



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΠΡΟΣ : Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ : 6 Νοεμβρίου 2012
ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : ΕΓ144-2011-20
ΑΡ. ΦΑΚΕΛΟΥ : Ε.Κ. 6.1.14
ΘΕΜΑ : Απόκτηση ή αύξηση ειδικής συμμετοχής σε ΚΕΠΕΥ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (‘η Επιτροπή’) επιθυμεί, με την παρούσα εγκύκλιο, να ενημερώσει τις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (‘οι ΚΕΠΕΥ’) για τα ακόλουθα:

Α) Απόκτηση ή αύξηση ειδικής συμμετοχής¹ - άρθρο 33(1)(α) του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007, ως εκάστοτε ισχύει (‘ο Νόμος’)

Το άρθρο 33(1)(α) του Νόμου αναφέρει ότι: «Πρόσωπο, το οποίο, μεμονωμένα ή σε συνεννόηση² με άλλα πρόσωπα, έχει αποφασίσει είτε να αποκτήσει, άμεσα ή έμμεσα, ειδική συμμετοχή σε ΚΕΠΕΥ, είτε να αυξήσει περαιτέρω, άμεσα ή έμμεσα, την ειδική συμμετοχή του σε ΚΕΠΕΥ, ούτως ώστε η αναλογία των δικαιωμάτων ψήφου ή του κεφαλαίου που κατέχει να φθάνει ή να υπερβαίνει τα κατώτατα όρια του είκοσι τοις εκατόν (20%), του τριάντα τοις εκατόν (30%) ή του πενήντα τοις εκατόν (50%) ή η ΚΕΠΕΥ να καταστεί θυγατρική του, απευθύνει γραπτή κοινοποίηση στην Επιτροπή».

Διαδοχικές έμμεσες συμμετοχές (cascading holdings)

Στην περίπτωση έμμεσων μετόχων που κατέχουν ειδική συμμετοχή σε ΚΕΠΕΥ, όπως διαδοχικές έμμεσες συμμετοχές (cascading holdings) που εκτείνονται σε διαφορετικά κράτη μέλη και στην αλυσίδα συμμετοχών περιλαμβάνονται ιδρύματα³, το άμεσο ίδρυμα που προτίθεται να αποκτήσει συμμετοχή οφείλει να προβεί σε κοινοποίηση προς τις αρμόδιες εποπτικές αρχές όλων των υπό αναφορά κρατών μελών. Σε περίπτωση όπου προτείνεται απόκτηση άμεσης συμμετοχής σε ΚΕΠΕΥ, η τελική απόφαση, αναφορικά με την αξιολόγηση, λαμβάνεται από την Επιτροπή.

¹ Ο όρος «ειδική συμμετοχή» έχει την έννοια που δίδεται στο άρθρο 2(1) του Νόμου.

² Ο όρος «συνεννόηση» έχει την έννοια που δίδεται στο άρθρο 33(1)(β) του Νόμου.

³ Ο όρος «ιδρύματα» έχει την έννοια που δίδεται στην παράγραφο 1, Κεφάλαιο 1, Μέρος Α της Οδηγίας ΟΔ144-2007-05.

Στην περίπτωση έμμεσων μετόχων που κατέχουν ειδική συμμετοχή σε ΚΕΠΕΥ, όπως διαδοχικές έμμεσες συμμετοχές που εκτείνονται σε τρίτες χώρες, η τελική απόφαση, αναφορικά με την αξιολόγηση, λαμβάνεται από την Επιτροπή, όπου προτείνεται απόκτηση συμμετοχής σε ΚΕΠΕΥ, τόσο άμεσης όσο και έμμεσης.

Θυγατρικές εταιρείες

Εάν το στοχευμένο ίδρυμα που σχετίζεται άμεσα με την προτεινόμενη απόκτηση συμμετοχής ελέγχει, άμεσα ή έμμεσα, θυγατρικές εταιρείες που είναι ιδρύματα που υπόκεινται στην εποπτεία αρμόδιων εποπτικών αρχών σε άλλα κράτη μέλη, κάθε μια από αυτές τις θυγατρικές εταιρείες θεωρείται, επίσης, έμμεσα, ως «στοχευμένο ίδρυμα». Συνεπώς, οι αρμόδιες εποπτικές αρχές που είναι υπεύθυνες για την προληπτική εποπτεία αυτών των θυγατρικών εταιρειών θα προσδιορίζονται ως «αρχές που εποπτεύουν το στοχευμένο ίδρυμα» και ο υποψήφιος αγοραστής οφείλει να κοινοποιεί την προτεινόμενη απόκτηση συμμετοχής του σε κάθε μία από τις αρχές αυτές. Σε τέτοιες περιπτώσεις, η τελική απόφαση αναφορικά με την αξιολόγηση λαμβάνεται από κάθε μια από τις αρμόδιες αρχές σε σχέση με το ίδρυμα που αυτή εποπτεύει.

B) Ειδική συμμετοχή και σημαντική επιρροή – άρθρο 2(1) του Νόμου

Το άρθρο 2(1) του Νόμου αναφέρει ότι: «*‘ειδική συμμετοχή’ σημαίνει την άμεση ή έμμεση συμμετοχή σε ΕΠΕΥ, η οποία αντιπροσωπεύει τουλάχιστον το δέκα τοις εκατόν (10%) του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου μιας ΕΠΕΥ, κατά τα οριζόμενα στα άρθρα 28, 29 και 30 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου, λαμβανομένων υπόψη των όρων για την άθροιση τους που προβλέπονται στα άρθρα 34 και 35 του εν λόγω Νόμου, ή που επιτρέπει την άσκηση σημαντικής επιρροής στη διοίκηση της ΕΠΕΥ, στην οποία υφίσταται η εν λόγω συμμετοχή·*»

Η Επιτροπή ερμηνεύει ότι ο όρος «σημαντική επιρροή» που αναφέρεται πιο πάνω περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την επιρροή που ασκεί ένας υποψήφιος αγοραστής στη διεύθυνση/διοίκηση της ΚΕΠΕΥ, στην οποία προτείνεται η απόκτηση συμμετοχής, λόγω της συμμετοχής του. Κατά περίπτωση, παρόλο που η προτεινόμενη συμμετοχή είναι κάτω από 10%, εντούτοις η διάρθρωση του καθεστώτος ιδιοκτησίας της ΚΕΠΕΥ, στην οποία προτείνεται η απόκτηση συμμετοχής και η συγκεκριμένη εμπλοκή του υποψήφιου αγοραστή στη διεύθυνση της, δημιουργούν σημαντική επιρροή ακόμη και σε αυτό το χαμηλό επίπεδο, καθιστώντας την ανάγκη γραπτής κοινοποίησης προς την Επιτροπή, δυνάμει του άρθρου 33(1)(α) του Νόμου (για παράδειγμα, η συμμετοχή που έχει ο υποψήφιος αγοραστής του επιτρέπει να διορίζει εκπρόσωπο στο διοικητικό συμβούλιο της ΚΕΠΕΥ).

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς