

## **ΕΓΓΡΑΦΟ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΗΣ ΤΟΥ**

### **Νομοσχεδίου με τίτλο «Ο περί Ταμείων Αποζημίωσης Επενδυτών Νόμος του 2020»**

#### **Θέμα 1: Άρθρο 5 του Νομοσχεδίου**

Η διακριτική ευχέρεια ασκείται με την σύσταση δύο Ταμείων Αποζημίωσης Επενδυτών και πιο συγκεκριμένα του ΤΑΕ Πελατών Χρηματοοικονομικών οργανισμών και του ΤΑΕ Πελατών ΑΠΙ.

#### **Σχόλια**

##### **ΧΑΚ:**

Σε επιστολή που έχει αποσταλεί από το Χρηματιστήριο στη ΕΚΚ στις 27/6/2019, αναφέρεται ότι θα μπορούσε να εξεταστεί η δημιουργία δύο ξεχωριστών με βάση το κίνδυνο Ταμείων Αποζημίωσης Πελατών ΚΕΠΕΥ, στα οποία θα συμμετέχουν ξεχωριστές κατηγορίες Μελών ανάλογα με το είδος των υπηρεσιών που παρέχουν, έτσι ώστε να μην εκτίθενται στον κίνδυνο της υπερβολικής έκτακτης εισφοράς, μέλη του ΤΑΕ, που ασχολούνται με παραδοσιακές επενδυτικές υπηρεσίες.

Σημειώνεται ότι αυτό συνιστούσε και αίτημα του Συνδέσμου Μελών.

#### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Η ύπαρξη ξεχωριστού ταμείου αποζημίωσης επενδυτών των ΑΠΙ και ξεχωριστού ταμείου αποζημίωσης επενδυτών των Χρηματοοικονομικών Οργανισμών διαιωνίζει τη σημερινή κατάσταση δυο ταχυτήτων που υπάρχει. Είτε θα πρέπει τα δυο ταμεία να συμπληχθούν σε ένα με καθορισμό υποκατηγοριών ανάλογα με το ρίσκο ή στο προτεινόμενο νομοσχέδιο θα πρέπει να περιληφθούν πρόνοιες με τους ίδιους όρους και προϋποθέσει. Με αυτό το τρόπο θα αποφεύγεται η στρέβλωση του ανταγωνισμού μεταξύ των ΑΠΙ και των Χρηματοοικονομικών Οργανισμών.

#### **Atlantic Insurances:**

Η σύσταση δυο Ταμείων Αποζημίωσης Επενδυτών δεν είναι η πιο κατάλληλη και εξυπηρετεί περισσότερο συμφέροντα τρίτων παρά των δικαιούχων (καλυπτόμενων επενδυτών) και των χρηματοδοτών (Μελών)

Το προφίλ των δικαιούχων (καλυπτόμενων επενδυτών ) των δυο προτεινόμενων ταμείων είναι παρόμοιο.

#### **Εισήγηση**

Να λειτουργήσει ένα Ταμείο Αποζημίωσης Επενδυτών το οποίο θα είναι ανεξάρτητο από τις εποπτικές αρχές στη βάση του μοντέλου της Ιρλανδίας. Κάτω από το Ταμείο αυτό να λειτουργούν ένα η περισσότερα συστήματα αποζημίωσης τα οποία θα έχουν δικά τους ξεχωριστά κεφάλαια. Τα μέλη θα κατατάσσονται στα συστήματα με βάση τα κριτήρια που θα καθοριστούν κύριο εκ των οποίων θα είναι η αξιολόγηση

κινδύνου του Μέλους. Σε περίπτωση που ένα σύστημα αποζημίωσης αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας θα μπορεί να δανείζεται το ένα το άλλο.

### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (ΕΚΚ):**

Η δημιουργία δύο ΤΑΕ στα οποία να συμμετέχουν οι εποπτευόμενοι οργανισμοί στη βάση των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται, δεν φαίνεται ότι θα λειτουργήσει προς όφελος του συνόλου του χρηματοοικονομικού συστήματος ή/και των καλυπτόμενων επενδυτών. Αυτό καθότι η δημιουργία δύο ξεχωριστών ΤΑΕ θα περιορίσει την ικανότητα πρόσβασης σε ένα μόνο μέρος των σωρευμένων κεφαλαίων κατά περίπτωση (αναλόγως σε ποια κατηγορία εμπίπτει το εκάστοτε μέλος και ως εκ τούτου σε ποιο ΤΑΕ συμμετέχει), τα οποία λόγω των διαφόρων περιοριστικών παραμέτρων που περιείχε η προηγούμενη Οδηγία του ΤΑΕ, είναι σε δυσανάλογα χαμηλά επίπεδα, σε σχέση με τα επιλέξιμα κεφάλαια και χρηματοοικονομικά μέσα των καλυπτόμενων πελατών των μελών του ΤΑΕ.

Περαιτέρω σε περίπτωση που ένα μέλος αδυνατεί να καταβάλει στους πελάτες του τα κεφάλαια τους ή/και τα χρηματοοικονομικά τους μέσα και τα κεφάλαια του ΤΑΕ δεν επαρκούν για να αποζημιωθούν οι καλυπτόμενοι επενδυτές, τότε μία ενδεχόμενη επιβολή έκτακτης εισφοράς θα περιοριστεί σε μικρότερο αριθμό μελών, αλλά θα είναι σε υψηλότερα επίπεδα από αυτά που θα καθοριζόταν εάν όλα τα μέλη συμμετείχαν σε ένα ΤΑΕ και ως εκ τούτου ενδέχεται να επηρεαστεί η βιωσιμότητα της ομάδας μελών που θα συμμετέχει στο εν λόγω ΤΑΕ ή/και η δυνατότητα του εν λόγω ΤΑΕ να εκπληρώσει την υποχρέωση του προς καταβολή αποζημιώσεων στους καλυπτόμενους επενδυτές, ως προβλέπει η Οδηγία 97/9/ΕΚ.

