίας μεταξύ των αρμοδίων αρχών, των συντονιστών, των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών και της Μεικτής Επιτροπής.

Ειδικότερα, στο **άρθρο 70** αναφέρονται άρθρα των οδηγιών που περιγράφουν τα καθήκοντα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής κατόπιν πρωτοβουλίας κρατών μελών ή άνευ αυτής. Επιλέχθηκε η αναφορά στις οδηγίες, ανεξάρτητα με τον τρόπο ενσωμάτωσης των συγκεκριμένων άρθρων στο ελληνικό δίκαιο, όπως ακριβώς το αντικαθιστάμενο άρθρο 20 του ν. 3455/2006 παραπέμπει σε Οδηγίες που δεν ισχύουν πια και πρέπει να αντικατασταθούν.

Με τη διάταξη του **άρθρου 74** ενσωματώνεται η διάταξη της Οδηγίας, η οποία επιτάσσει ότι, εντός δύο ετών από την έγκριση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή συγκεκριμένων τεχνικών προτύπων, τα κράτη-μέλη τα κράτη μέλη απαιτούν ενιαίο μορφότυπο και καθορίζουν τη συχνότητα υπολογισμών και τις ημερομηνίες για τη διαβίβαση των υπολογισμών που αναφέρονται στο άρθρο 21α της Οδηγίας 2002/87/ΕΚ (που δεν έχει ενσωματωθεί ούτε ενσωματώνεται, καθώς αναφέρεται σε εξουσιοδοτήσεις στην Ε. Επιτροπή και τις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές). Προς ενσωμάτωση της παραπάνω διάταξης, επελέγη να προβλεφθεί εξουσιοδότηση για κοινή απόφαση ΤτΕ και ΕΚ.

Οι τροποποιήσεις που επέρχονται στο ν. 3601/2007 (Α' 178) με τα **άρθρα 75 έως 98, που αποτελούν το Κεφάλαιο Γ' του Μέρους Β'** του παρόντος νόμου για σκοπούς ενσωμάτωσης του **άρθρου 3 της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ** συνίστανται κυρίως στη διασφάλιση της συνέπειας μεταξύ των στόχων του ν. 3455/2006 και του ν. 3601/2007, ο οποίος τροποποιείται, ώστε να ορίζει και να περιλαμβάνει τις "μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών" του άρθρου 2, παρ. 15 του ν. 3455/2006 στην άσκηση της ενοποιημένης εποπτείας από την Τράπεζα της Ελλάδος (**άρθρα 75, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 85, 87, 88, 89 και 90**). Σκοπός των ανωτέρω τροποποιήσεων είναι να επιτραπεί στις εποπτικές αρχές να εφαρμόζουν ταυτόχρονα στο ίδιο επίπεδο μικτής

χρηματοοικονομικής εταιρείας συμμετοχών: α) εποπτεία σε ενοποιημένη βάση σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3601/2007 ή του ν.δ. 400/1970, και β) συμπληρωματική εποπτεία σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3455/2006. Η εν λόγω τροποποίηση κρίθηκε απαραίτητη καθότι κατά την παρούσα χρηματοπιστωτική κρίση διαπιστώθηκε ότι δεν επιτυγχάνεται πλήρης και επαρκής παρακολούθηση των κινδύνων σε μεγάλους και πολύπλοκους ομίλους ετερογενών χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων επειδή οι εποπτικές αρχές στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας πρέπει να επιλέξουν μεταξύ της εποπτείας με βάση τον τομέα (τραπεζικό ή ασφαλιστικό) σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3601/2007 και του ν.δ. 400/1970 αντίστοιχα, και της συμπληρωματικής εποπτείας σύμφωνα με το ν. 3455/2006. Ειδικότερα:

Με το **άρθρο 76** του παρόντος νόμου προστίθεται η παρ. 4 στο άρθρο 29 του ν. 3601/2007, που ενσωματώνει την **παρ. 26 του άρθρου 3 της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ**, θεσπίζεται η υποχρέωση των πιστωτικών ιδρυμάτων να δημοσιοποιούν σε ετήσια βάση την περιγραφή της νομικής τους δομής, τη διάρθρωση της διακυβέρνησης και της οργάνωσής τους σε επίπεδο ομίλου είτε πλήρως είτε με παραπομπή σε ισοδύναμη πληροφόρηση.

