



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

Αμοιβαία Κεφάλαια



Γενικά

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια εδώ και δεκαετίες θεωρούνται διεθνώς ως μια από τις πιο αποτελεσματικές μορφές επένδυσης. Αποτελούν συλλογικά επενδυτικά σχέδια ή οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (Ο.Σ.Ε) και βασίζονται στην ιδέα ότι πολλοί επενδυτές, οι οποίοι έχουν την ίδια επενδυτική φιλοσοφία και κοινούς στόχους, συνενώνουν τα χρήματά τους αντί να τα επενδύσουν μόνοι τους, δημιουργώντας έτσι ένα μεγάλο ισχυρό κεφάλαιο το οποίο μοιράζεται σε μερίδια ίσης αξίας.

Την "κοινή" περιουσία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αναλαμβάνει να επενδύσει για λογαριασμό τους μια εξειδικευμένη Εταιρεία, η Εταιρεία Διαχείρισης, η οποία διαθέτει την κατάλληλη εμπειρία και τις απαιτούμενες γνώσεις στο χώρο των επενδύσεων. Η Εταιρεία Διαχείρισης επενδύει το σύνολο των χρημάτων των επενδυτών σε διάφορα επιλεγμένα αξιόγραφα (μετοχές, ομόλογα, καταθέσεις, προϊόντα χρηματαγοράς κ.ά.), στην Κύπρο και το εξωτερικό, σύμφωνα με συγκεκριμένη επενδυτική πολιτική ανάλογα με το είδος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, με στόχο την επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων και τον περιορισμό του αναλαμβανόμενου επενδυτικού κινδύνου. Η περιουσία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου φυλάσσεται σε μία Τράπεζα, η οποία ασκεί καθήκοντα Θεματοφύλακα.

Στην Κύπρο, αρμόδια ρυθμιστική και εποπτική αρχή των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, ενώ για τα Διεθνή Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια είναι η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου. Το ισχύον νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο καθώς και η πρόσφατη φορολογική μεταρρύθμιση καθιστούν πλέον ελκυστικότερη τη σύσταση ενός αμοιβαίου κεφαλαίου και την επένδυση σ' αυτό.

Η Κύπρος φαίνεται να αποτελεί μία πολύ αξιόλογη επιλογή ως επενδυτικός προορισμός, αφού πέραν του αξιόπιστου ρυθμιστικού και εποπτικού συστήματος και του ευνοϊκού φορολογικού καθεστώτος της, διαθέτει αξιόλογες υποστηρικτικές υπηρεσίες (νομικές, ελεγκτικές, συμβουλευτικές) και υψηλά εκπαιδευμένο ανθρώπινο δυναμικό. Στόχος είναι η Κύπρος να αναδειχθεί ως ένα από τα πιο αξιόλογα περιφερειακά χρηματοοικονομικά κέντρα και κατ' επέκταση ο χρηματοοικονομικός τομέας να αποτελέσει τον πιο δυναμικό μοχλό ανάπτυξης της Κυπριακής οικονομίας.

Εισαγωγή Αμοιβαίων Κεφαλαίων στο ΧΑΚ

Η εισαγωγή Αμοιβαίων Κεφαλαίων στο ΧΑΚ διέπεται από τον περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμο (Μέρος Χ, Κεφάλαιο ΣΤ). Στην Αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων του ΧΑΚ μπορούν να εισαχθούν τα πιο κάτω είδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων:

1. ΟΣΕΚΑ (UCITS) ανοικτού τύπου κατά την έννοια του περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου 200(Ι)/2004. Τα ΟΣΕΚΑ αυτά (Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου) δύναται να είναι Κυπριακά ή αλλοδαπά, εναρμονισμένα ή μη εναρμονισμένα με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ και διαθέτουν τα μερίδια τους στο κοινό στη Δημοκρατία,
2. Διεθνή Σχέδια Μονάδων Εμπιστεύματος (International Unit Trust Schemes) σύμφωνα με τον περί Διεθνών Συλλογικών Επενδυτικών Σχεδίων Νόμο 49(Ι)/1999,
3. Διεθνείς Εταιρείες Μεταβλητού Κεφαλαίου (International Variable Capital Companies) σύμφωνα με τον περί Διεθνών Συλλογικών Επενδυτικών Σχεδίων Νόμο 49(Ι)/1999.