### **Θέση Υπουργείου Οικονομικών (ΥΟ):**

Η απόφαση για τη σύσταση δυο Ταμείων για ΚΕΠΕΥ και ΑΠΙ ήταν αποτέλεσμα διαβούλευσης των Εποπτικών Αρχών και του Υπουργείου Οικονομικών και λήφθηκε με γνώμονα την καλύτερη εξυπηρέτηση και διασφάλιση των δυο Ταμείων. Με το παρόν νομοσχέδιο διατηρείται η παρούσα κατάσταση με τα δυο υφιστάμενα Ταμεία καθότι βοηθά στη λειτουργία των Ταμείων.

Η κατηγοριοποίηση των εισφορών και κατ'επέκταση η διαφοροποίηση των εισφορών με βάση το είδος/τύπο/φύση/ κίνδυνο των υπηρεσιών που παρέχουν είναι θέση που αποδέχεται το ΥΟ και δηλώνει πρόθυμο να το επεξεργαστεί στα πλαίσια της διαχείρισης του ΤΑΕ. Δεν αποτελεί προϋπόθεση η δημιουργία ξεχωριστών ταμείων για το σκοπό αυτό.

Ως προς τη δημιουργία Ταμείων με βάση το κίνδυνο το ΥΟ δεν έχει ένσταση με τη συγκεκριμένη εισήγηση. Το θέμα θα μπορούσε να ρυθμίσει με οδηγίες της η ΕΚΚ με διαφορετική τιμολόγηση με βάση τον κίνδυνο, η οποία θα στηριζόταν στην αξιολόγηση κινδύνων.

## **Θέμα 2: Άρθρο 6(1) του Νομοσχεδίου- Συμμετοχή στο ΤΑΕ Πελατών Χρηματοοικονομικών Οργανισμών**

### **Σχόλια**

#### **ΧΑΚ:**

Στο άρθρο 6(1) σημείο στ) του Νομοσχεδίου στο οποίο αναφέρεται ότι στο ΤΑΕ πελατών συμμετέχει Διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ ή ΜΟΔ δυνάμει του εδαφίου (2) του άρθρου 5 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων και Δραστηριοτήτων Αγορών Νόμου (ΧΑΚ), ενώ στην Οδηγία ΟΔ 87-07 της ΕΚΚ δεν αναφέρεται η κατηγορία αυτή στους συμμετέχοντες αυτή του ΤΑΕ.

Θεωρούν ότι η κατηγορία αυτή θα πρέπει να απαλειφθεί, είτε εάν καθίσταται αναγκαία η συμπερίληψη της για να καλύπτει μόνο περιπτώσεις ΚΕΠΕΥ που λειτουργούν ως ΠΜΔ, τότε θα πρέπει να γίνει ειδική εξαίρεση για το ΧΑΚ, εφόσον το ΧΑΚ δεν είναι ΚΕΠΕΥ και λειτουργεί ως Ρυθμιζόμενη Αγορά βάσει της Οδηγίας MIFID II η οποία προνοεί διάφορους αυστηρούς ελέγχους και εποπτεία που ήδη γίνεται για το ΧΑΚ. Επιπλέον σημειώνεται ότι προφανώς η προτεινόμενη ρύθμιση, θα προορίζεται για να καλύπτει ΠΜΔ κάτω από την αρμοδιότητα ΕΠΕΥ και άλλων οντοτήτων που λειτουργούν ΠΜΔ ως εσωτερικοποιητές αγορών στην ΕΕ, εκτελώντας εσωτερικά συναλλαγές OTC στα συστήματά τους, με αντίθετες εντολές πελατών. Το ΧΑΚ συνεπώς και το ΠΜΔ του, δεν συναλλάσσεται ούτε εξυπηρετεί απ'ευθείας οποιουσδήποτε πελάτες που συνεπώς δεν θεωρούμε ότι εμπίπτει στην ουσία και φιλοσοφία ενός Ταμείου Αποζημίωσης Επενδυτών.

#### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου:**

Η ΕΚΚ για το θέμα είχε υποβάλει ανεπίσημο ερώτημα προς την ΕΕ και κατά τη μεταξύ τους επικοινωνία η ΕΕ ενημέρωσε την ΕΚΚ ότι προκύπτει σχετική υποχρέωση δυνάμει της Οδηγίας MIFID II. Ο λόγος που είχε ενδοιασμούς η ΕΚΚ ήταν το άρθρο 14 της MIFID II που αναφερόταν σε συμμετοχή Επενδυτικών Εταιρειών και όχι σε Διαχειριστές αγοράς.

#### **Άρθρο 14 Οδηγίας MIFID II:**

«The competent authority shall verify that any entity seeking authorisation as an investment firm meets its obligations under Directive 97/9/EC at the time of authorisation. The obligation laid down in the first paragraph shall be met in relation to structured deposits where the structured deposit is issued by a credit institution which is a member of a deposit guarantee scheme recognised under Directive 2014/49/EU.».

Η ΕΕ όμως επέσυρε την προσοχή στο Άρθρο 5(2) της Οδηγίας MiFID II που αναφέρει τα εξής: « By way of derogation from paragraph 1, Member States shall authorise any market operator to operate an MTF or an OTF, subject to the prior verification of their compliance with this Chapter.». Επεσήμαναν ότι καθότι στο εν λόγω άρθρο περιλαμβάνεται η συμμετοχή σε ΤΑΕ, οι Διαχειριστές Αγοράς που διαχειρίζονται MTF ή OTF θα πρέπει να συμμετέχουν σε ΤΑΕ, για να συμμορφώνονται με τις πρόνοιες του εν λόγω Κεφαλαίου.

Υποβλήθηκε ερώτημα στην ΕΕ από που προκύπτει αυτή η ερμηνεία αφού το Άρθρο 14 της Οδηγίας MiFID II δεν περιλαμβάνει ως υποχρέωση των διαχειριστών αγοράς που διαχειρίζονται MTF ή OTF τη συμμετοχή σε ΤΑΕ, μας ανέφεραν ότι αυτό προκύπτει εάν διαβάσουμε το Άρθρο 5(2) της Οδηγίας MiFID II σε συνδυασμό με το Άρθρο 5(2) της Οδηγίας MiFID I, που αναφέρουν ακριβώς τα ίδια πράγματα με εξαίρεση ότι στην Οδηγία MiFID I το Άρθρο 5(2) ανέφερε ότι η συμμόρφωση με το εν λόγω chapter δεν περιλαμβάνει τη συμμόρφωση με το Άρθρο 11 το οποίο αφορούσε στη συμμετοχή σε ΤΑΕ.

