



*Ένωση Εισηγμένων Εταιρειών*

**Περίληψη υπόμνηματος για το υπό διαβούλευση ΝΣ  
περί Εταιρικής Διακυβέρνησης**

**Απρίλιος 2020**

**Οι γενικές παρατηρήσεις μας (ειδικότερη ανάλυση στο αναλυτικό μας υπόμνημα)**

- Τα ζητήματα που εντάσσονται στην θεματική της εταιρικής διακυβέρνησης θα πρέπει να ρυθμίζονται με μη αναγκαστικού δικαίου διατάξεις, όπου χωρεί δυνατότητα αποκλίσεων. Αυτή είναι εξάλλου και η επιλογή πολιτικής της ενωσιακής νομοθεσίας, η οποία περιορίζεται στην κατ' αναγκαστικού δικαίου παρουσίαση του κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η εταιρεία. Η επιλογή αυτή αντανακλάται επίσης και στις νομοθεσίες των περισσότερων χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Δεν είναι όλες οι εισηγμένες εταιρείες ίδιες και η ενιαία νομοθετική προσέγγιση ανόμοιων καταστάσεων προκαλεί μη επιτρεπτό διοικητικό βάρος και έχει σημαντικές αρνητικές εξωτερικότητες.
- Αντίθετα με την επιλογή πολιτικής του συγκεκριμένου νομοθετήματος, το ζήτημα της χρηματοδότησης και λειτουργίας εισηγμένων εταιρειών με μικρή κεφαλαιοποίηση σε ευρωπαϊκό επίπεδο αντιμετωπίζεται με μια προσπάθεια περιστολής του διοικητικού βάρους.
- Το νομοσχέδιο εισάγει ειδικότερους κανόνες σε σχέση με τον Ν. 4548/2018 επηρεάζοντας έτσι προς το χειρότερο το πλαίσιο της ευθύνης των μελών του διοικητικού συμβουλίου.
- Οι ρυθμίσεις ως αυστηρότερες των αντιστοίχων άλλων ευθέως ανταγωνιστικών αλλοδαπών επιχειρήσεων ή των προβλεπόμενων ελάχιστων της ενωσιακής νομοθεσίας αυξάνουν το κόστος των ελληνικών εισηγμένων που έχουν να ανταγωνιστούν ήδη πολύ μεγαλύτερες αλλοδαπές εταιρείες με καλύτερους όρους πρόσβασης σε φθηνή χρηματοδότηση και χωρίς τις δυσχέρειες της παρατεταμένης ύφεσης και κρίσης.
- Η προβλεπόμενη δήλωση συνέχειας επιχειρηματικής λειτουργίας προκαλεί περισσότερα προβλήματα από όσα λύνει, ενώ σε μεγάλο βαθμό το ζήτημα καλύπτεται ήδη από τη σχετική νομοθεσία.
- Είναι αδιανόητη η έλλειψη μεταβατικών διατάξεων.
- Η εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει να περιοριστεί σε αυτά που μπορεί να εποπτεύσει.

**Οι προτάσεις μας (ειδικότερη ανάλυση στο αναλυτικό μας υπόμνημα)**

- Κατάργηση του Ν. 3016/2002 και υιοθέτηση νομοθεσίας που θα προβλέπει απλά την υποχρεωτική συμμόρφωση με κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης ευρείας αποδοχής. Αυτό θα δώσει τη δυνατότητα αποκλίσεων για τις εισηγμένες, κατόπιν τεκμηρίωσης ("comply or explain").
- Εφόσον κριθεί απαραίτητη η θεσμοθέτηση κάποιων ελάχιστων κανόνων, αυτή δεν θα πρέπει να γίνει εις βάρος ενός συνεκτικού κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης, ενώ και για

## *Ένωση Εισηγμένων Εταιρειών*

αυτούς τους νέους κανόνες θα πρέπει να προβλέπεται επαρκής ευελιξία και παραμετροποίηση με βάση τις αρχές της αναλογικότητας. Ειδικότερα, θα πρέπει να προβλέπεται: δυνατότητα μη εφαρμογής κάποιων εκ των κανόνων με απόφαση της γενικής συνέλευσης της εταιρείας με σύμφωνη γνώμη της μειοψηφίας και επαρκή τεκμηρίωση του ΔΣ.

- Αποκλίσεις για εταιρείες μικρής ή μεσαίας κεφαλαιοποίησης (προτείνονται στο υπόμνημα μας ανά άρθρο του νομοσχεδίου).
- Κατάργηση οποιωνδήποτε αναφορών σε διατάξεις εταιρικού δικαίου και επαύξησης της ευθύνης ΔΣ.
- Υιοθέτηση μεγαλύτερης ευελιξίας στη σύνθεση των διοικητικών συμβουλίων των εισηγμένων εταιρειών μέσω της δυνατότητας υιοθέτησης διαφόρων μορφών εκλογής μελών ΔΣ πχ μέσω ψηφοδελτίων αναλογικής εκπροσώπησης όλων των μετόχων ή ρεαλιστικής περιγραφής του ρόλου των ανεξαρτήτων μελών και του τρόπου αξιολόγησης της ανεξαρτησίας τους (προτείνονται στο υπόμνημα μας ανά άρθρο του νομοσχεδίου).
- Ενίσχυση της ποιότητας της δήλωσης εταιρικής διακυβέρνησης (άρθρο 152 Ν.4548/2018) με αυξημένες εποπτικές αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως προς την ποιότητα των εξηγήσεων για τις αποκλίσεις από τον κώδικα που επιλέγουν να εφαρμόσουν οι εταιρείες.
- Υιοθέτηση πιστοποιητικού εταιρικής διακυβέρνησης κατά τα πρότυπα του φορολογικού πιστοποιητικού ή υιοθέτηση σε επίπεδο αγοράς scoring εταιρικής διακυβέρνησης.
- Μείωση του κόστους εποπτείας για τις εισηγμένες εταιρείες που έχουν αναπτυγμένα συστήματα εταιρικής διακυβέρνησης
- Δημιουργία αγοράς Μικρομεσαίων Εισηγμένων Επιχειρήσεων ως Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης με ακόμη λιγότερες υποχρεώσεις.
- Ειδικά τα θέματα που αφορούν χρηματοοικονομική πληροφόρηση και εσωτερικό έλεγχο θα πρέπει να μεταφερθούν, όπως και η εποπτεία των ενοποιημένων, ετήσιων και εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων και εκθέσεων, στην Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων.