



9 Οκτωβρίου 2020

Νομοθετικές εξελίξεις στο πλαίσιο του Ν. 4706/2020 περί εταιρικής διακυβέρνησης

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε πρόσφατα: Α) την υπ' αρ. 60 Εγκύκλιο με θέμα «Κατευθυντήριες γραμμές για την Πολιτική Καταλληλότητας του άρθρου 3 του ν. 4706/2020» και Β) την Απόφαση 1Α/890/18.9.2020 του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής με θέμα «Εξειδίκευση του συστήματος προσδιορισμού, υπολογισμού και επιμέτρησης του ύψους των κυρώσεων ανά παράβαση που επιβάλλονται δυνάμει του άρθρου 24 του ν. 4706/2020».

Α) Πολιτική Καταλληλότητας

Η υπ' αρ. 60 Εγκύκλιος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς («Εγκύκλιος»), ορίζει ως Πολιτική Καταλληλότητας το σύνολο των αρχών και κριτηρίων που εφαρμόζονται κατά την επιλογή, αντικατάσταση και ανανέωση της θητείας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου («Δ.Σ.»), στο πλαίσιο της αξιολόγησης της καταλληλότητάς τους, η οποία διακρίνεται σε ατομική και συλλογική.

Εφαρμογή, παρακολούθηση και αναθεώρηση της Πολιτικής Καταλληλότητας

- Η Πολιτική Καταλληλότητας διαμορφώνεται και εγκρίνεται από το Δ.Σ., υποβάλλεται για έγκριση στη Γενική Συνέλευση και αναρτάται επικαιροποιημένη στον ιστότοπο της εταιρείας. Σύμφωνα με την Εγκύκλιο, κατά τη διαμόρφωση και παρακολούθηση της εφαρμογής της Πολιτικής Καταλληλότητας, το Δ.Σ. δύναται να συνεπικουρείται από άλλες μονάδες της εταιρείας (ενδεικτικά, τις μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Ανθρώπινου Δυναμικού και τη Νομική Υπηρεσία).
- Η ετήσια Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης της εταιρείας περιλαμβάνει αναφορά στην Πολιτική Καταλληλότητας.

Αρχές Πολιτικής Καταλληλότητας

- Η Πολιτική Καταλληλότητας πρέπει να είναι σύμφωνη με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας της εταιρείας και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που η τελευταία εφαρμόζει.
- Η Πολιτική Καταλληλότητας πρέπει να προβλέπει ότι το Δ.Σ. διαθέτει κατάλληλη σύνθεση και επαρκή αριθμό μελών, ενώ θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη της και την ειδικότερη περιγραφή των αρμοδιοτήτων κάθε

μέλους Δ.Σ..

- Τέλος, η Πολιτική Καταλληλότητας πρέπει να ορίζει με σαφήνεια τα ζητήματα της επανεξέτασης της καταλληλότητας των υφιστάμενων μελών Δ.Σ. και της διαδικασίας διαδοχής τους μετά από αποχωρήσεις.

Κριτήρια αξιολόγησης Καταλληλότητας

- Σύμφωνα με την Εγκύκλιο, η αξιολόγηση της ατομικής καταλληλότητας γίνεται με βάση τα παρακάτω κριτήρια, τα οποία εφαρμόζονται για όλα τα μέλη Δ.Σ., ανεξαρτήτως της ιδιότητάς τους:
 - Επάρκεια γνώσεων και δεξιοτήτων (εκπαίδευση, προηγούμενη εμπειρία, αποκτηθείσες γνώσεις και δεξιότητες).
 - Εχέγγυα Ήθους και Φήμη (έρευνα για τυχόν τελεσίδικες διοικητικές ή δικαστικές παραβάσεις εις βάρος του μέλους Δ.Σ.).
 - Σύγκρουση συμφερόντων (πρόβλεψη ειδικών διαδικασιών για τα μέλη Δ.Σ.).
 - Ανεξαρτησία κρίσης
 - Διάθεση επαρκούς χρόνου
- Για την αξιολόγηση της συλλογικής καταλληλότητας, η Εγκύκλιος προβλέπει ότι το Δ.Σ. πρέπει να διαθέτει συλλογικά τις απαραίτητες δεξιότητες για να ασκεί πραγματική διαχείριση και επίβλεψη της εταιρείας και, για τον σκοπό αυτό, προβαίνει σε ετήσια αυτοαξιολόγηση, για τον εντοπισμό τυχόν κενών ως προς τη συλλογική καταλληλότητα (η αξιολόγηση είναι δυνατό να γίνεται και από τρίτους συμβούλους).
- Έμφαση δίνεται στην επιλογή από τις εταιρείες μίας πολυσυνθετικής ομάδας μελών Δ.Σ., με κύριο

χαρακτηριστικό την εκπροσώπηση ανά φύλο (τουλάχιστον 25 % επί του συνόλου των μελών), και την έλλειψη διακρίσεων (εφαρμογή πολιτικής πολυμορφίας) κατά τη διαδικασία της επιλογής των μελών.