### **Συγκεκριμένα**

Σύμφωνα με το Άρθρο 5(2) της Οδηγίας MiFID I:

«By way of derogation from paragraph 1, Member States shall allow any market operator to operate an MTF, subject to the prior verification of their compliance with the provisions of this Chapter, excluding Articles 11 and 15.».

Σύμφωνα με το Άρθρο 11 της Οδηγίας MiFID I:

«The competent authority shall verify that any entity seeking authorisation as an investment firm meets its obligations under Directive 97/9/EC of the European Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes(20) at the time of authorisation.».

Επίσης ανέφεραν ότι η διαγραφή της εξαίρεσης της υποχρέωσης για συμμόρφωση με το άρθρο 11 από το λεκτικό του Άρθρου 5(2) στην Οδηγία MiFID II δεν είναι τυχαία και ότι έγινε για να καλυφθεί ένα κενό που υπήρχε και να υποχρεούνται να συμμετέχουν σε ΤΑΕ και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται MTF ή OTF.

Η ΕΚΚ δεν ήταν σε θέση να προσθέσει αυτή την υποχρέωση στην Οδηγία της για τη λειτουργία του ΤΑΕ γιατί η συμμετοχή στο ΤΑΕ ρυθμίζεται από τον Νόμο 144(I)/2007, άρθρα 17 και 58 α οποία αναφέρουν μόνο τις ΚΕΠΕΥ και δεν περιλαμβάνουν τους Διαχειριστές Αγορών.

### **Θέση Υπουργείου Οικονομικών (ΥΟ)**

**Λαμβάνοντας υπόψη τη θέση και την αιτιολογία της ΕΚΚ όπως αναφέρεται πιο πάνω και την απάντηση που δόθηκε από την ΕΕ σε σχετικό ερώτημα που υποβλήθηκε, ορθά συμπεριλήφθηκαν στο Νομοσχεδίου οι Διαχειριστές Αγοράς.**

### **Θέμα 3: Άρθρο 14 (2) (γ) του Νομοσχεδίου**

Η Οδηγία προνοεί ότι το Κράτος Μέλος μπορεί να ορίσει ότι οι απαιτήσεις οι απορρέουσες από κοινή επενδυτική εργασία επί της οποίας δύο ή περισσότερα άτομα έχουν δικαιώματα υπό την ιδιότητά τους ως εταίροι προσωπικής εταιρείας, ένωσης ή οντότητας παρόμοιου χαρακτήρα, χωρίς νομική προσωπικότητα, είναι δυνατόν, για τον υπολογισμό των ορίων που προβλέπονται στο άρθρο 4 παράγραφοι 1, 3 και 4, να ενοποποιούνται και να θεωρούνται ότι απορρέουν από επένδυση ενός και του αυτού επενδυτή.

Οι διατάξεις της υφιστάμενης νομοθεσίας προνοούν ότι οι απαιτήσεις που απορρέουν από κοινή επενδυτική εργασία επί της οποίας δύο ή περισσότερα άτομα έχουν δικαιώματα υπό την ιδιότητά τους ως εταίροι προσωπικής εταιρείας, ένωσης ή οντότητας παρόμοιου χαρακτήρα, χωρίς νομική προσωπικότητα, είναι δυνατόν, για τον υπολογισμό της αποζημίωσης που προβλέπεται στο άρθρο 12, να ενοποποιούνται και να θεωρούνται ότι απορρέουν από επένδυση ενός και του αυτού επενδυτή.

#### **Σχόλια**

##### **ΧΑΚ:**

Ερώτημα: το παρόν άρθρο θα καλύπτει και συν δικαιούχους λογαριασμού;

##### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου:**

Αναφορικά με την ερώτηση εάν καλύπτει συνδικαιούχους λογαριασμών το εν λόγω άρθρο, θα θέλαμε να σημειώσουμε ότι κατόπιν επιστολής που έλαβε η Δημοκρατία από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, διευκρινίστηκε ότι η εφαρμογή του εν λόγω Άρθρου αφορά μόνο τους συνδικαιούχους λογαριασμού που έχουν πρόσωπα ως εταίροι προσωπικής εταιρείας, ένωσης ή οντότητας παρόμοιου χαρακτήρα, χωρίς νομική προσωπικότητα και δεν περιλαμβάνει άλλες περιπτώσεις (π.χ. φυσικά πρόσωπα που έχουν κοινό λογαριασμό). Αυτό διευκρινίστηκε επίσης στη σχετική Δήλωση Πολιτικής της ΕΚΚ στις παραγράφους 2.6.2 -2.6. η οποία είναι δημόσια διαθέσιμη από τις 13 Μαρτίου 2019.

##### **Θέση του Υπουργείου Οικονομικών**

**Το άρθρο της οδηγίας αποσαφηνίζει, διευκρινίζει, ή προνοεί επαρκώς τα της κάλυψης συν δικαιούχων λογαριασμών. Συγκεκριμένα, συνδικαιούχοι λογαριασμών οι οποίοι αφορούν λογαριασμό προσωπικής εταιρείας, ένωσης ή οντότητας παρόμοιου χαρακτήρα, χωρίς νομική προσωπικότητα θα λογίζονται ως ένα πρόσωπο για σκοπούς αποζημίωσης στη βάση του άρθρου 13 του νομοσχεδίου, ενώ για την περίπτωση φυσικών προσώπων με κοινό λογαριασμό, έκαστο πρόσωπο θα αντιμετωπίζεται ξεχωριστά για σκοπούς εφαρμογής του άρθρου 13 του νομοσχεδίου για σκοπούς αποζημίωσης.**

#### **Θέμα 4:Άρθρο 19(3) του Νομοσχεδίου**

Στο οποίο αναφέρει ότι οι εισφορές και τα τέλη που καταβάλλονται στο Ταμείο αποτελούν περιουσιακό στοιχείο του Ταμείου. Στην Οδηγία της Κεφαλαιαγοράς στις μεταβατικές διατάξεις διευκρινιζόταν ότι τα κεφάλαια των μελών πριν από την έκδοση της Οδηγίας δεν θα αποτελούσαν περιουσία του Ταμείου.

