



## Ένωση Κεφαλαιαγορών: διευκόλυνση της χρηματοδότησης των μικρών επιχειρήσεων μέσω των κεφαλαιαγορών

Βρυξέλλες, 24 Μαΐου 2018

**Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή πρότεινε σήμερα νέους κανόνες με σκοπό να δοθεί στις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) καλύτερη πρόσβαση σε χρηματοδότηση μέσω των δημόσιων (χρηματιστηριακών) αγορών.**

**Ως μέρος του θεματολογίου της ΕΕ για την Ένωση Κεφαλαιαγορών (CMU), η σημερινή πρωτοβουλία αναμένεται να βοηθήσει τις επιχειρήσεις της ΕΕ να αντλούν ευκολότερα και φθηνότερα χρηματοδότηση μέσω της αγοράς, ώστε να μπορούν να επεκτείνονται.**

Παρά τα πλεονεκτήματα που προσφέρει η εισαγωγή στο χρηματιστήριο, οι δημόσιες αγορές της ΕΕ δεν είναι εύκολο να προσελκύσουν νέους εκδότες για ΜΜΕ. Για τον λόγο αυτό, η Επιτροπή, όπως ανακοινώθηκε τον Ιούνιο του 2017 στην [ενδιάμεση επανεξέταση του σχεδίου δράσης για την Ένωση Κεφαλαιαγορών](#), επιθυμεί να προσαρμόσει τους ισχύοντες κανόνες της ΕΕ σχετικά με την πρόσβαση στις δημόσιες αγορές. Η πρόταση αυτή συμπληρώνει μια ευρεία σειρά μέτρων που έχουν ήδη εγκριθεί από την Επιτροπή μετά τη δρομολόγηση της Ένωσης Κεφαλαιαγορών με σκοπό τη βελτίωση της πρόσβασης των ΜΜΕ σε χρηματοδότηση μέσω της αγοράς.

Ο στόχος είναι, αφενός, να μειωθεί η γραφειοκρατία για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που προσπαθούν να εκδώσουν και να διαπραγματευθούν κινητές αξίες στις «αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ», μια νέα κατηγορία τόπου διαπραγμάτευσης για μικρούς εκδότες και, αφετέρου, να ενισχυθεί η ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων ΜΜΕ. Οι νέοι κανόνες θα εισαγάγουν μια πιο αναλογική προσέγγιση όσον αφορά τη στήριξη της εισαγωγής των ΜΜΕ σε δημόσιες αγορές, διασφαλίζοντας συγχρόνως την προστασία των επενδυτών και την ακεραιότητα της αγοράς.

Ο Βάλντις **Ντομπρόβσκις**, αντιπρόεδρος της Επιτροπής και επίτροπος αρμόδιος για τη Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα, τις Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες και την Ένωση Κεφαλαιαγορών, δήλωσε σχετικά: «*Η διεύρυνση της πρόσβασης των μικρότερων επιχειρήσεών μας σε χρηματοδότηση μέσω της αγοράς βρίσκεται στο επίκεντρο του σχεδίου για την Ένωση των Κεφαλαιαγορών. Σήμερα, από τα 20 εκατομμύρια ΜΜΕ στην Ευρώπη, μόνο 3 000 είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια. Αυτή την κατάσταση πρέπει να την αλλάξουμε. Προτείνουμε κανόνες που θα διευκολύνουν την πρόσβαση των ΜΜΕ σε ένα ευρύ φάσμα πηγών χρηματοδότησης σε όλα τα στάδια της ανάπτυξής τους και την άντληση κεφαλαίων στις δημόσιες αγορές.*»

Ο Γίρκι **Κάταϊνεν**, αντιπρόεδρος της Επιτροπής και επίτροπος αρμόδιος για την Απασχόληση, την Ανάπτυξη, τις Επενδύσεις και την Ανταγωνιστικότητα, δήλωσε τα εξής: «*Λαμβάνοντας υπόψη τον καιρίο ρόλο που διαδραματίζουν στη δημιουργία ανάπτυξης και θέσεων εργασίας οι ΜΜΕ που βρίσκονται σε φάση επέκτασης, είναι σημαντικό να προσφέρουμε όλα τα αναγκαία κίνητρα στις επιχειρήσεις αυτές προκειμένου να αναπτυχθούν. Μετά από σημαντικές προτάσεις που στοχεύουν στις ΜΜΕ, μεταξύ άλλων σχετικά με την πληθοχρηματοδότηση και τα κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών, τώρα διευκολύνουμε περαιτέρω την πρόσβαση των ΜΜΕ στις δημόσιες αγορές.*»