A. Προϋποθέσεις Εισαγωγής

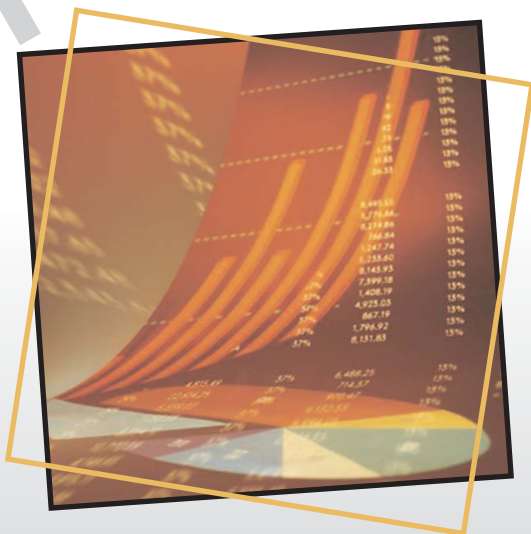
- Δημοσίευση Πληροφοριακού Δελτίου,
- Διορισμός Θεματοφύλακα (πιστωτικό ίδρυμα) για ΟΣΕΚΑ, ή Εμπιστευματοδόχου στην περίπτωση Διεθνούς Συλλογικού Επενδυτικού Σχεδίου,
- Διορισμός Εταιρείας Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, ή Διευθυντή στην περίπτωση Διεθνούς Συλλογικού Επενδυτικού Σχεδίου –εξαιρέσεις,
- Βεβαίωση νόμιμης κυκλοφορίας Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη περίπτωση ΟΣΕΚΑ, ή Πρόσκληση για Εγγραφή από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου στην περίπτωση Διεθνούς Συλλογικού Επενδυτικού Σχεδίου,
- Άδεια σύστασης και διάθεσης μεριδίων ΟΣΕΚΑ στην Κύπρο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ή Πιστοποιητικό αναγνώρισης Διεθνούς Συλλογικού Επενδυτικού Σχεδίου από την Κεντρική Τράπεζα.

B. Συνεχείς Υποχρεώσεις

Δημοσίευση:

- Καθαρές αξίας ενεργητικού (NAV) και επίσημης τιμής διάθεσης και εξαγοράς καθημερινά,
- Απόφασης για αναστολή της διάθεσης ή εξαγορά μεριδίων,
- Απόφασης ή αίτησης για διάλυση, διάσπαση ή συγχώνευση Αμοιβαίου Κεφαλαίου,
- Νέων στοιχείων, σημαντικών μεταβολών στο περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου,
- Τήρηση Ειδικού Μητρώου Μεριδιούχων (είδος συναλλαγής, αριθμός μεριδίων, τιμή διάθεσης/απόκτησης μεριδίων, ώρα διενέργειας της συναλλαγής).

Σημειώνεται ότι οι συναλλαγές επί μεριδίων διενεργούνται ΕΚΤΟΣ του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης ΟΑΣΗΣ του ΧΑΚ.





Πλεονεκτήματα

Η επένδυση σε Αμοιβαία Κεφάλαια παρουσιάζει μία σειρά σημαντικών πλεονεκτημάτων, τα οποία την καθιστούν ως μία από τις πλέον δημοφιλείς επιλογές για το ευρύ επενδυτικό κοινό:

Μειωμένος επενδυτικός κίνδυνος

Στα Αμοιβαία Κεφάλαια, τα χρήματα των επενδυτών τοποθετούνται σε πολλά και διαφορετικά είδη αξιών, με αποτέλεσμα να μειώνονται οι διακυμάνσεις και συνεπώς να ελαχιστοποιείται ο επενδυτικός κίνδυνος. Επίσης, τα Αμοιβαία Κεφάλαια έχουν χαρακτηριστεί διεθνώς ως ο πλέον "δημοκρατικός" θεσμός στο χώρο των επενδύσεων, επειδή η απόδοση που επιτυγχάνει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ίδια για όλους τους μεριδιούχους του, ανεξάρτητα από το ποσό το οποίο αυτοί έχουν επενδύσει.