#### **Σχόλια**

##### **ΧΑΚ:**

Στην Οδηγία της Κεφαλαιαγοράς στις μεταβατικές διατάξεις διευκρινιζόταν ότι τα κεφάλαια των μελών πριν από την έκδοση της Οδηγίας δεν θα αποτελούσαν περιουσία του Ταμείου.

Συνεπώς θα πρέπει να διευκρινιστεί εάν η πρόνοια της Οδηγίας θα συνεχίσει να ισχύει λαμβάνοντας υπόψη το άρθρο 45 του Νομοσχεδίου που αναφέρεται στην Οδηγία ΟΔ 87-07.

##### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Θα πρέπει να διευκρινιστεί ρητά ότι τα κεφάλαια που διατηρούνται σε μερίδες Μελών στο υφιστάμενο ΤΑΕ Πελατών ΕΠΕΥ και αποτελούν περιουσία των μελών θα συνεχίσουν να ανήκουν στα μέλη και να τους επιστρέφονται σε περίπτωση σε περίπτωση αναστολής δόσεων.

Σε διαφορετική περίπτωση η συγκεκριμένη πρόνοια θα είναι αντισυνταγματική αφού θα αποτελεί κατάσχεση της περιουσίας των μελών.

##### **Atlantic Insurances:**

Θα πρέπει να διευκρινιστεί ρητά ότι τα κεφάλαια που διατηρούνται σε μερίδες Μελών στο υφιστάμενο ΤΑΕ Πελατών ΕΠΕΥ και αποτελούν περιουσία των μελών θα συνεχίσουν να ανήκουν στα μέλη και να τους επιστρέφονται σε περίπτωση σε περίπτωση αναστολής δόσεων.

Σε διαφορετική περίπτωση η συγκεκριμένη πρόνοια θα είναι αντισυνταγματική αφού θα αποτελεί κατάσχεση της περιουσίας των μελών

##### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου :**

Η ΕΚΚ δεν θεωρεί ότι τα ποσά που βρίσκονται στις μερίδες των μελών αποτελούν περιουσιακό στοιχείο των μελών καθότι μπορούν να χρησιμοποιηθούν ανά πάσα στιγμή για την παροχή αποζημιώσεων σε επενδυτές που ήταν πελάτες οποιουδήποτε μέλους. Ωστόσο για την αποφυγή τυχόν νομικών αντιπαραθέσεων η ΕΚΚ έχει περιλάβει στην Παράγραφο 62(1) της Οδηγίας ΟΔ 87-07 την ακόλουθη μεταβατική διάταξη:

«Τηρουμένων των διατάξεων της Παραγράφου 7, οι πρόνοιες των παραγράφων 8 και 9 της Οδηγίας 144-2007-15, συνεχίζουν να ισχύουν για τα ποσά που καταβλήθηκαν στο Ταμείο πριν την έναρξη ισχύος της παρούσας οδηγίας.».

Σε αυτή τη βάση συμφωνούμε ότι θα πρέπει το νομοσχέδιο να είναι σε συνάρτηση με την Οδηγία 87-07. Θα πρέπει ωστόσο αυτό να γίνει με τη δέουσα προσοχή ούτως ώστε να επιτυγχάνει ακριβώς αυτό που επιτυγχάνει η Παράγραφος 62(1) και τίποτα άλλο. Είμαστε στη διάθεση του Υπουργείου για να μελετήσουμε τη σχετική προσθήκη και να εκφέρουμε θέση.

#### Θέση Υπουργείου Οικονομικών

Σύμφωνα με το άρθρο 45 του νομοσχεδίου, η Οδηγία ΟΔ 87-7 συνεχίζει να ισχύει ωσάν να είχαν εκδοθεί δυνάμει του παρόντος νόμου μέχρις ότου τροποποιηθούν ή καταργηθούν από την ΕΚΚ.

Στην πράξη, σε περίπτωση ανάγκης αποζημίωσης επενδυτών, όλα τα ποσά του ΤΑΕ μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον σκοπό αυτό. Όμως, σε περίπτωση που ένα μέλος του ΤΑΕ θα αποχωρήσει, θα δικαιούται να λάβει (τηρουμένων των διατάξεων του Νόμου για τον χρόνο που θα πρέπει να μεσολαβήσει μετά τη λήξη των δραστηριοτήτων του), τα ποσά τα οποία ήταν πιστωμένα στη μερίδα του πριν την ημερομηνία εφαρμογής της Οδηγίας ΟΔ 87-7. Κατά τον τρόπο αυτό, διατηρείται η νομιμότητα και η συνταγματικότητα της νομοθεσίας.

#### **Θέμα 5: Άρθρο 25 του Νομοσχεδίου**

##### **Ασφάλιση και εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης**

##### **Σχόλια**

##### **Χρίστος Γαβριήλ Managing Broker Renaissance Insurance Brokers LTD:**

Τα ταμεία αναλαμβάνουν σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις χωρίς κατ' ανάγκη να έχουν τους πόρους να τις εκπληρώσουν σε περίπτωση σημαντικών ζημιών. Σε τέτοιες περιπτώσεις το κόστος θα επιβαρυνθεί το κράτος. Το νομοσχέδιο δίνει την ευχέρεια (αλλά όχι την υποχρέωση) για χρήση του θεσμού της ασφάλισης.

##### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Το ΔΣ θα μπορεί στα πλαίσια των όρων εντολής του να μελετήσει μεταξύ άλλων μηχανισμών την αγορά της ασφαλιστικής κάλυψης για το Ταμείο ως μέρος της συνολικής κάλυψης/ χρηματοδότησης του Ταμείου

##### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου:**

Η ΕΚΚ συμφωνεί ότι η ασφαλιστική κάλυψη δεν δύναται να είναι υποχρεωτική και απαιτείται η δέουσα προσοχή για να διασφαλίζεται αυτό που η Ευρωπαϊκή Οδηγία 97/9 επιδιώκει να διασφαλίσει ήτοι την αποζημίωση των καλυπτόμενων επενδυτών.

#### Θέση του Υπουργείου Οικονομικών:

Το Υπουργείο συμφωνεί ότι είναι σημαντικό το θέμα της ασφάλισης και ο νομοθέτης δεν μπορεί να υποχρεώσει το θεσμό της ασφάλισης.