Με τη σημερινή πρωτοβουλία αναμένεται να αυξηθεί ο αριθμός των αρχικών δημόσιων προσφορών (ΑΔΠ) από ΜΜΕ, και οι εταιρείες που είναι εισηγμένες στις εν λόγω αγορές να μπορούν να προσελκύουν ένα ευρύτερο φάσμα επενδυτών. Μια πιο ρευστή αγορά θα διευκολύνει τη διαπραγμάτευση μετοχών ΜΜΕ, χάρη στον μεγάλο αριθμό αγοραστών και πωλητών, πράγμα που θα διευκολύνει τις ΜΜΕ να αντλούν κεφάλαια. Συγχρόνως, οι επενδυτές σε ΜΜΕ θα είναι σε θέση να μετατρέπουν πιο εύκολα τις επενδύσεις σε ρευστά διαθέσιμα, συμβάλλοντας τελικά στη δημιουργία θέσεων εργασίας και στην ανάπτυξη στην ΕΕ.

Κύριες αλλαγές των κανόνων που προτείνονται για την εισαγωγή των ΜΜΕ στις δημόσιες αγορές:

- Τροποποίηση των ισχυουσών υποχρεώσεων τήρησης μητρώων των προσώπων που έχουν πρόσβαση σε ευαίσθητες πληροφορίες σχετικά με τις τιμές, ώστε να αποφευχθεί η υπερβολική διοικητική επιβάρυνση για τις ΜΜΕ, διασφαλίζοντας παράλληλα τη δυνατότητα των αρμόδιων αρχών να διερευνούν υποθέσεις που αφορούν πράξεις προσώπων τα οποία κατέχουν προνομιακές πληροφορίες.
- Παροχή στους εκδότες που είναι επί τουλάχιστον τρία έτη εισηγμένοι σε αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ της

δυνατότητας να δημοσιεύουν ένα «ελαφρύτερο» ενημερωτικό δελτίο κατά τη μετάβασή τους σε ρυθμιζόμενη αγορά. Το ενημερωτικό δελτίο είναι νομικό έγγραφο με πληροφορίες που πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής προτού λάβει την απόφαση να επενδύσει στην εταιρεία. Η σημερινή πρόταση προχωρεί ακόμη περισσότερο από ό,τι οι ήδη αναθεωρημένοι και απλουστευμένοι κανόνες περί ενημερωτικού δελτίου όσον αφορά τη διευκόλυνση των επιχειρήσεων να αντλούν κεφάλαια από τις ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές.

- Διευκόλυνση των τόπων διαπραγμάτευσης που ειδικεύονται στην έκδοση ομολόγων να καταχωρούνται ως αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ. Αυτό θα επιτευχθεί με έναν νέο ορισμό της έννοιας του «εκδότη αποκλειστικά χρεωστικών τίτλων». Σύμφωνα με τον νέο ορισμό, εκδότες αποκλειστικά χρεωστικών τίτλων είναι οι εταιρείες που εκδίδουν ομόλογα αξίας κάτω των 50 εκατ. ευρώ εντός περιόδου 12 μηνών.
- Θέσπιση κοινού συνόλου κανόνων σχετικά με τις συμβάσεις ρευστότητας για τις αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ σε όλα τα κράτη μέλη, παράλληλα με τους εθνικούς κανόνες. Οι συμβάσεις ρευστότητας αποτελούν συμφωνίες μεταξύ εκδοτών και ενδιαμέσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών (τραπεζών ή επιχειρήσεων επενδύσεων) για την αγοραπωλησία μετοχών του εκδότη και εξ ονόματος αυτού. Με τον τρόπο αυτόν, ο ενδιάμεσος χρηματοπιστωτικός οργανισμός ενισχύει τη ρευστότητα των μετοχών.

Η πρωτοβουλία αυτή περιλαμβάνει μια νομοθετική πρόταση που επιφέρει τεχνικές τροποποιήσεις στον κανονισμό για την κατάχρηση της αγοράς και στον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο, και περαιτέρω τεχνικές τροποποιήσεις στις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις στο πλαίσιο της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II). Οι προτεινόμενες τροποποιήσεις αναμένεται να δώσουν ώθηση στην εισαγωγή εταιρειών στις αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ κατά τρόπο που διατηρεί τον πυρήνα των κανόνων που έχει θεσπίσει η ΕΕ με σκοπό την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στις χρηματοπιστωτικές αγορές μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση.