Δεδομένου ότι ορισμένες εποπτικές διατάξεις του ν. 3601/2007, του ν.δ. 400/1970 και του ν. 3455/2006 ενδέχεται να είναι ισοδύναμες, ιδίως όσον αφορά τα ποιοτικά στοιχεία της διαδικασίας εποπτικής αξιολόγησης, την αξιολόγηση καταλληλότητας της Διοίκησης των “χρηματοδοτικών εταιρειών συμμετοχών”, και προκειμένου να αποφευχθεί η αλληλοεπικάλυψη τους για να διασφαλιστεί η αποτελεσματικότητα της άσκησης της εποπτείας θεσπίζεται με το **άρθρο 84** του παρόντος νόμου, που ενσωματώνει την **παρ. 8 του άρθρου 3 της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ**, η δυνατότητα της Τράπεζας της Ελλάδος να εφαρμόζει την εκάστοτε διάταξη μόνο μια φορά με τρόπο που να συμφωνεί με την αντίστοιχη διάταξη της εξίσου απαραίτητα εφαρμοστέας νομοθεσίας. Ακόμα και στην περίπτωση που αντίστοιχες διατάξεις δεν έχουν την ίδια διατύπωση θα πρέπει να θεωρούνται ισοδύναμες εφόσον θεσπίζουν κατ’ ουσία την ίδια απαίτηση ιδιαίτερα όσον αφορά την εποπτεία με βάση τους κινδύνους. Κατά την αξιολόγηση της ισοδυναμίας των εποπτικών απαιτήσεων που απορρέουν από το ν. 3601/2007 και του ν.δ. 400/1970 ή του ν. 3601/2007 και του ν. 3455/2006 η Τράπεζα της Ελλάδος εξετάζει στο πλαίσιο των colleges (σωμάτων εποπτών) το κατά πόσον το πεδίο εφαρμογής αυτών καλύπτονται και οι στόχοι αυτών έχουν επιτευχθεί χωρίς να υποβαθμίζονται τα εποπτικά πρότυπα. Οι αξιολογήσεις για την ισοδυναμία των εποπτικών απαιτήσεων θα πρέπει να εξελίσσονται σε κάθε τροποποίηση εποπτικού πλαισίου και να λαμβάνουν υπόψη όλες τις ιδιαιτερότητες του εκάστοτε ομίλου επιχειρήσεων. Η Τράπεζα της Ελλάδος ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία σε ενοποιημένη βάση ενημερώνει την Ευρωπαϊκή Αρχή

Τραπεζών και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων για τη λήψη των ανωτέρω αποφάσεων.

