



Legal Flash

Ιούλιος 2020

Νέο καθεστώς για τη σύσταση ελληνικών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων – Επικαιροποίηση των απαιτήσεων δημοσίευσης για δημόσιες προσφορές

Ψηφίστηκε ο νόμος με τίτλο «Εταιρική διακυβέρνηση ανωνύμων εταιρειών, σύγχρονη αγορά κεφαλαίου, ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/828 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, μέτρα προς εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1131 και άλλες διατάξεις» (ο «Νόμος»). Πλην των ζητημάτων της εταιρικής διακυβέρνησης, ο Νόμος καθιστά πλέον δυνατή τη σύσταση ελληνικών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ), που, παράλληλα με την πρόσφατη αδειοδότηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αρκετών Διαχειριστών ΟΕΕ (ΔΟΕΕ), μπορεί να οδηγήσει στη δημιουργία μιας σημαντικά μεγαλύτερης αγοράς στον χώρο των επενδύσεων στη χώρα μας. Επιπρόσθετα, με τον Νόμο επέρχονται αλλαγές στις υποχρεώσεις δημοσίευσης πληροφοριακού ή ενημερωτικού δελτίου κατά τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών.

A. Νέες ρυθμίσεις για τους Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων

Σύσταση και μορφή του ΟΕΕ ΟΕΕ που συγκεντρώνει κεφάλαια από επενδυτές με σκοπό την επένδυση τους σύμφωνα με καθορισμένη επενδυτική πολιτική προς όφελος των εν λόγω επενδυτών και δεν συνιστά Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), συστήνεται πλέον με τη μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου και ρυθμίζεται από τα άρθρα 37 έως 56 του Νόμου. Οι νέες αυτές διατάξεις δεν καταλαμβάνουν τις Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (ΑΕΑΑΠ), τα αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (ΑΚΕΣ) και τα αμοιβαία κεφάλαια σε ακίνητη περιουσία, που ρητώς εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του Νόμου.

Ενεργητικό ΟΕΕ – Επενδυτικά κεφάλαια Ο ΟΕΕ, ως ομάδα περιουσίας που αποτελεί αντικείμενο διαχείρισης προς όφελος των μεριδιούχων, μπορεί να αποτελείται από κινητές αξίες ενσώματες ή άυλες, εταιρικά μερίδια, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, μετρητά, ακίνητα ή άλλα συναφή περιουσιακά στοιχεία. Τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία επενδύει ο ΟΕΕ θα πρέπει να προβλέπονται στον Κανονισμό του, θα πρέπει να είναι ελεύθερα βαρών (με την εξαίρεση ενεχύρων που μπορούν να συνάπτονται στο πλαίσιο άσκησης της επενδυτικής πολιτικής του ΟΕΕ), και η αποτίμησή τους διενεργείται σύμφωνα με τα όσα ισχύουν για τους ΟΣΕΚΑ. Η συνολική αξία του ενεργητικού του ΟΕΕ πρέπει να ανέρχεται σε τουλάχιστον 1.000.000 ευρώ. Οι ΟΕΕ μπορούν να είναι ανοικτού ή κλειστού τύπου, ενώ από τον Νόμο παρέχεται και η δυνατότητα σύστασης ενός ΟΕΕ με περισσότερα από ένα επενδυτικά κεφάλαια (sub funds), κάθε ένα εκ των οποίων θεωρείται αυτοτελής ΟΕΕ, αντιστοιχεί σε ξεχωριστό τμήμα των περιουσιακών στοιχείων και εκδίδει αυτοτελώς μερίδια.

Επενδυτικοί περιορισμοί Απαγορεύεται η τοποθέτηση άνω του είκοσι τοις εκατό (20%) του ενεργητικού του ΟΕΕ σε χρηματοπιστωτικά μέσα του ίδιου εκδότη, ενώ στην περίπτωση επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, απαγορεύεται η τοποθέτηση άνω του είκοσι τοις εκατό (20%) του ενεργητικού του σε ακίνητα. Ο Νόμος προβλέπει τη δυνατότητα περαιτέρω κατηγοριοποίησης των ΟΕΕ με βάση τον επενδυτικό τους σκοπό και την πρόβλεψη πρόσθετων επενδυτικών περιορισμών, με την έκδοση Υπουργικής Απόφασης.



