



10 Ιουλίου 2024

Κύριο Γιώργο Παντελή
Γενικό Διευθυντή
Υπουργείο Οικονομικών
Λευκωσία

(για την προσοχή του κ Κίκη Παφίτη)

Αγαπητέ κύριε Παντελή

**Σχόλια ΣΕΛΚ επί του περί της Σύστασης και Λειτουργίας των Εταιρειών
Διοίκησης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων και Συναφών Θεμάτων
Νόμου**

Αναφέρομαι στο πιο πάνω θέμα και σε συνέχεια της συζήτησης στην Κοινοβουλευτική Επιτροπή Οικονομικών και Προϋπολογισμού που έγινε την 1^η Ιουλίου 2024, θα θέλαμε να υποβάλουμε τα ακόλουθα:

Εισαγωγική τοποθέτηση

1. Ως θέμα αρχής, ο ΣΕΛΚ συμφωνεί και υποστηρίζει τη θέσπιση της πιο πάνω νομοθεσίας, η οποία θα επιτρέψει την καλύτερη και πιο παραγωγική λειτουργία των επενδυτικών ταμείων, μέσω μιας ρυθμιζόμενης και εποπτευόμενης διαδικασίας.
2. Είμαστε βέβαιοι ότι, μέσα από μια αξιόπιστη και διάφανη ρύθμιση, ο τομέας των επενδυτικών ταμείων θα κερδίσει πρόσθετη αξία, θα προσελκύσει εγνωσμένου κύρους ταμεία και διαχειριστές και θα συμβάλει στην αναβάθμιση της φήμης και της αξιοπιστίας της χώρας μας ως ενός επενδυτικού προορισμού επιλογής.
3. Στόχος είναι όπως με την υιοθέτηση βέλτιστων προτύπων για τον συγκεκριμένο κλάδο, να ξεχωρίσει η Κύπρος ως ένα εξειδικευμένο, προσιτό και ανταγωνιστικό κέντρο παροχής υπηρεσιών για διεθνή επενδυτικά ταμεία.

Γενικά σχόλια επί του νομοσχεδίου

1. Κατά την άποψή μας, η ανάγνωση του νομοσχεδίου θα πρέπει να γίνεται ταυτόχρονα τουλάχιστον με τον περί Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμο (ΔΟΕΕ), τη νομοθεσία για τη ρύθμιση των Πάροχων Διοικητικών Υπηρεσιών (ΕΠΔΥ) και τον περί Εταιρειών Νόμο.
2. Ως πρώτη ανάγνωση, κατά την ταπεινή μας άποψη, το νομοσχέδιο εμπεριέχει σημαντικά βάρη και υποχρεώσεις για τις εποπτευόμενες οντότητες (ΚΕΔΟΣΕ), τα οποία θεωρούμε δυσανάλογα με το αντικείμενο της εργασίας που καλούνται οι πάροχοι των συγκεκριμένων υπηρεσιών επιτελέσουν. Η άποψή μας εδράζεται κατόπιν σύγκρισης με τις υποχρεώσεις που έχουν άλλες εποπτευόμενες οντότητες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (πχ ΕΠΔΥ), οι οποίες ενδεχομένως να εμπεριέχουν περισσότερο κίνδυνο. Ως εκ τούτου, η παροχή υπηρεσιών ΚΕΔΟΣΕ ίσως να καθίσταται πιο δύσκολη ή επαχθής, κάτι που πιθανόν να αποτελέσει αποτρεπτικό ή ανασταλτικό παράγοντα προσέλκυσης ικανοποιητικού αριθμού εταιρειών για την προσφορά των συγκεκριμένων υπηρεσιών.
3. Συγκεκριμένα, οι πρόνοιες για:
 - α) Σύσταση ξεχωριστής εταιρείας με αποκλειστική εργασία την παροχή υπηρεσιών για διοικητικών υπηρεσιών σε ΟΣΕ,
 - β) ελάχιστο κεφάλαιο ύψους €50.000 ή €125.000 αν προσφέρονται και παρεπόμενες υπηρεσίες,
 - γ) το ύψος της ασφάλισης επαγγελματικής ευθύνης ύψους 0,5% επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων υπό διοίκηση από την ΚΕΔΟΣΕ,
 - δ) τη σύνθεση, σύσταση και λειτουργία του διοικητικού συμβουλίου της ΚΕΔΟΣΕ καθώς και οι περιορισμοί και λοιπές επιβαρύνσεις σε αυτό,
 - ε) τις επιμέρους ρυθμίσεις διακυβέρνησης και γενικές οργανωτικές απαιτήσεις,