Σύμφωνα με τις εξηγήσεις του εισαγωγικού τμήματος της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ, για την έννοια των «ισοδύναμων διατάξεων», που αναφέρονται στα άρθρα 56 παρ. 2, 63 παρ. 1, 84 και 87, «η αποκατασταθείσα διαθεσιμότητα των εξουσιών στο επίπεδο της εταιρείας χρηματοπιστωτικών συμμετοχών συνεπάγεται ότι ορισμένες διατάξεις των οδηγιών 98/78/ΕΚ, 2002/87/ΕΚ, 2006/48/ΕΚ ή 2009/138/ΕΚ εφαρμόζονται στο επίπεδο αυτό ταυτοχρόνως. Οι διατάξεις αυτές μπορεί να είναι ισοδύναμες, ειδικότερα όσον αφορά τα ποιοτικά στοιχεία των διαδικασιών εποπτικής εξέτασης. Χάριν παραδείγματος, απαιτήσεις ικανότητας και ήθους για τη διαχείριση εταιρειών χαρτοφυλακίου προβλέπονται στις οδηγίες 98/78/ΕΚ, 2002/87/ΕΚ, 2006/48/ΕΚ ή 2009/138/ΕΚ. Για την αποφυγή επικάλυψης μεταξύ των διατάξεων αυτών και για να εξασφαλίζεται η αποτελεσματικότητα της εποπτείας στο ανώτατο επίπεδο, οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να μπορούν να εφαρμόσουν συγκεκριμένη διάταξη μόνο μία φορά, ενώ θα συμμορφώνονται με την ισοδύναμη διάταξη σε όλες τις άλλες ισχύουσες οδηγίες. Ακόμη και αν οι διατάξεις δεν έχουν την ίδια διατύπωση, θα πρέπει να θεωρούνται ισοδύναμες αν είναι κατ' ουσία παρόμοιες, ιδίως όσον αφορά την εποπτεία με βάση τους κινδύνους. Κατά την αξιολόγηση της ισοδυναμίας, οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να εξετάζουν, στο πλαίσιο των σωμάτων, εάν το πεδίο εφαρμογής έχει καλυφθεί και οι στόχοι έχουν επιτευχθεί, όσον αφορά κάθε εφαρμοστέα οδηγία, χωρίς να υποβαθμίζονται τα πρότυπα εποπτείας. Θα πρέπει να είναι δυνατή η περαιτέρω ανάπτυξη των αξιολογήσεων ισοδυναμίας κατά την τροποποίηση των πλαισίων και πρακτικών εποπτείας. Οι αξιολογήσεις ισοδυναμίας θα πρέπει επομένως να υπόκεινται σε ανοικτή, εξελικτική διαδικασία. Η διαδικασία αυτή θα πρέπει να προβλέπει λύσεις κατά περίπτωση ώστε να λαμβάνονται υπόψη όλες οι ιδιαιτερότητες κάποιου ομίλου. Για να εξασφαλιστεί συνοχή του εποπτικού πλαισίου για ένα συγκεκριμένο όμιλο και να εξασφαλίζονται ίσοι όροι ανταγωνισμού μεταξύ όλων των χρηματοπιστωτικών ομίλων εντός της Ένωσης χρειάζεται η κατάλληλη εποπτική συνεργασία. Για το σκοπό αυτό, οι ΕΕΑ, μέσω της Μεικτής Επιτροπής, θα πρέπει να χαράξουν κατευθυντήριες γραμμές με σκοπό τη σύγκλιση των αξιολογήσεων ισοδυναμίας και να εργασθούν για θέσπιση δεσμευτικών τεχνικών προτύπων.».

Με την παρ. 1 του άρθρου 86 του παρόντος νόμου αντικαθίσταται η υποπερίπτωση i), της περ. β) της παρ. 1 του άρθρου 42 του ν. 3601/2007, που ενσωματώνει την περίπτωση β' της παρ. 20 του άρθρου 3 της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ, καθιερώνεται η υποχρέωση της Τράπεζας της Ελλάδος να διαβιβάζει στις αρμόδιες αρχές των κρατών μελών τις κατά την κρίση της ουσιώδεις πληροφορίες, με δική της πρωτοβουλία, αναφορικά με τη νομική δομή, την εταιρική διακυβέρνηση και την οργανωτική δομή των επιχειρήσεων του ομίλου.

Με την **παρ. 2 του άρθρου 86** του παρόντος νόμου προστίθεται παράγραφος 5 στο άρθρο 42 του ν. 3601/2007, που ενσωματώνει την **παρ. 3 του άρθρου 3 της Οδηγίας 2011/89/ΕΕ**, και καθορίζεται η υποχρέωση της Τράπεζας της Ελλάδος να διαβιβάζει πληροφόρηση αναφορικά με την νομική δομή, το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης και την οργανωτική δομή του ομίλου στις αρμόδιες εποπτικές αρχές των κρατών-μελών και στην Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών.

Με τα **άρθρα 95 έως 98** ενσωματώνονται οι διατάξεις του **άρθρου 3 της οδηγίας 2011/89/ΕΕ**, με τροποποίηση του Κεφαλαίου ΙΓ' του νόμου 3601/2007 αναφορικά με την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, ώστε να εντάσσονται και οι μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών στο πεδίο εφαρμογής της ενοποιημένης εποπτείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην περίπτωση που αυτή είναι αρμόδια για την ενοποιημένη εποπτεία και δεν έχουν αναλογική εφαρμογή τα άρθρα που τροποποιούνται με τα προηγούμενα άρθρα του παρόντος Κεφαλαίου.