Διαχείριση	Ο ΔΟΕΕ πρέπει να είναι υποχρεωτικά Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης ΟΕΕ (ΑΕΔΟΕΕ) που έχει λάβει άδεια λειτουργίας βάσει του ν. 4209/2013 ή ΔΟΕΕ που έχει λάβει άδεια σε άλλο κράτος μέλος, εφόσον τηρηθεί η προβλεπόμενη διαδικασία γνωστοποίησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
Αδειοδότηση	Ο ΟΕΕ συστήνεται μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία εκδίδεται με αίτηση του Διαχειριστή. Για τη χορήγηση της άδειας θα πρέπει να εξασφαλίζεται ότι ο Διαχειριστής και ο Θεματοφύλακός λειτουργούν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ισχύοντος νομικού πλαισίου και ότι τα φυσικά πρόσωπα που στην πράξη διεξάγουν τις εργασίες του διαχειριστή είναι αξιόπιστα και διαθέτουν επαρκή επαγγελματική εμπειρία.
Διάθεση μεριδίων	Η διάθεση μεριδίων επιτρέπεται υπό προϋποθέσεις σε επαγγελματίες επενδυτές και σε ιδιώτες επενδυτές με την προβλεπόμενη από τον Νόμο διαδικασία. Τα μερίδια του ΟΕΕ μπορούν να διατίθενται άμεσα από τον ΔΟΕΕ ή έμμεσα από πρόσωπα στα οποία ο Διαχειριστής έχει αναθέσει με σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης τη διάθεση των μεριδίων (Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ) ή Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) με υποκατάστημα στην Ελλάδα, πιστωτικά ιδρύματα, Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) και ΑΕΔΟΕΕ ή ΔΟΕΕ που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα με διαβατήριο).
Λύση και ανάκληση άδειας	Οι λόγοι λύσης του ΟΕΕ προβλέπονται συγκεκριμένα στον Νόμο, και τη λύση του ΟΕΕ ακολουθεί η διανομή του ενεργητικού του με τη διαδικασία που προβλέπεται στον κανονισμό του. Λόγος λύσης ενός ΟΕΕ είναι μεταξύ άλλων και η ανάκληση της άδειας σύστασής του ίδιου, αλλά και του διαχειριστή ή του θεματοφύλακά του εφόσον δεν βρεθεί αντικαταστάτης εντός δύο μηνών από την ανάκληση. Ανάκληση άδειας μπορεί να γίνει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε κάποιες περιπτώσεις μη συμμόρφωσης με το Νόμο.
Θεματοφύλακας	Ο ορισμός του Θεματοφύλακα και η ανάθεση σε αυτόν της φύλαξης των στοιχείων του ενεργητικού είναι υποχρεωτική, ενώ ως θεματοφύλακες μπορούν να ορισθούν πιστωτικά ιδρύματα ή ΑΕΠΕΥ.
Φορολογία	Σε ό,τι αφορά την φορολογία των εγκατεστημένων στην Ελλάδα ΟΕΕ, ο νόμος ρητά παραπέμπει στις διατάξεις περί φορολόγησης των ΑΚΕΣ, τα οποία είναι στην ουσία φορολογικά "διαφανή", δηλαδή δεν είναι τα ίδια υποκείμενα φόρου αλλά οι επενδυτές τους. Για τους εγκατεστημένους εντός της ΕΕ ΟΕΕ, διευκρινίζεται ότι δεν είναι υποκείμενα του φόρου στην Ελλάδα, ενώ η διαχείριση των ΟΕΕ της ΕΕ στην Ελλάδα δεν συνιστά άσκηση πραγματικής διοίκησης των ΟΕΕ στην Ελλάδα για σκοπούς προσδιορισμού της φορολογικής τους κατοικίας.