ως επίσης το αναμενόμενο τέλος για αδειοδότηση των ΚΕΔΟΣΕ από την ΕΚΚ, στην βάση του είδους των υπηρεσιών που παρέχει και το είδος του ΟΣΕ που θα εξυπηρετεί, εκτιμάται ότι θα αυξήσουν σημαντικό το όλο λειτουργικό κόστος των ΚΕΔΟΣΕ, καθιστώντας ίσως ασύμφορο. Παράλληλα ως συνεπακόλουθο, ελλοχεύει και ο κίνδυνος να υπάρξει αρνητική επίπτωση στην ανταγωνιστικότητα των κυπριακών ΚΕΔΟΣΕ, μιας και χρησιμοποιήθηκε ως μέτρο σύγκρισης το μοντέλο άλλης, ανταγωνιστικής χώρας, με το κόστος λειτουργίας στην Κύπρο να είναι αυξημένο όμως.

4. Περαιτέρω, και ως συνέπεια των πιο πάνω, ενδεχομένως να είναι σκόπιμο να εξεταστεί το νομοσχέδιο και από την πλευρά της προστασίας του ανταγωνισμού, ειδικότερα στην περίπτωση όπου ο αριθμός των ΚΕΔΟΣΕ θα είναι σχετικά μικρός και θα υπάρχει μεγάλη συγκέντρωση σε αυτές.
5. Η διαβούλευση για το νομοσχέδιο στηρίχτηκε κατά κύριο λόγο σε αυτήν που πραγματοποιήθηκε το 2021, ενώ από το 2022 και μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, το σκηνικό στον χρηματοοικονομικό και όχι μόνο τομέα άλλαξε δραματικά, ιδιαίτερα σε ότι αφορά στην επιβολή κυρώσεων και στην πιο ενδελεχή εργασία σε ότι αφορά στο ξέπλυμα παράνομου χρήματος. Επομένως, είναι σημαντικό να ξεκαθαριστεί ότι, οι ΚΕΔΟΣΕ αποτελούν «υπόχρεες οντότητες» δυνάμει του άρθρου 2^Α του περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες Νόμος του 2007 (188(I)/2007). Νοείται ότι, θα πρέπει να τηρούνται όλες οι προβλεπόμενες ενέργειες και συστήματα ελέγχου τόσο για τα θέματα που αφορούν στο ξέπλυμα παράνομου χρήματος όσο και στη συμμόρφωση με τη νομοθεσία των κυρώσεων (Ν.58(I)/2016), με ιδιαίτερη έμφαση κατά την παροχή των παρεπόμενων υπηρεσιών.
6. Το νομοσχέδιο επιχειρεί, σωστά κατά την γνώμη μας, να ενδυναμώσει το πλαίσιο λειτουργίας των ΚΕΔΟΣΕ και να διασφαλίσει την καλύτερη παροχή υπηρεσιών από αυτές. Εντούτοις, παρατηρούμε ότι, ενώ η ΚΕΔΟΣΕ είναι ουσιαστικά υπεργολάβος του Διαχειριστή Επενδυτικών Ταμείων (ΔΟΕΕ), αυτή δύναται (άρθρο 24) να αναθέτει σε δικούς της υπεργολάβους λειτουργίες διοίκησης ΚΕΔΟΣΕ. Υπάρχει πρόνοια για λήψη προγενέστερης έγκρισης από την ΕΚΚ, ενώ δεν φαίνεται να υπάρχει οποιαδήποτε συμφωνία ή άλλη ενημέρωση με τον ΔΟΕΕ για τον οποίο η ΚΕΔΟΣΕ επενεργεί ως πρωταρχικός υπεργολάβος. Αυτό αποτελεί ένα παράδειγμα για το ότι η σχέση ΔΟΕΕ και ΚΕΔΟΣΕ ίσως να μην είναι ξεκάθαρη.
7. Την ίδια στιγμή, η πλειοψηφία των λειτουργιών διοίκησης όπως αναφέρονται στο Παράρτημα Ι του νομοσχεδίου, αφορούν, κατά την άποψή μας, τυπικές λειτουργικές, λογιστικές, διαχειριστικές και νομικές εργασίες, οι οποίες είτε εκτελούνται από την ΚΕΔΟΣΕ είτε από τους υπεργολάβους της. Εφόσον η κύρια επικέντρωση είναι η ενίσχυση της ποιότητας και του ελέγχου στην εν λόγω εργασία, θα ανάμενε κανείς ότι εργασίες που διέπονται από άλλες ρυθμιστικές και εποπτικές πρόνοιες θα λαμβάνονταν υπόψη, όπως, πχ, οι νομικές υπηρεσίες να παρέχονται από ΔΕΠΕ και οι ευρύτερες λογιστικές υπηρεσίες από αδειοδοτημένα και εγγεγραμμένα λογιστικά γραφεία στον αρμόδιο επόπτη.