ΜΕΡΟΣ Γ'

Τμήμα 1: στο Κεφάλαιο Α' του Μέρους Γ' (άρθρα 99 έως 100) ορίζονται οι αρμόδιες αρχές για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εποπτευόμενων από αυτές φορέων προς τις διατάξεις του Κανονισμού 648/2012/ΕΕ.

Ειδικότερα στο **άρθρο 99** ορίζεται: α) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια εποπτική αρχή για τους χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλόμενους [Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) που διαχειρίζονται Διαχειριστές ΟΕΕ] β) η Τράπεζα της Ελλάδας ως αρμόδια εποπτική αρχή για τους αντίστοιχους εποπτευόμενους από αυτήν χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλόμενους (Πιστωτικά Ιδρύματα, Ασφαλιστικές και Αντασφαλιστικές επιχειρήσεις) και γ) το Υπουργείο Εργασίας Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας για τα Ιδρύματα Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών.

Με το **άρθρο 100** ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή υπεύθυνη για την εκτέλεση των καθηκόντων που απορρέουν από τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012/ΕΕ όσον αφορά στην άδεια λειτουργίας και στην εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων (ΚΑ) με έδρα την Ελλάδα. Ο ΚΑ υποχρεούται να υποβάλλει τουλάχιστον ετησίως εκθέσεις των ελεγκτών από τους τακτικούς και έκτακτους ελέγχους του σχετικά με την ύπαρξη επαρκών διαδικασιών για τη συμμόρφωσή του με τις υποχρεώσεις που

απορρέουν από τον Κανονισμό. Τα τέλη και οι περιοδικές εισφορές για την Επιτροπή Κεφαλαιαγορά που προβλέπονται από την υφιστάμενη νομοθεσία καταλαμβάνουν και την περίπτωση αυτή.

Με το **άρθρο 101** ορίζεται ως αρμόδια αρχή η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υπεύθυνη να διασφαλίζει την τήρηση της υποχρέωσης του άρθρου 10 του Κανονισμού για τους μη χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλόμενους. Επίσης, παρέχεται σ' αυτήν εξουσιοδότηση προκειμένου να αντιμετωπίσει τυχόν εκκρεμότητες που ενδεχομένως να προκύψουν από την εφαρμογή της εποπτείας των μέχρι σήμερα μη εποπτευομένων φορέων.

Στο Κεφάλαιο Β' του Μέρους Γ' (άρθρα 102 έως 103) θεσπίζονται κανόνες για την επιβολή κυρώσεων σε περίπτωση παράβασης των διατάξεων του Κανονισμού. Οι κυρώσεις αυτές περιλαμβάνουν διοικητικά πρόστιμα που είναι αποτελεσματικά, αναλογικά και αποτρεπτικά. Εξάλλου, η αρμόδια αρχή, οφείλει να ανακοινώνει δημόσια κάθε κύρωση που έχει επιβληθεί για παραβάσεις των άρθρων 4, 5 και 7 έως 11 του Κανονισμού, εκτός εάν η δημοσιοποίηση αυτή ενδέχεται να διαταράξει σοβαρά τις χρηματοπιστωτικές αγορές ή να προκαλέσει δυσανάλογη ζημία στα ενδιαφερόμενα μέρη.

Με το **άρθρο 102** προβλέπεται η θέσπιση κυρώσεων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αρμόδια αρχή για την εφαρμογή των διατάξεων του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Ιουλίου 2012 για τα EMIR.

Το ύψος του προστίμου συναρτάται, μεταξύ άλλων, και με το ύψος του οφέλους που ενδεχομένως αποκόμισαν οι παραβάτες του Κανονισμού. Κι αυτό γιατί, τις περισσότερες φορές, οι παράνομες πρακτικές που επιλέγονται έχουν σαν στόχο το κέρδος, με συνέπειες αρνητικές για την ακεραιότητα και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

Εξάλλου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οφείλει να ανακοινώνει δημόσια τα μέτρα ή τις κυρώσεις που επιβάλλονται σε περίπτωση παράβασης των διατάξεων του Κανονισμού. Προκειμένου, όμως, να μην διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, η οποία είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την προστασία του επενδυτικού κοινού, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει τη δυνατότητα να μην προβαίνει στις εν λόγω ανακοινώσεις, κρίνοντας κατά περίπτωση ότι η ανακοίνωση θα μπορούσε να διαταράξει σοβαρά τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, διακυβεύοντας παράλληλα τα συμφέροντα των επενδυτών.

