

## Ελληνικό Πλαίσιο Επενδύσεων σε Εταιρικά Ομόλογα III

Χώρα:	Ελλάδα
Αριθμός Επένδυσης:	51758
Επιχειρηματικός Τομέας:	Μεταποίηση και Υπηρεσίες
Κατηγορία Επένδυσης:	Ιδιωτική
Περιβαλλοντική κατηγορία:	FW
Στοχευόμενη Ημερομηνία Διοικητικού Συμβουλίου:	08 Ιουλίου 2020
Στάδιο Επένδυσης:	Υπό Διερεύνηση
Δημοσίευση παρόντος:	08 Ιουνίου 2020

### Περιγραφή Έργου

Δεύτερη επέκταση του Ελληνικού Πλαισίου Επενδύσεων σε Εταιρικά Ομόλογα ("Πλαίσιο"), το οποίο εγκρίθηκε αρχικά το 2017 και παρατάθηκε περαιτέρω το 2018, είναι υπό εφαρμογή. Η προτεινόμενη επέκταση θα αποτελείται από συνολικές επενδύσεις έως 200 εκατομμύρια ευρώ σε εταιρικά ομόλογα που εκδίδονται από ελληνικές εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλες αναγνωρισμένες Ευρωπαϊκές Πλατφόρμες Ανταλλαγής / πλατφόρμες Εναλλακτικών Συστημάτων Συναλλαγών (ATS), σύμφωνα με τους κανονισμούς της ΕΕ. Ο κύριος στόχος του Πλαισίου είναι να υποστηρίξει την περαιτέρω ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών δανειακών κεφαλαίων για ελληνικές επιχειρήσεις, επενδύοντας σε εισηγμένες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων ώστε να επιδείξει τη βιωσιμότητα των αγορών δανειακών κεφαλαίων ως πηγή χρηματοδότησης και να βοηθήσει όλες τις εταιρείες, ανεξαρτήτως μεγέθους και τομέα, στις προσπάθειές τους για πρόσβαση στις διεθνείς και εγχώριες κεφαλαιαγορές. Επιπλέον, το Πλαίσιο θα στηρίξει την επανεκκίνηση των ελληνικών αγορών δανειακών κεφαλαίων μετά το ξέσπασμα της πανδημίας COVID-19.

### Στόχοι Έργου

Το Πλαίσιο στοχεύει στην υποστήριξη της επανεκκίνησης και της ανάπτυξης των αγορών δανειακών κεφαλαίων στην Ελλάδα με τους εξής τρόπους:

- Στηρίζοντας την πρόσβαση σε χρηματοδότηση μέσω των κεφαλαιαγορών για τις μικρομεσαίες, μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις
- Σηματοδοτώντας τη δέσμευση της Τράπεζας για ανάπτυξη της τοπικής κεφαλαιαγοράς εταιρικών ομολόγων
- Χρησιμοποιώντας ένα ειδικό πλαίσιο με σκοπό την άμεση ανταπόκριση στην αυξανόμενη ζήτηση επενδυτών
- Οικοδομώντας την παραγωγική ικανότητα της αγοράς, προσθέτοντας βάθος και ρευστότητα
- Ενισχύοντας την πληροφόρηση και προωθώντας τις εκδόσεις «πράσινων» ομολόγων

- Προωθώντας υψηλά πρότυπα εταιρικής διακυβέρνησης, διαφάνειας και γνωστοποίησης
- Επιδεικνύοντας στους πιθανούς επενδυτές τη βιωσιμότητα των νέων εκδόσεων

## Μεταρρυθμιστικά Οφέλη

Αναμενόμενο αποτέλεσμα Μεταρρυθμιστικού Οφέλους (ETI score): 60

Το Πλαίσιο αποδίδει μεταρρυθμιστικό όφελος μέσω δύο κύριων πηγών:

1. Το Πλαίσιο έχει ως στόχο να προωθήσει την ανθεκτικότητα της χρηματοδότησης μέσω ομολόγων στην τοπική και τις διεθνείς κεφαλαιαγορές για ένα ευρύ φάσμα ελληνικών επιχειρήσεων, ενώ ταυτόχρονα διευρύνει τη βάση επενδυτών και βελτιώνει την πρόσβαση στην αγορά τόσο για τους εκδότες όσο και για τους επενδυτές σε ένα απαιτητικό περιβάλλον. Στον απόηχο της κρίσης που προκλήθηκε από τον COVID-19, η EBRD θα στηρίζει τις εταιρείες ώστε να ανακτήσουν πρόσβασή στις δανειακές αγορές κεφαλαίου. Αυτό συνεπάγεται τη συμμετοχή σε επιτυχείς εκδόσεις ομολόγων για τη δημιουργία κλίμακας και κρίσιμης μάζας, την καθιέρωση σημείων αναφοράς για τιμολόγηση, την ενίσχυση της ρευστότητας της αγοράς, με τελικό σκοπό τη συμβολή στην ανάπτυξη και τη μακροπρόθεσμη οικονομική βιωσιμότητα των ελληνικών αγορών δανειακών κεφαλαίων.
2. Το Πλαίσιο θα υποστηρίξει τους εκδότες που ενθαρρύνουν την υιοθέτηση υψηλών προτύπων διακυβέρνησης και εταιρικής συμπεριφοράς. Ενώ οι σχετικές με τις εκδόσεις τοπικών ομολόγων απαιτήσεις γνωστοποίησης πληροφοριών και αναφοράς βρίσκονται ήδη σε εφαρμογή, υπάρχει περιθώριο σύγκλισης προς τα διεθνώς αναγνωρισμένα πρότυπα. Κατά συνέπεια, τα υψηλότερα επίπεδα δημοσιοποίησης πληροφοριών είναι πιθανό να ενθαρρύνουν περισσότερους επενδυτές να εισέλθουν στην αγορά. Επιπλέον, η συνεργασία με εταιρείες σε εκδόσεις «πράσινων» (μεταρρυθμιστικών) ομολόγων αναμένεται να συμβάλει στη βελτίωση των προτύπων κλιματικής διακυβέρνησης.

## Πληροφορίες Πελάτη

Το Πλαίσιο θα είναι διαθέσιμο για τις ελληνικές επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των τραπεζών και των μη-τραπεζικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Το εν λόγω Πλαίσιο δεν θα επικεντρωθεί σε συγκεκριμένο σύνολο επιχειρήσεων ή κλάδων αλλά θα είναι διαθέσιμο σε εκδότες διαφόρων κλάδων και μεγεθών, από μικρομεσαίες μέχρι μεγάλες επιχειρήσεις.

## Χρηματοδότηση από την EBRD

Ευρώ 200,000,000.00

## Συνολικό Κόστος Έργου

Ευρώ 1,000,000,000.00

## Συμπληρωματικότητα

Μία εύρυθμα λειτουργούσα αγορά ομολόγων παρέχει πρόσβαση σε πιστώσεις που αποτελούν έναν ιδιαιτέρως σημαντικό για την Ελλάδα εναλλακτικό τρόπο χρηματοδότησης, την ώρα που ο τραπεζικός δανεισμός παραμένει περιορισμένος λόγω του υψηλού επιπέδου των μη εξυπηρετούμενων εκθέσεων (NPEs) και οι προκλήσεις αναμένεται να είναι αυξημένες μετά την πανδημία COVID-19. Με ένα ειδικό πλαίσιο για εταιρικούς πελάτες, η EBRD θα είναι σε θέση να συνεισφέρει έγκαιρα, δομημένα και με συνεκτικό τρόπο στην ανάπτυξη της απαραίτητης κρίσιμης μάζας που απαιτείται για την επανεκκίνηση της αγοράς εταιρικών ομολόγων. Επιπλέον, η συμμετοχή της EBRD ως μακροπρόθεσμος επενδυτής συμβάλλει στην ενίσχυση της δυναμικής και του ενδιαφέροντος των επενδυτών, σηματοδοτώντας την πιθανή απορρόφηση σειράς ομολογιακών εκδόσεων από την αγορά, ενθαρρύνοντας έτσι την αδιάλειπτη παρουσία εκδοτών και συμμετοχή επενδυτών.

## Περιβαλλοντική και Κοινωνική Περίληψη

Το ίδιο το Πλαίσιο δεν κατηγοριοποιείται, παρόλα αυτά, κάθε έργο θα κατηγοριοποιείται κατά περίπτωση και θα υπόκειται σε μεμονωμένη Περιβαλλοντική και Κοινωνική Μελέτη (ESDD). Η Μελέτη για κάθε υπο-έργο θα καθοριστεί με βάση τη συγκεκριμένη χρήση των εσόδων, ιδίως όταν πρόκειται για επενδυτικά σχέδια. Λόγω της φύσης των συναλλαγών στην αγορά κεφαλαίων, η περιβαλλοντική και κοινωνική εκτίμηση της Τράπεζας θα είναι βασισμένη στον κίνδυνο. Ίσως χρειαστεί να βασιστεί αποκλειστικά σε δημοσίως διαθέσιμα πληροφοριακά στοιχεία για να εκτιμήσει την ικανότητα και τη δέσμευση του πελάτη να διαχειριστεί τους περιβαλλοντικούς και / ή κοινωνικούς κινδύνους που σχετίζονται με τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες (καθώς και με τα επενδυτικά έργα τα οποία θα χρηματοδοτηθούν με έσοδα που αντλήθηκαν μέσω των συναλλαγών αυτών στην αγορά κεφαλαίων), σύμφωνα με τη σχετική εθνική νομοθεσία, τις Διεθνείς Ορθές Πρακτικές (GIP) και τις Απαιτήσεις Απόδοσης της EBRD (PRs). Η εκτίμηση της Τράπεζας θα εξετάζει εάν οι διαθέσιμες πληροφορίες είναι επαρκείς για τον προσδιορισμό των περιβαλλοντικών και κοινωνικών κινδύνων και επιπτώσεων του έργου, καθώς και το επίπεδο συμμόρφωσης με τις Απαιτήσεις Απόδοσης. Κατόπιν ένταξης στο Πλαίσιο, οι πελάτες θα πρέπει να συμμορφώνονται με τις Απαιτήσεις Απόδοσης της Τράπεζας. Έργα υψηλού περιβαλλοντικού και κοινωνικού κινδύνου ή έργα τα οποία κατηγοριοποιούνται ως «Α» δεν θα χρηματοδοτούνται μέσω του εν λόγω Πλαισίου.