8. Η ΚΕΔΟΣΕ αποτελεί συνέχεια ή/και προέκταση του ΔΟΕΕ. Ως εκ τούτου, θα ήταν αναμενόμενο οι υποχρεώσεις και οι προθεσμίες τους να συντρέχουν και η νομοθεσία για τις ΚΕΔΟΣΕ να συμπληρώνει αυτήν των ΔΟΕΕ. Υπάρχουν περιπτώσεις που αυτό δεν ακολουθείται και ενδεικτικά αναφέρονται: (α) το ύψος της επαγγελματικής ασφαλιστικής κάλυψης και (β) οι προθεσμίες για ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων των ΚΕΔΟΣΕ, η υποβολή των ετήσιων εκθέσεων και των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων τους στην ΕΚΚ.
9. Τέλος, διατηρούμε τον προβληματισμό μας σε ότι αφορά στον κατακερματισμό των διοικητικών υπηρεσιών και ξεχωριστή τους αδειοδότηση και, κατ' επέκταση χρέωση. Ενδεχομένως αυτό να προκαλέσει μεγαλύτερη σύγχυση στην αγορά και θα απαιτεί περισσότερο χρόνο και κόστος παρακολούθησης και συντονισμού.
10. Επίσης, παρακαλούμε όπως εξεταστεί κατά πόσο οι διοικητικές υπηρεσίες που αναφέρονται στο Παράρτημα Ι του νομοσχεδίου είναι παραπλήσιες ή εμπίπτουν στον περί της Ρύθμισης των Επιχειρήσεων Παροχής Διοικητικών Υπηρεσιών και Συναφών Θεμάτων Νόμος του 2012 (196(I)/2012). Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στο Παράρτημα ΙΙ του νομοσχεδίου σε σχέση με την ερμηνεία των «παρεπόμενων υπηρεσιών» και κατά πόσο συσχετίζεται με τις διοικητικές υπηρεσίες που περιγράφονται στο άρθρο 4 του πιο πάνω Νόμου:

(vii) άνοιγμα ή διαχείριση τραπεζικών λογαριασμών·

(viii) φύλαξη χρηματοοικονομικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής, ως αυτή καθορίζεται στο Τρίτο Παράρτημα, Μέρος ΙΙ, παράγραφος 1 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου, και άλλων συναφών υπηρεσιών, εκτός εάν θα παρέχεται ως παρεπόμενη υπηρεσία από ΕΠΕΥ στα πλαίσια του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου:

Σχόλια επί συγκεκριμένων άρθρων του νομοσχεδίου

Άρθρο	Αναφορά	Σχόλιο
2	Σημαντική ΚΕΔΟΣΕ	Να συμπεριληφθεί ερμηνεία του όρου, έτσι ώστε να είναι ξεκάθαρο τι εννοείται
4	ΟΣΕΚΑ και ΔΟΕΕ	Στην περίπτωση που θα παρέχουν από μόνες τους τις υπηρεσίες διοίκησης, τότε θα υπέχουν πρόσθετης επιβάρυνσης σε σχέση με την επαγγελματική ασφαλιστικής του κάλυψη, με έμφαση στις παρεπόμενες υπηρεσίες;
6(5)	Δραστηριότητες ΚΕΔΟΣΕ	Θα πρέπει να ξεκαθαριστεί κατά πόσο η νομοθεσία απαιτεί τη σύσταση ξεχωριστής εταιρείας ΚΕΔΟΣΕ, ήτοι όχημα ειδικού σκοπού (spv), για κάθε ΔΟΕΕ με τον οποίο συμβάλλετε, ή αν θα μπορεί η ίδια ΚΕΔΟΣΕ να εξυπηρετήσει πέραν του ενός επενδυτικού ταμείου , ΟΣΕ και ΔΟΕ.
7	Άδεια λειτουργίας	Αντλαμβάνομαστε την σκοπιμότητα, όμως διατηρούμε τον προβληματισμό μας σε ότι αφορά στον κατακερματισμό των διοικητικών υπηρεσιών όπως αναφέρουμε στο σχόλιό μας (9) στην προηγούμενη ενότητα.
11, 12	Διοικητικό Συμβούλιο και ρυθμίσεις διακυβέρνησης	Αντλαμβάνομαστε την σκοπιμότητα, όμως διατηρούμε τον προβληματισμό μας σε ότι αφορά στις επιμέρους ρυθμίσεις διακυβέρνησης και γενικές οργανωτικές απαιτήσεις όπως αναφέρουμε στο σχόλιό μας (3) στην προηγούμενη ενότητα. Άποψη μας είναι ότι, οι πρόνοιες για τις ΚΕΔΟΣΕ είναι πολύ πιο αυστηρές από αντίστοιχες πρόνοιες άλλων αδειοδοτημένων οντοτήτων από την ΕΚΚ όπως ΚΕΠΕΥ, ΕΠΔΥ, ΔΟΕΕ και η εισήγησή μας είναι όπως υπάρχει μια ομαλοποίηση ή συνταύτιση, όπου αυτό είναι δυνατό.