Με το **άρθρο 103** προβλέπεται η θέσπιση αναλόγων κυρώσεων λαμβάνοντας υπόψη και το μέγεθος των εποπτευομένων φορέων, από τους αρμόδιους κατά περίπτωση, φορείς Τράπεζα της Ελλάδος και Υπουργείο Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας.

Τμήμα 2:

Με το **άρθρο 104** επιδιώκεται η επέκταση του επενδυτικού προφίλ των ΑΕΕΧ, προκειμένου να συνδράμει στην ανάκαμψη της Ελληνικής οικονομίας, μέσω της προσέλκυσης επενδυτικών κεφαλαίων σε επιχειρήσεις, οι οποίες στη συνέχεια θα μπορούν, με ευνοϊκότερες πλέον πιθανότητες, να εισαχθούν σε οργανωμένη αγορά. Με τον τρόπο αυτό εκτιμάται ότι θα επιτευχθεί ο στόχος της αύξησης του αριθμού των εισηγμένων εταιριών στη ελληνική κεφαλαιαγορά και θα αντιστραφεί η τάση των τελευταίων ετών ως προς τον περιορισμό ενδιαφέροντος για (και διαγραφή μετοχών από) το χρηματιστήριο. Ειδικότερα, με την αύξηση του ποσοστού του χαρτοφυλακίου το οποίο επιτρέπεται να τοποθετείται ανά εκδότη από 10% σε 20%, παρέχεται η ευχέρεια στις ΑΕΕΧ να επενδύουν περισσότερα κεφάλαια σε επιχειρήσεις που τα έχουν ανάγκη για την χρηματοδότηση μεγαλύτερων επενδυτικών σχεδίων, με διατήρηση όμως επαρκούς διασποράς κινδύνου για την ΑΕΕΧ. Το ποσοστό αυτό είναι, μάλιστα, πιο κοντά στα αντίστοιχα ποσοστά που επιτρέπουν ανταγωνιστικές της ελληνικής δικαιοδοσίες (όπως του Λουξεμβούργου). Για την ομοιομορφία των ρυθμίσεων, το ίδιο ποσοστό (20%) προβλέπεται και για την επένδυση σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων. Περαιτέρω, προβλέπεται η δυνατότητα της ΑΕΕΧ να αποκτά μέχρι 35% των κινητών αξιών μη εισηγμένων εταιριών που πρόκειται να εισαχθούν σε χρηματιστηριακή αγορά εντός πενταετίας από τα ην επένδυση. Με τον τρόπο αυτό ενθαρρύνονται οι τοποθετήσεις με απόκτηση ελέγχου σε μη εισηγμένες εταιρίες, ο οποίος θα διευκολύνει την προετοιμασία τους για την μετέπειτα εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο. Τέλος, παρέχεται στον Υπουργό Οικονομικών εξουσιοδότηση να αναπροσαρμόζει τα ποσοστά επενδυτικών ορίων, μετά από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με το **άρθρο 105** επιδιώκεται η απάλειψη διαφόρων περιορισμών οι οποίοι δημιουργούν αντικίνητρα στην προσπάθεια ενίσχυσης των επιχειρήσεων. Επίσης, προτείνονται μικρής κλίμακας αλλαγές προς τη διευκόλυνση της λειτουργίας των ΕΚΕΣ.