Επίσης εναπόκειται στο ταμείο να προχωρήσει σε μηχανισμούς για την αγορά ασφαλιστικής κάλυψης.

#### **Θέμα 6: Άρθρο 23 και 26(2) Ετήσιο τέλος**

##### **Σχόλια**

##### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Το ετήσιο τέλος για διαχειριστικά έξοδα θα πρέπει να αποφασίζεται με βάση το προϋπολογισμό του Ταμείου που θα ετοιμάζεται από το ΔΣ και θα εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση Μελών

##### **Θέση του Υπουργείου Οικονομικών**

Αποτελεί αρμοδιότητα των αρμοδίων αρχών ο καθορισμός του ετήσιου τέλους για τα διαχειριστικά έξοδα, για να διασφαλίζεται η ανεξαρτησία και η επάρκεια χρηματοδότησης του.

#### **Θέμα 7: Άρθρο 35 του νομοσχεδίου**

##### **Εδάφιο 1 ΤΑΕ πελατών Χρηματοοικονομικών και Εδάφιο 4 ΤΑΕ πελατών ΑΠΙ**

##### **Σχόλια**

##### **Χρίστος Γαβριήλ Managing Broker Renaissance Insurance Brokers LTD**

##### **Ευθύνη:**

Ο νόμος απαλλάσσει τα μέλη των επιτροπών από οποιαδήποτε αστική ευθύνη. Θα ήταν φρόνιμο να διαγραφούν και τα δυο σχετικά εδάφια. Γιατί να ασκεί τα καθήκοντα του με τη δέουσα επιμέλεια το μέλος της επιτροπής αν ο νόμος το απαλλάσσει από οποιαδήποτε ευθύνη.

##### **Γενικό Σχόλιο**

Το φαινόμενο αυτό παρατηρείται σε διάφορα νομοσχέδια και πρέπει να διορθωθεί αν επιδίωξη του κράτους μας είναι η ανάληψη ατομικής και συλλογικής ευθύνης σε περίπτωση αμέλειας, αβλέψειας ή πλημμελούς εκτέλεσης καθηκόντων. Διαφορετικά το λογαριασμό θα συνεχίσει να τον πληρώνει ο φορολογούμενος, μέσω του υπουργείου σας.

##### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Το ΔΣ θα πρέπει να έχει εκτελεστικό ρόλο και ως εκ τούτου, τα μέλη του ΔΣ δεν μπορούν να έχουν ασυλία των πράξεων του (Βλ. άρθρο 35 του Νομοσχεδίου)



## Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Συγκεκριμένα σε σχέση με την αναφορά ότι: «οδηγία δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα τη θεμελίωση ευθύνης των κρατών μελών ή των αρμόδιων αρχών τους έναντι των επενδυτών, εφόσον έχει μεριμνήσει για τη σύσταση ή την επίσημη αναγνώριση ενός ή περισσότερων συστημάτων αποζημίωσης ή προστασίας των επενδυτών υπό τους όρους που καθορίζονται στην παρούσα οδηγία.» (έμφαση στο πρωτότυπο), θα θέλαμε να σημειώσουμε ότι όρος της εν λόγω Οδηγίας, ήτοι της Οδηγίας 97/9 είναι η αποζημίωση των επενδυτών μέχρι ενός συγκεκριμένου ποσού.

Με βάση τις πρόνοιες του άρθρου 4 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 97/9 ΕΚ, προκύπτει υποχρέωση των κρατών μελών να μεριμνήσουν ώστε τα Συστήματα Αποζημίωσης Επενδυτών που θα συσταθούν να παρέχουν κάλυψη μέχρι €20.000 τουλάχιστον, ανά επενδυτή, τηρουμένων των εξαιρέσεων, ως ορίζονται στην εν λόγω Οδηγία. Ο τρόπος και το ύψος της χρηματοδότησης των εν λόγω Ταμείων, αφήνεται στα κράτη μέλη. Ωστόσο σε περίπτωση που το ΤΑΕ κληθεί να καλύψει ασφαλισμένους επενδυτές και τα κεφάλαια που έχει στη διάθεση του δεν επαρκούν, η ΕΚΚ θα αποταθεί στα μέλη για καταβολή έκτακτων εισφορών. Εάν οι περαιτέρω εισφορές υπολογιστούν σε ύψος που θα διασαλεύσει τη βιωσιμότητα μέρος ή του συνόλου της αγοράς, η ΕΚΚ θα έχει ως επιλογές είτε να επιβάλει τις έκτακτες εισφορές ανεξαρτήτως των συνεπειών ή να αποταθεί στο κράτος για εξεύρεση λύσης. Σε περίπτωση που δεν βρεθεί λύση για την αποζημίωση των επενδυτών ενδέχεται κατά την άποψη μας να τεθεί εν αμφιβόλω η ορθότητα της μεταφοράς της Οδηγίας 97/9/ΕΚ σε Εθνικό Δίκαιο, καθότι δεν θα έχει διασφαλιστεί ότι παρέχεται στους επενδυτές η αποζημίωση που δικαιούνται δυνάμει του Δικαίου της Ένωσης. Η ΕΚΚ βεβαίως καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια μέσω της Εποπτείας που ασκεί για να μην υπάρξει μία τέτοια περίπτωση ωστόσο η Παράγραφος 3 του Προοιμίου της Οδηγίας 97/9 ΕΚ αναγνωρίζει τα εξής: «ότι, ωστόσο, κανένα σύστημα εποπτείας δεν μπορεί να παράσχει απόλυτη ασφάλεια, ιδίως στις περιπτώσεις διάπραξης απάτης».

### Θέση του Υπουργείου Οικονομικών

#### Ευθύνη

Το άρθρο 35(1) και 37(4) απαλλάσσει τα μέλη του Συμβουλίου σχετικά με παράλειψη κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων ή /και εκπλήρωση υποχρεώσεων τους δυνάμει του παρόντος Νόμου και των δυνάμει αυτού εκδιδόμενων οδηγιών.