B. επικαιροποίηση των απαιτήσεων δημοσίευσης πληροφοριακών και ενημερωτικών δελτίων για δημόσιες προσφορές

Αναδιαμόρφωση των απαιτήσεων δημοσίευσης	Με σκοπό την αναδιαμόρφωση του πλαισίου που ρυθμίζει τις απαιτήσεις δημοσίευσης κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους σε ρυθμιζόμενη αγορά, αλλά και τη θέσπιση μέτρων για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, το Κεφάλαιο Γ' του μέρους Β' του Νόμου (άρθρα 57 έως και 68) επικαιροποιεί τις διατάξεις σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο και τη δημοσίευσή του.
Εισαγωγή υποχρέωσης έκδοσης πληροφοριακού δελτίου για δημόσιες προσφορές με μικρή συναλλακτική αξία	Η υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου για δημόσιες προσφορές παραμένει για όσες δημόσιες προσφορές ξεπερνούν το όριο των 5.000.000 ευρώ (συναλλακτική ανταλλακτική αξία υπολογιζόμενη σε περίοδο 12 μηνών) ωστόσο, για τις δημόσιες προσφορές η συναλλακτική αξία των οποίων κυμαίνεται από 500.000 μέχρι 5.000.000 ευρώ εισάγεται η υποχρέωση έκδοσης πληροφοριακού δελτίου, το περιεχόμενο του οποίου θα προσδιοριστεί με σχετική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.



Τροποποίηση στα ποσοτικά όρια των εξαιρέσεων από την υποχρέωση δημοσίευσης πληροφοριακού δελτίου

Αλλαγές εισάγονται με το Νόμο σε ό,τι αφορά τις εξαιρέσεις από την έκδοση πληροφοριακού δελτίου όταν η δημόσια προσφορά διενεργείται μέσω ηλεκτρονικού συστήματος (ηλεκτρονικής πλατφόρμας).

Ειδικότερα, για να καλύπτεται από την εν λόγω εξαίρεση μια δημόσια προσφορά, θα πρέπει η συνολική αξία των προσφερόμενων κινητών αξιών να μην ξεπερνά το 1.000.000 ευρώ ανά εκδότη σε περίοδο 12 μηνών (με βάση το προγενέστερο καθεστώς το όριο ήταν 500.000 ευρώ).

Παράλληλα, η συμμετοχή ιδιωτών πελατών δε πρέπει υπερβαίνει το ποσό των 10.000 ευρώ (με βάση το προγενέστερο καθεστώς ήταν 5.000 ευρώ) και, σε κάθε περίπτωση, το δέκα τοις εκατό (10%) του μέσου όρου των δηλωθέντων με την φορολογική δήλωση εισοδημάτων της προηγούμενης τριετίας ανά εκδότη και των 50.000 ευρώ (με βάση το προγενέστερο καθεστώς ήταν 30.000 ευρώ) κατ' έτος, ανά ΑΕΠΕΥ ή ΑΕΔΟΕΕ ή πιστωτικό ίδρυμα.

Σημειώνεται ότι κάθε εξατομικευμένη περίπτωση θα πρέπει να εξετάζεται βάσει των συγκεκριμένων χαρακτηριστικών της και ότι οι ανωτέρω αναφερόμενες γενικές αρχές ενδέχεται να μην εφαρμόζονται απαραίτητως σε όλες τις περιπτώσεις. Οι εξειδικευμένοι μας σύμβουλοι είναι σε θέση να σας βοηθήσουν όσον αφορά τα ζητήματα που ανακύπτουν στη δική σας εξατομικευμένη περίπτωση.

www.pwc.gr

Το κείμενο αποσκοπεί μόνο σε γενική ενημέρωση των ενδιαφερομένων και δεν πρέπει να χρησιμοποιείται ως βάση για λήψη αποφάσεων. Για περισσότερες πληροφορίες απευθυνθείτε στην PwC: Λεωφ. Κηφισίας 268, 15232 Χαλάνδρι τηλ. +30 210 6874400

© 2020 PwC Greece. Με επιφύλαξη όλων των νομίμων δικαιωμάτων. Η επωνυμία 'PwC' αναφέρεται στην εταιρεία μέλος του δικτύου στην Ελλάδα, και σε μερικές περιπτώσεις μπορεί να αναφέρεται στο δίκτυο των εταιρειών μελών της PwC. Κάθε εταιρεία μέλος αποτελεί μια ξεχωριστή νομική οντότητα. Για περισσότερες πληροφορίες, παρακαλούμε επισκεφθείτε το www.pwc.com/structure.