Επαγγελματική διαχείριση

Η αξιολόγηση των πολυπληθών εναλλακτικών επενδυτικών ευκαιριών αποτελεί αναμφίβολα ένα δύσκολο έργο για το μέσο επενδυτή. Οι Εταιρείες Διαχείρισης διαθέτουν υψηλή κατάρτιση, εμπειρία καθώς και την απαραίτητη υποδομή, ώστε να παρακολουθούν και να αξιολογούν τις εξελίξεις και τις επενδυτικές ευκαιρίες τόσο στην Κύπρο όσο και στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Επιπλέον, οι δραστηριότητες των Εταιρειών Διαχείρισης ελέγχονται άμεσα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία και τις αδειοδοτεί.

Μεγάλη διαπραγματευτική δύναμη

Τα κεφάλαια των επενδυτών, ανεξαρτήτως ύψους, αποκτούν τη διαπραγματευτική δύναμη του συνολικού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι σε θέση να εξασφαλίσει πιο ευνοϊκούς όρους στην αγορά και πώληση αξιογράφων, αλλά και στην τοποθέτηση κεφαλαίων στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, συγκριτικά με τους μεμονωμένους επενδυτές.

Άμεση ρευστότητα

Η ρευστότητα αποτελεί μία από τις πλέον κρίσιμες παραμέτρους σε κάθε μορφή επένδυσης. Ρευστότητα σημαίνει ο επενδυτής να έχει άμεσα διαθέσιμο το κεφάλαιο του, όταν το χρειαστεί. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν αυτή τη δυνατότητα σε κάθε επενδυτή για να εξαγοράσει μέρος ή ολόκληρη την επένδυσή του μέσα σε μικρό χρονικό διάστημα.

Διαφάνεια και ευκολία παρακολούθησης της επένδυσης

Ο επενδυτής έχει τη δυνατότητα να παρακολουθεί την πορεία της επένδυσης του εύκολα, χωρίς απαραίτητα να κατέχει εξειδικευμένες γνώσεις, αφού η σχετική νομοθεσία προβλέπει μία σειρά ενημερωτικών εντύπων τα οποία παρέχονται στους επενδυτές από την Εταιρεία Διαχείρισης. Επιπλέον, οι αποτιμήσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων δημοσιεύονται καθημερινά.

Αυστηρό Νομικό Πλαίσιο

Προς διασφάλιση της προστασίας και της ασφάλειας των επενδυτών, ο θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων διέπεται από τον περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμο του 2004 και τον περί Διεθνών Συλλογικών Επενδυτικών Σχεδίων Νόμο (Ν. 49(Ι)/1999). Οι νομοθεσίες αυτές ορίζουν τις υποχρεώσεις των Εταιριών Διαχείρισης και θέτουν σαφείς όρους στον τρόπο που τα Αμοιβαία Κεφάλαια τοποθετούν τα χρήματα των επενδυτών. Επίσης, τα καθήκοντα του Θεματοφύλακα συνίστανται στη φύλαξη της περιουσίας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, στη διενέργεια των εισπράξεων και πληρωμών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και στη σωστή εκτέλεση των συναλλαγών.

Φορολογικά ωφελήματα

- Οι πρόσφατες τροποποιήσεις στον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο και στον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο ενισχύουν την προσέλκυση ξένων επενδύσεων στην Κύπρο μέσω της ανάπτυξης του θεσμού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, τα οποία καθίστανται πλέον πιο συμφέροντα και αποδοτικά και κατ'επέκταση συμβάλλουν στο να καταστεί η Κύπρος ένα διεθνές χρηματοοικονομικό κέντρο. Ειδικότερα:

Σύμφωνα με τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος (Τροποποιητικός) (Αρ.4) Νόμο του 2009 και ο οποίος τέθηκε σε ισχύ από το 2009:

- Τόκος που αποκτά συλλογικό επενδυτικό σχέδιο ανοικτού ή κλειστού τύπου υπόκειται μόνο σε εταιρική φορολογία 10%,
- Κέρδη από διάθεση μεριδίων απαλλάσσονται τόσο από την εταιρική φορολογία, όσο και σε επίπεδο φυσικού προσώπου.

