

**Αιτιολογική έκθεση επί του σχεδίου νόμου για τη μεταφορά στη 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 21ης Μαΐου 2013 (ΕΕ L 145/31.5.2013).**

## **A. Γενικά**

1. Με τα άρθρα 1-54 του σχεδίου νόμου ενσωματώνεται στην ελληνική νομοθεσία η Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 8<sup>ης</sup> 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 21<sup>ης</sup> Μαΐου 2013 (ΕΕ L 145/31.5.2013).

2. Ως προς το περιεχόμενο των διατάξεων 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 ο 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 τής 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 ίδιων 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, ο 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.

## **B. Επί των άρθρων**

Στο *Κεφάλαιο 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) ορίζεται ο σκοπός του νόμου που είναι η ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 8<sup>ης</sup> 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<sup>ης</sup> Μαΐου 2013 (ΕΕ L 145/31.5.2013).

Στο **άρθρο 2** (άρθρο 2 της Οδηγίας) 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 ο παρών νόμος 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 τον παρόντα νόμο.

Στο **άρθρο 3** (άρθρο 3 της Οδηγίας) 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 απολαύουν 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 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) περιέχονται οι ορισμοί σημαντικών εννοιών του νόμου.

Στο **άρθρο 5** (άρθρο 5 της Οδηγίας) 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'* (άρθρα 6-11) περιλαμβάνονται διατάξεις που αφορούν στη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ΑΕΔΟΕΕ. Ειδικότερα:

Στο **άρθρο 6** (άρθρο 6 και Παράρτημα Ι της Οδηγίας) προβλέπονται οι προϋποθέσεις για την ανάληψη δραστηριοτήτων ΑΕΔΟΕΕ. Προκειμένου να εκδοθεί άδεια σύστασης ΑΕΔΟΕΕ απαιτείται η χορήγηση άδειας λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον, ο εξωτερικούς 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. Εξωτερικός 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) 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 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) περιλαμβάνονται οι προϋποθέσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ. Η άδεια χορηγείται εφόσον η καταστατική έδρα και η κεντρική διοίκηση του ΑΕΔΟΕΕ βρίσκονται στην Ελλάδα, ο 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 ο 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 στον 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) ορίζει το μετοχικό κεφάλαιο και τα ίδια κεφάλαια του 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) προβλέπεται η υποχρέωση του 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) 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'* (άρθρα 12-21) περιλαμβάνονται διατάξεις σχετικά με τις προϋποθέσεις άσκησης δραστηριοτήτων από ΑΕΔΟΕΕ. Ειδικότερα:

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

Στο **άρθρο 13** (άρθρο 13 της Οδηγίας και Παράρτημα II αυτής) 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) 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 και άρθρο 3 της Οδηγίας 2013/14/ΕΕ) αναφέρεται στη διαχείριση κινδύνων από τους 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) 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) αναφέρεται σε εκτελεστικά μέτρα που πρόκειται να εκδοθούν αναφορικά με επενδύσεις σε θέσεις τιτλοποίησης.

Το **άρθρο 18** (άρθρο 18 της Οδηγίας) 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) 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 τον ίδιο τον ΑΕΔΟΕΕ, είτε από εξωτερικό αποτιμητή που υπόκειται σε υποχρεωτική επαγγελματική καταχώριση. Σε κάθε περίπτωση η ευθύνη για την ορθή αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων του ΟΕΕ παραμένει στον ΑΕΔΟΕΕ.

Το **άρθρο 20** (άρθρο 20 της Οδηγίας) καθορίζει τις προϋποθέσεις ανάθεσης λειτουργιών του 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 στον ΑΕΔΟΕΕ, ανεξαρτήτως τυχόν ανάθεσης.

Το **άρθρο 21** (άρθρο 21 της Οδηγίας) 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 τον ΑΕΔΟΕΕ την αντικατάσταση του θεματοφύλακα.

Στο *Κεφάλαιο Δ'* (άρθρα 22-24) καθορίζονται οι υποχρεώσεις διαφάνειας για τους 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) 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) 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) 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'* και ειδικότερα στο πρώτο τμήμα και στο **άρθρο 25** (άρθρο 25 της Οδηγίας) 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), 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) 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) καθορίζονται τα ποσοστά που συνιστούν σημαντική συμμετοχή και ενεργοποιούν τις αντίστοιχες υποχρεώσεις γνωστοποίησης εκ μέρους του ΑΕΔΟΕΕ καθώς και ο τρόπος πραγματοποίησης αυτής της γνωστοποίησης, προς τη μη εισηγμένη εταιρία, τους μετόχους της, τους εργαζόμενούς της και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στο **άρθρο 28** (άρθρο 28 της Οδηγίας) καθορίζονται οι υποχρεώσεις γνωστοποίησης εκ μέρους του 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 εργαζόμενούς της και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Για τις ανωτέρω περιπτώσεις, ο 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) 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) παρέχονται ειδικές διασφαλίσεις κατά της εκποίησης περιουσιακών στοιχείων στην περίπτωση απόκτησης ελέγχου επί μη εισηγμένης εταιρίας από ΟΕΕ που διαχειρίζεται ΑΕΔΟΕΕ. Συγκεκριμένα ορίζεται ότι ο 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'* 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 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 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) 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'* (άρθρα 34 - 40 του νόμου) 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) 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) 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) 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 λοιπά 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) 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 αρμοδιότητες 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) και **39** (άρθρο 40 της Οδηγίας) 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 στους 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 τους 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) 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'* και ειδικότερα στο **άρθρο 41** (άρθρο 43 της Οδηγίας) 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.

Στο *Κεφάλαιο Θ'* (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) 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 της Οδηγίας) προβλέπονται αναλυτικά οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τόσο στο πλαίσιο της άσκησης προληπτικής εποπτείας για τους 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.

Στο **άρθρο 44** (άρθρο 46 της Οδηγίας) 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) 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) 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) 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) 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) προβλέπεται η ανταλλαγή πληροφοριών σχετικά με τις δυνητικές συστημικές συνέπειες της δραστηριότητας των ΔΟΕΕ.

Στο **άρθρο 50** (άρθρο 54 της Οδηγίας) 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) 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'* (άρθρα 53 και 54) καθορίζονται οι μεταβατικές διατάξεις και η έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου, αντίστοιχα. Ειδικότερα:

Στο **άρθρο 53** (άρθρο 61 της Οδηγίας) 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) 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.