Συμφωνούμε με το σχόλιο ότι η απαλλαγή ευθύνης είναι πολύ διευρυμένη. Εισηγούμαστε όπως τα μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε ευθύνη εκτός σε περίπτωση βαριάς αμέλειας ή δόλου. Επίσης σύμφωνα με το άρθρο 172 του Συντάγματος η Δημοκρατία ευθύνεται δια πάσαν ζημιογόνο άδικο πράξιν ή παράλειψιν των υπαλλήλων η αρχών της Δημοκρατίας εν τη ασκήσει των καθηκόντων αυτών η κατ'επίκλησιν ασκήσεως των καθηκόντων αυτών.

## **Θέμα 8: Πρώτο Παράρτημα του Νομοσχεδίου**

### **ΧΑΚ**

Στο Πρώτο Παράρτημα του Νομοσχεδίου θα πρέπει να συμπεριληφθούν ως μη καλυπτόμενοι η κατηγορία των επενδυτών που έχουν χαρακτηριστεί από το μέλος ως επαγγελματίες κατόπιν αιτήματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Μέρος II του Δευτέρου Παραρτήματος του Περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου.

Η πρόνοια εξαίρεσης δεν περιλαμβάνεται στο προτεινόμενο νομοσχέδιο, αλλά θεωρούνε ότι πρέπει να εξαιρούνται καθώς θεωρούνται επαγγελματίες πελάτες σύμφωνα με τον περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο.

Έχουν συγκρίνει το πρώτο Παράρτημα του Νομοσχεδίου με το Δεύτερο Παράρτημα της Οδηγίας ΟΔ 87-07 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Δεύτερο Παράρτημα, όπου καταγράφονται οι Μη Καλυπτόμενοι Πελάτες.

### **Θέση Υπουργείο Οικονομικών**

**Ως Υπουργείο Οικονομικών δεν έχουμε ένσταση να συμπεριληφθεί και θα συμπεριληφθεί αιτιολόγηση προς τη Νομική Υπηρεσία με βάση την Οδηγία 87-07 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την Οδηγία της MIFID.**

**«Επενδυτών που έχουν χαρακτηριστεί από το μέλος ως επαγγελματίες, κατόπιν αιτήματος τους, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο Β του Δευτέρου Παραρτήματος»**

## **Θέμα 9: Ανεξαρτησία του Θεσμού**

**Το ΤΑΕ πρέπει να είναι εντελώς ανεξάρτητος θεσμός με δική του νομική Υπόσταση.**

**Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΑΕ θα λαμβάνει τις δικές του αποφάσεις και θα αποτελείται από άτομα που διορίζονται από το Υπουργικό.**

### **Σχόλια:**

#### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

α)Με βάση το σχόλιο τους διαφωνούν στη συμπερίληψη στο νομοσχέδιο των άρθρων και προνοιών σύμφωνα με τις οποίες παραχωρείται εξουσία στην ΕΚΚ να εκδίδει οδηγίες που χρήζουν περαιτέρω χειρισμού σε σχέση με το Νόμο.

β)Οι πρόνοιες πρέπει να περιληφθούν στο νομοσχέδιο και να είναι ενιαίες για όλα τα μέλη των Ταμείων.

#### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου:**

Η ΕΚΚ έχει τοποθετηθεί σε σχέση με αυτό το θέμα στη σχετική Δήλωση Πολιτικής. Επίσης έχει ενημερώσει το Υπουργείο Οικονομικών για τους ενδοιασμούς που έχει σε σχέση με την περαιτέρω εκχώρηση εξουσιών στη Διαχειριστική Επιτροπή του ΤΑΕ, ενόσω σε αυτή συμμετέχουν μέλη της αγοράς ως η παρούσα σύστασή της και ως αυτή παρέμεινε στο Νομοσχέδιο του Υπουργείου.

### Θέση του Υπουργείου Οικονομικών

**Το Ταμείο Αποζημίωσης Επενδυτών συστήνεται δυνάμει Νόμου και αποσκοπεί στην κάλυψη της αποζημίωσης του καλυπτόμενου πελάτη που συμμετέχει σε αυτό.**

**Η σύσταση και ο τρόπος λειτουργίας της Διαχειριστικής Επιτροπής του ΤΑΕ διασφαλίζει την καλή λειτουργία και ανεξαρτησία τόσο με τη συνεισφορά του επόπτη, του κράτους και εμπλεκόμενων φορέων.**

**Ταυτόχρονα σημειώνουμε ότι σκοπός της Διαχειριστικής Επιτροπής είναι η Διαχείριση και μόνο του κεφαλαίου των ταμείων και η υλοποίηση των αποφάσεων των αρμόδιων εποπτικών αρχών.**

**Θα προστεθεί διάταξη στο νομοσχέδιο η οποία θα δίνει το δικαίωμα στην Διαχειριστική Επιτροπή του ΤΑΕ να μπορεί να κινηθεί νομικά κατά παντός υπευθύνου για πράξεις ή παραλείψεις του, για αποζημιώσεις στις περιπτώσεις που το ΤΑΕ αναγκάστηκε να καλύψει λόγω έλλειψης κεφαλαίων του μέλους ένεκα πράξης ή παράλειψης η οποία συντελείται με δόλο ή αμέλεια από οποιοδήποτε πρόσωπο έκτων αξιωματούχων ή πρόσωπα που έχουν νευραλγικές θέσεις (Key functions holders).**

### Θέμα 10: Ανώτατο όριο στις έκτακτες εισφορές

#### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Να τροποποιηθεί η Οδηγία ΟΔ 87-07 του 2019 της ΕΚΚ ούτως ώστε να τεθεί ανώτατο όριο στις έκτακτες εισφορές που μπορεί να κληθεί να καταβάλει ένα μέλος του Ταμείου και να μην μπορεί σε καμία περίπτωση να υπερβαίνει το 5% του κύκλου εργασιών του κάθε μέλους για να αποφεύγεται ο συστημικός κίνδυνος.

#### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου**

Τυχόν καθορισμός της έκτακτης εισφοράς θα πρέπει να γίνει με τρόπο που να διασφαλίζει ότι το ΤΑΕ θα είναι σε θέση να έχει πρόσβαση σε επαρκείς πόρους σε ένα δυσμενές σενάριο. Σε αντίθετη περίπτωση, το ΤΑΕ θα βρεθεί αντιμέτωπο με απαιτήσεις επενδυτών που δεν είναι σε θέση να καταβάλει, με αποτέλεσμα να τεθεί ενδεχομένως εν αμφιβόλω η ορθότητα της μεταφοράς της Οδηγίας σε εθνικό δίκαιο, καθότι δεν θα έχει διασφαλίσει ότι θα παρέχονται στους επενδυτές τα δικαιώματα που έχουν δυνάμει του Δικαίου της Ένωσης.