B) Εξειδίκευση συστήματος επιβολής κυρώσεων

Η Απόφαση 1Α/890/18.9.2020 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς («Απόφαση») εξειδικεύει το σύστημα προσδιορισμού, υπολογισμού και επιμέτρησης του ύψους των κυρώσεων για παραβάσεις των διατάξεων του Ν. 4706/2020, καθώς και εκείνων του Ν. 4449/2017 περί Επιτροπής Ελέγχου, οι οποίες διαπιστώνονται με απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- Παραβάτες μπορούν να είναι οι εταιρείες, τα μέλη Δ.Σ., τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ή οποιοδήποτε άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Ν. 4706/2020.
- Με την Απόφαση εξειδικεύονται, για πρώτη φορά, οι οκτώ παράγοντες/ κριτήρια που τίθενται ενδεικτικά από τον Νόμο για τον υπολογισμό και επιμέτρηση του ύψους των επαπειλούμενων κυρώσεων (βαρύτητα παράβασης, επίπτωση της παράβασης, βαθμός υπαιτιότητας, κλπ.). Τα κριτήρια αυτά δεν διαφέρουν ουσιωδώς από εκείνα που προέβλεπε το προϊσχύσαν πλαίσιο (Ν. 3016/2002), με την εξαίρεση της έμφασης που δίδεται για πρώτη φορά στον κίνδυνο πρόκλησης βλάβης στα συμφέροντα των μετόχων μειοψηφίας. Σημαντικό σημείο αποτελεί ο τρόπος αξιολόγησης του κριτηρίου της επίπτωσης της παράβασης στην εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, λαμβάνοντας, ιδίως, υπ' όψιν την επίδραση στην αγορά, τη συμμετοχή σε δείκτες αναφοράς, όπως, ενδεικτικά, τον FTSE/ASE Large Cap, τον MSCI Greece, την κεφαλαιοποίηση της εταιρείας ως ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου, το ύψος δανεισμού σε επενδυτές μέσω ομολόγων, τη διαπραγμάτευση παραγώγων με υποκείμενη αξία τη μετοχή ή τα ομόλογα της εταιρείας, το ύψος των εν λόγω ανοιχτών θέσεων, και τη διάρκεια ή τη συχνότητα της παράβασης.
- Οι επαπειλούμενες κυρώσεις, που συνίστανται σε επίπληξη ή χρηματικό πρόστιμο, προσδιορίζονται ανάλογα με τη σημαντικότητα της παράβασης. Ειδικώς, όσον αφορά στη διαδικασία υπολογισμού του ύψους του προστίμου, η Απόφαση ορίζει τέσσερα στάδια:
 - α) Το στάδιο προσδιορισμού της παράβασης,
 - β) το στάδιο επιμέτρησης των παραγόντων για τον προσδιορισμό του ύψους του προστίμου,
 - γ) το στάδιο της επιμέτρησης παραγόντων, αναφερόμενων ενδεικτικά εντός της Απόφασης, για την τυχόν επαύξηση ή μετριασμό του ύψους του προστίμου, και

δ) το στάδιο προσαύξησης του ύψους του προστίμου σε περίπτωση που πρόκειται για καθ' υποτροπήν παραβάσεις.

- Όσον αφορά στο δεύτερο στάδιο, οι παραβάσεις διακρίνονται, ανάλογα με τη σημαντικότητά τους, σε Λιγότερο Σημαντικές, Σημαντικές, και Πολύ Σημαντικές, και σταθμίζονται με τον βαθμό υπαιτιότητας του παραβάτη.
- Το τελικό ύψος του χρηματικού προστίμου εναπόκειται στην κρίση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όμως, σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υπερβεί τα ανώτατα όρια που έχουν τεθεί από τον Νόμο (έως τρία εκατομμύρια Ευρώ για όλους τους παραβάτες και, σε κάθε περίπτωση, για την εταιρεία έως πέντε τοις εκατό (5%) του συνολικού ετήσιου κύκλου εργασιών της).
- Σε περίπτωση υποτροπής, το συνολικό ύψος του χρηματικού προστίμου προσαυξάνεται.

Η Απόφαση αφορά παραβάσεις που τελούνται από την 17η Ιουλίου 2020 και έπειτα.

Επικοινωνία

Γεώργιος Ραουνάς

Γενικός Διευθυντής
T: + 30 210 60 62 186
E: graounas@kpmg.gr

Σοφία Γρηγοριάδου

Δικηγόρος / Deputy Managing Partner
T: + 30 210 60 62 159
E: sgrigoriadou@cpalaw.gr

www.cpalaw.gr

Περισσότερες πληροφορίες

kpmg.com/socialmedia



Η παρούσα έκδοση έχει σκοπό να παράσχει στον αναγνώστη γενική ενημέρωση επί των αναφερομένων θεμάτων. Καμία ενέργεια δεν πρέπει να γίνει χωρίς προηγουμένως να ληφθεί κατάλληλη επαγγελματική συμβουλή που θα στηρίζεται στα πραγματικά περιστατικά της κάθε περίπτωσης.

© 2020 KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε., Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του διεθνούς οργανισμού ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Limited, ιδιωτική Αγγλική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με εγγυητικές εισφορές. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.

Η KPMG International Limited είναι ιδιωτική Αγγλική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με εγγυητικές εισφορές και δεν παρέχει υπηρεσίες σε πελάτες. Καμία εταιρεία-μέλος δεν έχει εξουσία να υποχρεώνει ή να δεσμεύει την KPMG International ή οποιαδήποτε άλλη εταιρεία-μέλος έναντι τρίτων μερών, ούτε η KPMG International έχει τέτοια εξουσία να υποχρεώνει ή να δεσμεύει οποιαδήποτε εταιρεία μέλος.

Το όνομα και το λογότυπο της KPMG είναι εμπορικά σήματα που χρησιμοποιούνται με άδεια του διεθνούς οργανισμού της KPMG από τις ανεξάρτητες εταιρείες-μέλη