Άρθρο	Αναφορά	Σχόλιο
17	Μετοχικό κεφάλαιο	Διατηρούμε τον προβληματισμό μας σε ότι αφορά στο ύψος του ελάχιστου κεφαλαίου που αναφέρεται στα εδάφια (1) και (3), το οποίο θεωρούμε ότι είναι αρκετά ψηλό. Παράλληλα, πέραν της οικονομικής διάστασης, θα μπορούσε να εκληφθεί και ως μέτρο για να εμποδιστούν περισσότερες εταιρείες να ενταχθούν ως ΚΕΔΟΣΕ, κάτι που ίσως να υποδηλοί επηρεασμό στον ελεύθερο ανταγωνισμό.
17(5)(στ)	Ασφάλεια επαγγελματικής ευθύνης	Διατηρούμε τον προβληματισμό μας σε ότι αφορά στο ύψος του ελάχιστου ποσού ασφάλισης επαγγελματικής ευθύνης, δεδομένου ότι θα υπολογίζεται επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων υπό διοίκηση. Θα ήταν χρήσιμο να εξεταστεί με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις για τους ΔΟΕΕ και τις ΕΠΔΥ.
18, 19	Κανονιστική συμμόρφωση	Να ξεκαθαριστεί ότι η ΚΕΔΟΣΕ αποτελεί «υπόχρεα οντότητα» ότι θα τηρούνται όλες οι προβλεπόμενες ενέργειες και συστήματα ελέγχου τόσο για τα θέματα που αφορούν στο ξέπλυμα παράνομου χρήματος όσο και στη συμμόρφωση με τη νομοθεσία των κυρώσεων (Ν.58(Ι)/2016), με ιδιαίτερη έμφαση κατά την παροχή των παρεπόμενων υπηρεσιών, την είσπραξη χρημάτων από επενδυτές και την καταβολή μερισμάτων και τη διανομή κερδών σε μεριδιούχους.
24	Ανάθεση λειτουργιών διοίκησης	Θα πρέπει να υπάρχει ρητή αναφορά ότι, πέραν της ΕΚΚ, είναι απαραίτητη και η έγκριση από τον Διαχειριστή ΟΣΕ της ανάθεσης εργασίας σε τρίτους.
27	Υπολογισμός ΚΑΕ	Την τελική ευθύνη για τη λειτουργία του ΟΣΕ έχει ο ΔΟΕΕ. Ως εκ τούτου, είμαστε της άποψης ότι, ο Διαχειριστής θα πρέπει να διασφαλίζει ότι ο υπολογισμός της ΚΑΕ, όπως πρόκειται να διενεργηθεί από την ΚΕΔΟΣΕ, είναι σύμφωνος με την οικεία νομοθεσία και τα καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕ

Άρθρο	Αναφορά	Σχόλιο
31, 32	Υποχρεώσεις αναφοράς και οικονομικές καταστάσεις	Η ημερομηνία υποβολής αναφορών προς και των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της ΚΕΔΟΣΕ προς την ΕΚΚ θα πρέπει να συνάδει με τις αντίστοιχες για τις ΟΣΕ και τις ΔΟΕΕ. Ως εκ τούτου, η περίοδος 4 μηνών από την λήξης του ημερολογιακού έτους για την υποβολή της ετήσιας έκθεσης και, αντίστοιχα, των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων είναι πολύ σύντομη και διαφορετική από τις πιο πάνω άλλες οντότητες. Η περίοδος αυτή δίδεται για τις Εταιρείες Δημοσίου Συμφέροντος, κάτι που στην συγκεκριμένη περίπτωση πιστεύουμε ότι δεν ισχύει. Παρακαλούμε όπως τροποποιηθούν τα άρθρα αυτά για να συνάδουν με τις υποχρεώσεις που αναφέρονται στις ΔΟΕΕ και ΟΣΕ, ή σε οποιαδήποτε άλλη εύλογη ημερομηνία κρίνει η ΕΚΚ κατάλληλη.

Ο ΣΕΛΚ μας παραμένει στη διάθεσή σας για οποιεσδήποτε διευκρινίσεις ή πρόσθετες πληροφορίες τυχόν χρειαστείτε, ή και για περαιτέρω συζήτηση του θέματος.

Με εκτίμηση



Κυριάκος Ιορδάνου
Γενικός Διευθυντής