Σε αυτή την περίπτωση ανακύπτει το ερώτημα εάν το κράτος θα κληθεί να καλύψει τα εν λόγω ποσά, καθώς επίσης τι θα σημαίνει για την εμπιστοσύνη των επενδυτών η αδυναμία ενός μέλους να αποδώσει σε αυτούς τα οφειλόμενα, η οποία θα

συνοδεύεται με ταυτόχρονη αδυναμία του ΤΑΕ να αποδώσει στους επενδυτές την αποζημίωση που δικαιούνται.

Σημειώσαμε και τις έντονες επιφυλάξεις σε σχέση με την οριοθέτηση της έκτακτης εισφοράς στην παρούσα φάση. Στην περίπτωση που το Υπουργείο Οικονομικών επιθυμεί να οριοθετήσει η έκτακτη εισφορά, θεωρούμε ότι θα πρέπει να προστεθεί πρόνοια στη βάση της οποίας εάν παραστεί ανάγκη για επιβολή έκτακτης εισφοράς και τα κεφάλαια που σωρευθούν δεν θα επαρκούν για να αποζημιωθούν οι επενδυτές, τα σχετικά ποσά θα παρασχεθούν στο ΤΑΕ από το κράτος αμέσως μετά την κοινοποίηση του ποσού από την ΕΚΚ.

### Θέση Υπουργείο Οικονομικών

Εκφράζονται επιφυλάξεις/ενδοιασμοί για τον καθορισμό του ανώτατου ορίου του 5% για τις έκτακτες εισφορές καθ'ότι σε περίπτωση που οι πόροι του ταμείου δεν επαρκούν για κάλυψη των καλυπτόμενων πελατών τότε το ΤΑΕ θα βρεθεί αντιμέτωπο με υποχρεώσεις που δεν θα μπορεί να καλύψει.

Σε αυτή την περίπτωση η εμπλοκή του κράτους πρέπει να αποφευχθεί, όπως αναφέρεται και στις προοιμιακές σκέψεις της Οδηγίας.

Σύμφωνα με την Οδηγία 97/9/ΕΚ:

1) το κόστος της χρηματοδότησης των συστημάτων αυτών πρέπει, καταρχή να φέρουν οι ίδιες οι επιχειρήσεις επενδύσεων και αφετέρου ότι η χρηματοδοτική ικανότητα των συστημάτων αυτών πρέπει να είναι ανάλογη προς τις υποχρεώσεις τους ότι ωστόσο, αυτό δεν πρέπει να υπονομεύει τη σταθερότητα του χρηματοοικονομικού συστήματος του οικείου κράτους μέλους (recital 23).

2) η παρούσα οδηγία δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα τη θεμελίωση ευθύνης των κρατών μελών ή των αρμόδιων αρχών τους έναντι των επενδυτών, εφόσον έχει μεριμνήσει για τη σύσταση ή την επίσημη αναγνώριση ενός ή περισσότερων συστημάτων αποζημίωσης ή προστασίας των επενδυτών υπό τους όρους που καθορίζονται στην παρούσα οδηγία. Συνεπώς από τη στιγμή σύστασης των Ταμείων, το κράτος απαλλάσσεται από οποιαδήποτε ευθύνη χρηματοδότησης ή κάλυψης των αναγκών των ταμείων.

## **Θέμα 11: Μέγιστό Ποσό συνεισφοράς**

### **Σχόλια**

#### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Είναι απαραίτητο να υπάρχει ρητή πρόνοια για μέγιστο ποσό συνεισφοράς και σε καμία περίπτωση δεν πρέπει να είναι ανοικτό και να επαφίεται στην κρίση οποιουδήποτε. Θεωρητικά το ΤΑΕ έχει πρόσβαση στα κεφάλαια των Μελών του χωρίς διάρκεια και όριο. Ο Καθορισμός των έκτακτων συμπληρωματικών εισφορών των Μελών θα πρέπει να εμπίπτει στις ευθύνες της Διαχειριστικής Επιτροπής του ΤΑΕ και όχι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου:**

Αναφορικά με τη θέση σχολιαστή ότι ο καθορισμός των έκτακτων συμπληρωματικών εισφορών των Μελών θα πρέπει να εμπίπτει στις ευθύνες της Διαχειριστικής Επιτροπής του ΤΑΕ και όχι της ΕΚΚ, θα θέλαμε να σημειώσουμε ότι η ΕΚΚ έχει τοποθετηθεί σε σχέση με αυτό το θέμα στη σχετική Δήλωση Πολιτικής. Επίσης έχει ενημερώσει το Υπουργείο Οικονομικών για τους ενδοιασμούς που έχει σε σχέση με την περαιτέρω εκχώρηση εξουσιών στη Διαχειριστική Επιτροπή του ΤΑΕ, ενόσω σε αυτή συμμετέχουν μέλη της αγοράς ως η παρούσα σύστασή της και ως αυτή παρέμεινε στο Νομοσχέδιο του Υπουργείου.

### **Θέση Υπουργείο Οικονομικών**

**Είναι αρμοδιότητα των εποπτικών αρχών ο καθορισμός του μέγιστου ποσού συνεισφοράς.**

## **Θέμα 12: Κατηγοριοποίηση Μελών ΤΑΕ αναλόγως κινδύνου**

### **Σχόλια**

#### **Κυπριακός Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών:**

Τα μέλη των ΤΑΕ να κατηγοριοποιηθούν με βάση τον κίνδυνο που ενδεχομένως να δημιουργηθεί το κάθε ένα σε τρεις κατηγορίες χαμηλού, μέσου και υψηλού κινδύνου. Η βάση διαχωρισμού στις τρεις κατηγορίες θα πρέπει να είναι ο εγγενής κίνδυνος που έχουν οι χρηματοοικονομικές εταιρείες. Με βάση τη διαβάθμιση τους θα είναι και η σχετική συνεισφορά τους (αυξημένος κίνδυνος= αυξημένη συνεισφορά)

#### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου:**

Θα θέλαμε αρχικά να σημειώσουμε ότι ο υπολογισμός της ετήσιας εισφοράς γίνεται στη βάση των επιλέξιμων κεφαλαίων και χρηματοοικονομικών μέσων των καλυπτόμενων πελατών του εκάστοτε μέλους του ΤΑΕ. Συνεπώς ήδη ένας βασικός παράγοντας κινδύνου λαμβάνεται υπόψη κατά τον υπολογισμό της ετήσιας εισφοράς.