Σύμφωνα με τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας (Τροποποιητικός) (Αρ.4) Νόμο του 2009, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ από το 2009:

- Τόκος που αποκτά συλλογικό επενδυτικό σχέδιο ανοικτού ή κλειστού τύπου δεν υπόκειται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα,

- Μερίσματα που λαμβάνουν Κυπριακές εταιρείες (περιλαμβανομένων και συλλογικών επενδυτικών σχεδίων) από εταιρείες του εξωτερικού απαλλάσσονται από την καταβολή έκτακτης εισφοράς για την άμυνα, ασχέτως του ποσοστού συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών του εξωτερικού,

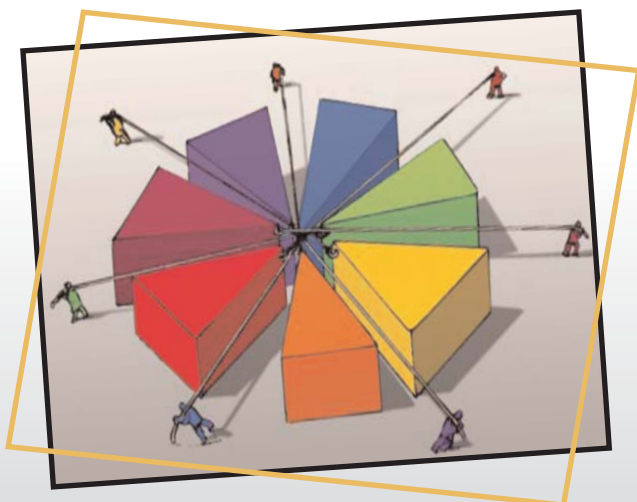
- Ο συντελεστής έκτακτης εισφοράς για την άμυνα μειώνεται από 15% σε 3% για τη λογιζόμενη διανομή σε σχέση με τα μη διανεμηθέντα κέρδη (70%) συλλογικού επενδυτικού σχεδίου των τελευταίων 2 ετών, νοουμένου ότι οι μεριδιούχοι είναι φορολογούμενοι κάτοικοι στην Κύπρο,

- Ο συντελεστής έκτακτης εισφοράς για την άμυνα μειώνεται από 15% σε 3% επί των κερδών σε περίπτωση διάλυσης συλλογικού επενδυτικού σχεδίου, νοουμένου ότι οι μεριδιούχοι είναι κάτοικοι που φορολογούνται στην Κύπρο, ενώ σε περίπτωση που οι μεριδιούχοι δεν είναι φορολογούμενοι κάτοικοι στην Κύπρο τα κέρδη σε περίπτωση διάλυσης συλλογικού επενδυτικού σχεδίου απαλλάσσονται από την έκτακτη εισφορά για την άμυνα.

• Επιπλέον, σημειώνεται ότι το ΧΑΚ εγκρίθηκε εντός του 2009 από τον Οργανισμό HM Revenue & Customs του Ηνωμένου Βασιλείου ως Αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο κάτω από το Άρθρο 1005 (3)(α) και (3)(β) του «Income Tax Act 2007». Σύμφωνα με τις πρόνοιες του νόμου αυτού, οι εγγεγραμμένες εταιρείες του Ηνωμένου Βασιλείου που επενδύουν σε Αναγνωρισμένα Χρηματιστήρια, δικαιούνται φορολογικές απαλλαγές.

Τέλη / δικαιώματα

Οι προβλεπόμενες χρεώσεις σχετικά με τα Αμοιβαία Κεφάλαια περιλαμβάνονται στον Πίνακα VII του Παραρτήματος 17 της Κανονιστικής Διοικητικής Πράξης (ΚΔΠ) 326/2009 του ΧΑΚ.





ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

Λεωφόρος Λόρδου Βύρωνος, 1096, Λευκωσία
Τ.Θ. 25427, 1309 Λευκωσία, Κύπρος
Τηλ. +357 22712300 Φαξ: +357 22570308
Email: info@cse.com.cy Website: www.cse.com.cy