Η πρόταση κανονισμού για την τροποποίηση των κανόνων για την κατάχρηση της αγοράς και για το ενημερωτικό δελτίο θα συζητηθεί τώρα από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο. Οι τροποποιήσεις των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων στο πλαίσιο της οδηγίας MiFID II θα δημοσιευθούν τώρα στο διαδίκτυο ως έναυσμα διαβούλευσης τεσσάρων εβδομάδων, μετά την παρέλευση των οποίων θα εγκριθούν από την Επιτροπή και θα υποβληθούν στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο προς έλεγχο.

## Ιστορικό

Η διευκόλυνση της πρόσβασης των ΜΜΕ σε χρηματοδότηση σε κάθε στάδιο της ανάπτυξής τους κατέχει κεντρική θέση στο σχέδιο της Επιτροπής για την Ένωση Κεφαλαιαγορών. Έχουν ήδη επιτευχθεί πολλά για τη διευκόλυνση της πρόσβασης των ΜΜΕ σε χρηματοδότηση, ιδίως οι απλουστευμένοι κανόνες για το ενημερωτικό δελτίο. Επίσης τέθηκαν σε ισχύ τον Ιανουάριο του 2018 κανόνες για τις αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ που παρέχουν τη δυνατότητα σε μικρότερες επιχειρήσεις να αντλούν ίδια κεφάλαια και δανειακά κεφάλαια (ομόλογα). Αλλά πρέπει να γίνουν ακόμη περισσότερα: ο αριθμός των αρχικών δημόσιων προσφορών από ΜΜΕ είναι σήμερα μειωμένος κατά το ήμισυ σε σύγκριση με την περίοδο 2006-2007.

Οι εταιρείες που είναι εισηγμένες σε αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ υποχρεούνται να συμμορφώνονται με τους κανόνες της ΕΕ, όπως ο [κανονισμός για την κατάχρηση αγοράς](#), ο [κανονισμός για το ενημερωτικό δελτίο](#) ή η [οδηγία MiFID II](#). Ωστόσο, από πολλές απόψεις, το δίκαιο της ΕΕ δεν κάνει διάκριση μεταξύ μεγάλων και μικρότερων εταιρειών. Για παράδειγμα, ο κανονισμός για την κατάχρηση αγοράς εφαρμόζεται σε όλους τους εκδότες μετοχών, ανεξαρτήτως του μεγέθους τους. Με τις σημερινές προτάσεις, η Επιτροπή επιθυμεί να θεσπίσει ένα περισσότερο αναλογικό κανονιστικό περιβάλλον για τη στήριξη της εισαγωγής των ΜΜΕ σε δημόσιες αγορές, διασφαλίζοντας παράλληλα την προστασία των επενδυτών και την ακεραιότητα της αγοράς.

Η σημερινή πρόταση ανακοινώθηκε τον Ιούνιο του 2017 στην ενδιάμεση επανεξέταση του σχεδίου δράσης για την Ένωση Κεφαλαιαγορών και υποβάλλεται σε συνέχεια σημαντικών προκαταρκτικών εργασιών, συμπεριλαμβανομένης [δημόσιας διαβούλευσης που πραγματοποιήθηκε μεταξύ Δεκεμβρίου και Φεβρουαρίου 2018](#). Βασίζεται, επίσης, στα αποτελέσματα της [πρόσκλησης υποβολής στοιχείων σχετικά με το κανονιστικό πλαίσιο για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες](#). Οι προτάσεις είναι οι πρώτες μιας σειράς ενεργειών (η «Δέσμη μέτρων για την εισαγωγή των ΜΜΕ») που έχουν σχεδιαστεί για να βοηθήσουν στην αναζωογόνηση των αρχικών δημόσιων προσφορών (ΑΔΠ) από ΜΜΕ στην ΕΕ. Περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την εκπόνηση μελέτης για την έρευνα που πραγματοποιείται από τις ΜΜΕ, καθώς και σκέψεις σχετικά με τον ρόλο που θα μπορούσε να διαδραματίσει η δημόσια χρηματοδοτική στήριξη.

## Περισσότερες πληροφορίες

[ΥΠΟΜΝΗΜΑ](#)

[Σχέδιο δράσης για την Ένωση Κεφαλαιαγορών](#)

Αρμόδιοι επικοινωνίας:

[Vanessa MOCK](#) (+32 2 295 61 94)

[Letizia LUPINI](#) (+32 2 295 19 58)

Ερωτήσεις του κοινού: [Europe Direct](#) τηλεφωνικά [00 800 67 89 10 11](#) ή με [ηλεκτρονικό μήνυμα](#)