Η ΕΚΚ έχει πρόθεση να εξετάσει περαιτέρω το εν λόγω θέμα.

### Θέση Υπουργείο Οικονομικών

Το θέμα έχει αναφερθεί και στο παρελθόν. Όπως σημειώθηκε για τα σχόλια αναφορικά με το άρθρο 5 του νομοσχεδίου, το Υπουργείο Οικονομικών έχει την άποψη ότι ο κίνδυνος μπορεί να αντιμετωπιστεί με διαφορετική εισφορά στο ταμείο από τα μέλη με βάση των κίνδυνο, το είδος των υπηρεσιών κτλ. Ο κίνδυνος φυσικά αντιμετωπίζεται κατά κύριο λόγο, και με την λήψη εποπτικών ενεργειών από τον επόπτη, όταν εντοπίζεται κάποια συστημική αδυναμία ή προβληματική πρακτική από τα μέλη.

### Θέμα 13 : Άρθρο 5 παράγραφος 3 της Οδηγίας

#### **Διακριτική Ευχέρεια**

Εάν η Εθνική νομοθεσία το επιτρέπει, και εφόσον συναινέσουν ρητά οι αρμόδιες αρχές οι οποίες χορήγησαν την άδεια λειτουργίας μια επιχείρηση επενδύσεων που αποκλείσθηκε από το σύστημα αποζημίωσης επενδυτών μπορεί να συνεχίσει να έχει τη δυνατότητα παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εάν, πριν από τον αποκλεισμό της, προβλέψει εναλλακτικές ρυθμίσεις αποζημίωσης που να εξασφαλίζουν στους επενδυτές κάλυψη τουλάχιστον ισοδύναμη με την κάλυψη που παρέχει το επίσημα αναγνωρισμένο σύστημα και να έχουν χαρακτηριστικά ισοδύναμα με τα χαρακτηριστικά του συστήματος.

#### **Σχόλια**

##### **Atlantic Insurances:**

Δεν συμφωνούμε με την πρόνοια αυτή. Με το παρόν σύστημα αποζημιώσεων τα μέλη του Ταμείου καλούνται να συνεισφέρουν από τα κεφάλαια τους μεγάλα ποσά ώστε να μπορέσει να λειτουργήσει το σύστημα.

Θεωρούμε ότι πρέπει να δοθεί στα μέλη, αν το επιθυμούν, η δυνατότητα εναλλακτικών ρυθμίσεων αποζημίωσης που να εξασφαλίζουν στους επενδυτές κάλυψη τουλάχιστον ισοδύναμη με την κάλυψη που παρέχει το επίσημα αναγνωρισμένο σύστημα π.χ. ασφαλιστικό συμβόλαιο.

##### **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου:**

Αναφορικά με το αίτημα για εναλλακτικές ρυθμίσεις αποζημίωσης και την τοποθέτηση του Υπουργείο Οικονομικών ότι αυτό είναι διακριτικής ευχέρεια του Άρθρου 5 (3) της Οδηγίας 97/9 που δεν εξασκήθηκε θα θέλαμε να σημειώσουμε τα εξής:

Το Άρθρο 5(3) προνοεί για τη συνέχιση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από μέλος του ΤΑΕ που διαγράφηκε από το ΤΑΕ για λόγους μη συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις που υπέχει έναντι του Συστήματος Αποζημίωσης Επενδυτών υπό τον όρο να υπάρχουν τέτοιες εναλλακτικές ρυθμίσεις αποζημίωσης που επιτυγχάνουν τουλάχιστον ισοδύναμο αποτέλεσμα με το ΤΑΕ και η Εποπτική Αρχή συναίνει ρητώς σε κάτι τέτοιο. Αυτό διότι η συμμετοχή σε σύστημα αποζημίωσης είναι προϋπόθεση για την κατοχή άδειας λειτουργίας

### Υπουργείο Οικονομικών:

**Η Διακριτική Ευχέρεια δεν εξασκήθηκε στο Νομοσχέδιο καθ'ότι κρίθηκε ότι με αυτή δεν διασφαλίζονται τα συμφέροντα του επενδυτή και εγκυμονεί κινδύνους ως προς τη χρηματοδότηση των ταμείων.**

### **Θέμα 14: Γενικά σχόλια από Atlantic Insurances**

Στο νομοσχέδιο έχουν εντοπιστεί παραλήψεις όπως π.χ.

- Δεν υπάρχει πρόνοια για την εκλογή προέδρου της διαχειριστικής επιτροπής του Ταμείου ενώ υπάρχει ρύθμιση για την εκλογή αντιπροέδρου και ταμιά.
- Δεν υπάρχει πρόνοια για ενημέρωση Μελών σχετικά με την οικονομική κατάσταση του Ταμείου και τις μερίδες τους.
- Ενώ υπάρχει πρόνοια για σύγκλιση γενικής συνέλευσης των μελών, δεν καθορίζονται το χρονικό σημείο που πρέπει να συγκαλείται ούτε τα θέματα που θα εξετάζει. Αυτά επαφίενται σε αποφάσεις της Εποπτικής Αρχής. Είναι ξεκάθαρο, όπως έχει συνταχθεί το νομοσχέδιο, ότι δεν υπάρχουν θέματα που μπορεί να εξετάσει η γενική συνέλευση των μελών (πέραν της εκλογής Μελών στη διαχειριστική επιτροπή) αφού όλα τα θέματα εξετάζονται και αποφασίζονται από την εποπτική αρχή (η οποία έχει και πρόβλημα σύγκρουσης συμφερόντων)
- Γενικά, υπάρχει έλλειψη διαφάνειας σε πολλές λειτουργίες του Ταμείου

### Θέση Υπουργείο Οικονομικών

**Τα πιο πάνω μπορούν να ρυθμιστούν με Οδηγίες των εποπτικών αρχών.**