ΜΕΡΟΣ Δ΄

Με το **άρθρο 106** αναρρυθμίζονται τα ζητήματα αδειοδότησης των παιγνίων που διεξάγονται από τα ραδιοτηλεοπτικά και τηλεπικοινωνιακά μέσα. Σύμφωνα με τις διερευνήσεις που πραγματοποίησε η Ε.Ε.Ε.Π. διεθνώς έχει προκύψει ότι η διεξαγωγή τυχερών παιγνίων μέσω των ραδιοτηλεοπτικών και

τηλεπικοινωνιακών μέσων, σπάνια αποτελεί αντικείμενο ρύθμισης των ρυθμιστικών Αρχών παιγνίων. Έτσι, δεν έχουν στοιχειοθετηθεί δοκιμασμένες πρακτικές και, κατά συνέπεια, η εκπόνηση των κανονιστικών πλαισίων πρέπει να γίνει πρωτότυπα. Για το λόγο αυτό τροποποιείται το άρθρο 53 του ν. 4002/2011 (Α' 180).

Τα παραπάνω παίγνια παρουσιάζουν μία σειρά δυσκολιών, στην προσπάθεια ρύθμισης και ελέγχου τους. Πολλά παράγονται και διεξάγονται στο εξωτερικό ενώ εκπέμπονται δορυφορικά στην Ελλάδα, από όπου και συμμετέχουν οι παίκτες. Αυτός ο παράγοντας επηρεάζει τον έλεγχο της διεξαγωγής και της απόδοσης των δικαιωμάτων του Ελληνικού Δημοσίου. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται για τη διεξαγωγή χρειάζεται πιστοποιήσεις, που ακόμα δεν είναι γνωστό πως θα χορηγηθούν, δεδομένης και της έλλειψης διεθνούς εμπειρίας. Άλλωστε, τα παίγνια αυτά, που φαίνεται να παρουσιάζουν ποικίλες διαφοροποιήσεις σε σχέση με τα θεωρούμενα κλασσικά τυχερά παίγνια, όπως επί παραδείγματι εκείνα που διεξάγονται μέσω παιγνιομηχανημάτων ή μέσω του διαδικτύου, αντιμετωπίζονται από το νομοθέτη συνολικά με όμοιο με τα τελευταία τρόπο, κάτι που πρέπει να διερευνηθεί και να επιβεβαιωθεί, έτσι ώστε το τελικό κανονιστικό τους πλαίσιο να είναι λειτουργικό (παρ. 3 του προτεινόμενου άρθρου 53).

Παράλληλα, η εξουσιοδοτική διάταξη του άρθρου 53, σε συνδυασμό με εκείνη της παραγράφου 5 του άρθρου 48 του ν.4002.2011 (Α 180), εμφανίζουν κενά και αοριστίες που δεν επιτρέπουν να θεωρηθεί ορθή και πλήρης η νομοθετική εξουσιοδότηση της κύριας νομοθεσίας και, κατά συνέπεια, να διακινδυνεύεται η νομική αρτιότητα των κανονιστικών πράξεων που θα εκδοθούν.

Μέχρι να εκπονηθούν τα κανονιστικά πλαίσια και να χορηγηθούν οι προβλεπόμενες άδειες εισάγεται ένα μεταβατικό καθεστώς παρόμοιο με εκείνο άλλων Ευρωπαϊκών χωρών με βάση το οποίο τα παίγνια θα μπορούν να διεξάγοντα με την τήρηση κανόνων ενός κώδικα που θα θεσπίσει η αρμόδια Αρχή, προκειμένου να προστατεύονται οι πολίτες και κυρίως οι ανήλικοι (παρ. 6 του προτεινόμενου άρθρου 53).

Για το λόγο αυτό προτείνεται η εξειδικευμένη αντιμετώπιση σύμφωνα με δεδομένα του χώρου και να αντιμετωπιστεί και το θέμα της συμμετοχής σε αυτά με χρέωση του τηλεφωνικού λογαριασμού (παρ. 7 του προτεινόμενου άρθρου 53).

Τέλος, με το **άρθρο 107** ορίζεται η έναρξη ισχύος των διατάξεων του νόμου αυτού.

Αθήνα, 17 Οκτωβρίου 2013

ΟΙ ΥΠΟΥΡΓΟΙ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ



ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΤΟΥΡΝΑΡΑΣ

ΕΡΓΑΣΙΑΣ, ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ
ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΙΑΣ



ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΡΟΥΤΣΗΣ