

Ενημερωτική σειρά άρθρων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς:

**Αμοιβαία Κεφάλαια: Τι είναι και σε τι διαφέρουν
από τις άλλες μορφές επένδυσης**

**Οι νέες νομοθετικές ρυθμίσεις
δημιουργούν ευνοϊκότερες συνθήκες
για ανάπτυξη των Αμοιβαίων Κεφαλαίων
στην Κύπρο και προσέλκυση
ξένων οργανισμών και κεφαλαίων**

Τελευταίως γίνονται διάφορες συζητήσεις για την ανάπτυξη του τομέα των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Κύπρο. Αφορμή υπήρξε η πρόσφατη αλλαγή στη φορολογική νομοθεσία που έχει ψηφιστεί από τη Βουλή, η οποία ουσιαστικά εξαλείφει τα εμπόδια και ανοίγει τον δρόμο για την αποτελεσματική λειτουργία των αμοιβαίων κεφαλαίων στη χώρα μας.

Με βάση τα πιο πάνω, το άρθρο αυτό έρχεται να εξηγήσει με απλό και κατανοητό τρόπο τι είναι τα αμοιβαία κεφάλαια, σε τι διαφέρουν από άλλες μορφές επένδυσης και ποιες είναι οι πρόσφατες αλλαγές στη νομοθεσία που τα επηρεάζουν.

Τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν συλλογικά επενδυτικά σχέδια ή οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕ). Ο όρος «συλλογικών» υπονοεί μία κοινή περιουσία, η οποία δημιουργείται από την εισφορά χρημάτων από πολλούς επενδυτές. Ανάλογα με το ποσό που συνεισφέρει ο κάθε επενδυτής, γίνεται και κάτοχος του αντίστοιχου μέρους αυτής της περιουσίας με τη μορφή μεριδίων. Δηλαδή ο επενδυτής συμμετέχει στους οργανισμούς αυτούς αγοράζοντας μερίδια και έτσι ο αριθμός των μεριδίων που του ανήκουν εξαρτάται από το ποσό των χρημάτων που έχει επενδύσει. Το (συνολικό) κεφάλαιο του ΟΣΕ διαχειρίζεται ένας φορέας από εξειδικευμένους και έμπειρους διαχειριστές (fund managers) με βάση προκαθορισμένη επενδυτική πολιτική. Η απόδοση (κέρδος) των επενδύσεων αναλογεί στους μεριδιούχους-επενδυτές ανάλογα με το μερίδιο τους.

Οι ΟΣΕ διαφέρουν από τις άλλες μορφές επενδύσεων σε κινητές αξίες, μετοχές και χρεόγραφα. Η αρχή που διέπει τους ΟΣΕ είναι ότι ο επενδυτής ο οποίος συμμετέχει με οποιοδήποτε ποσό στον οργανισμό, αποκτά τη διαπραγματευτική δύναμη ολόκληρου του ΟΣΕ. Δηλαδή, καθώς η κάθε επένδυση σε μερίδιο ΟΣΕ αποτελεί ένα μέρος μιας ευρύτερης επένδυσης, οι επενδυτές σαν σύνολο επιτυγχάνουν καλύτερες αποδόσεις από το αν επένδυαν τα χρήματά τους ως ανεξάρτητες μονάδες. Επίσης, ο επενδυτικός κίνδυνος είναι μειωμένος στο βαθμό που το συνολικό ποσό του ΟΣΕ κατανέμεται σε πολλές και διαφορετικές μορφές επένδυσης, δηλαδή ο κίνδυνος διασπείρεται. Ο επενδυτικός κίνδυνος μειώνεται επίσης διότι το συνολικό ενεργητικό του ΟΣΕ τυγχάνει διαχείρισης από έμπειρους διαχειριστές που έχουν περισσότερη εξειδικευμένη γνώση και χρόνο να διαθέσουν στην μελέτη της κάθε επενδυτικής επιλογής.

Οι νομοθετικές τροποποιήσεις που εγκρίθηκαν πρόσφατα στην Κύπρο βελτιώνουν σε σημαντικό βαθμό το φορολογικό περιβάλλον για τα συλλογικά επενδυτικά σχέδια. Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις, τα έσοδα από τόκους των συλλογικών επενδυτικών σχεδίων φορολογούνται μόνο με εταιρική φορολογία (10%) και απαλλάσσονται από την καταβολή αμυντικής εισφοράς. Τα εισοδήματα από μερίσματα που λαμβάνουν κυπριακές εταιρείες από εταιρείες του εξωτερικού απαλλάσσονται από έκτακτη αμυντική εισφορά ασχέτως του ποσοστού συμμετοχής του συλλογικού επενδυτικού σχεδίου στο μετοχικό τους κεφάλαιο. Καταργείται δηλαδή, η προϋπόθεση το συλλογικό επενδυτικό σχέδιο να κατέχει ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου της ξένης εταιρείας μεγαλύτερο του 1% ώστε να μπορεί να απαλλαγεί από την καταβολή έκτακτης αμυντικής εισφοράς. Τα κέρδη που διανέμονται στους μεριδιούχους υπόκεινται σε 15% έκτακτη αμυντική εισφορά για τα φυσικά πρόσωπα ενώ απαλλάσσονται τα νομικά πρόσωπα ή τα φυσικά πρόσωπα που δεν είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Επίσης, τα κέρδη από τη διάθεση μεριδίων σε συλλογικά επενδυτικά σχέδια απαλλάσσονται από τη φορολογία φυσικού ή νομικού προσώπου και δεν υπόκειται σε έκτακτη αμυντική εισφορά.

Οι πιο πάνω αλλαγές, που είναι αποτέλεσμα της τροποποίησης του Νόμου περί Φορολογίας του Εισοδήματος και του Νόμου περί της Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα, στοχεύουν στην ανάπτυξη και λειτουργία των συλλογικών επενδυτικών σχεδίων στην Κύπρο. Ο τομέας δεν μπόρεσε να αναπτυχθεί στον τόπο μας, παρά το γεγονός ότι υπήρχε σχετική νομοθεσία εδώ και αρκετά χρόνια, λόγω της ασάφειας στο φορολογικό σύστημα. Επομένως, οι νέες ρυθμίσεις έρχονται, μέσω της απάλειψης αντικινήτρων, να δημιουργήσουν ευνοϊκές συνθήκες για την προσέλκυση ξένων οργανισμών και κεφαλαίων στην Κύπρο για την ενδυνάμωση της οικονομίας και το καλό του τόπου.

Ενημερωτική σειρά άρθρων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Για τα προηγούμενα άρθρα μπορείτε να απευθυνθείτε στον διαδικτυακό τόπο <http://cysec.gov.cy>