## Τεχνική Συνεργασία και Χρηματοδότηση Επιχορηγήσεων

Η Τεχνική Συνεργασία (TC) αναμένεται να προσφερθεί σε ελληνικές εταιρείες με τη μορφή:

- σεμιναρίων ανάπτυξης ικανοτήτων για την ενίσχυση της πληροφόρησης σχετικά με «πράσινα» ομόλογα
- προσαρμοσμένων συμβουλευτικών λύσεων για την προετοιμασία έκδοσης «πράσινων» ομολόγων

Η Τεχνική Συνεργασία θα διερευνάται ξεχωριστά για κάθε έργο, ώστε να εντοπίζεται η πιθανή δυνατότητα διευκόλυνσης εκδόσεων «πράσινων» (μεταρρυθμιστικών) ομολόγων.

Επιπλέον, η Τράπεζα θα παράσχει τεχνική βοήθεια στο Υπουργείο Οικονομικών της Ελλάδος για το σχεδιασμό μιας στρατηγικής για την ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών στην Ελλάδα.

## **Τελευταία ενημέρωση PSD**

08 Ιουνίου 2020

## **Κατανόηση της Μετάβασης**

Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με την προσέγγιση της EBRD για την μέτρηση του μεταρρυθμιστικού οφέλους είναι διαθέσιμες [εδώ](#).

## **Επιχειρηματικές Ευκαιρίες**

Για επιχειρηματικές ευκαιρίες ή προμήθειες, επικοινωνήστε με την εταιρεία-πελάτη.

Για επιχειρηματικές ευκαιρίες με την EBRD (που δεν σχετίζονται με προμήθειες) επικοινωνήστε με:

Τηλ: +44 20 7338 7168

Email: [projectenquiries@ebrd.com](mailto:projectenquiries@ebrd.com)

Για έργα δημοσίου τομέα, επισκεφτείτε [EBRD Procurement](#):

Τηλ: +4420 7338 6794

Email: [procurement@ebrd.com](mailto:procurement@ebrd.com)

## **Γενικές Ερωτήσεις**

Συγκεκριμένα ερωτήματα μπορούν να υποβληθούν μέσω της πλατφόρμας [EBRD Enquiries form](#).

## **Περιβαλλοντική και Κοινωνική Πολιτική (ESP)**

Η [ESP](#) και οι συναφείς Απαιτήσεις Απόδοσης (PRs) ορίζουν τον τρόπο με τον οποίο η EBRD τηρεί τη δέσμευσή της να προωθεί την «περιβαλλοντικά ασφαλή και βιώσιμη ανάπτυξη». Η ESP και οι PRs περιλαμβάνουν συγκεκριμένες διατάξεις σχετικά με την συμμόρφωση των πελατών με τις ισχύουσες απαιτήσεις της εκάστοτε εθνικής νομοθεσίας στο πλαίσιο της δημόσιας ενημέρωσης και διαβούλευσης καθώς και σχετικά με την εγκαθίδρυση ενός μηχανισμού παραπόνων ο οποίος θα λαμβάνει και θα διευκολύνει την επίλυση προβλημάτων και την υποβολή παραπόνων εκ μέρους των ενδιαφερόμενων, και συγκεκριμένα, σχετικά με την περιβαλλοντική και κοινωνική απόδοση του πελάτη και του έργου. Αναλογικά προς τη φύση και την κλίμακα των περιβαλλοντικών και κοινωνικών κινδύνων και επιπτώσεων, η πολιτική συμπληρωματικότητας της EBRD απαιτεί επιπλέον από τους πελάτες της να δημοσιεύουν πληροφορίες, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα, αναφορικά με τους κινδύνους και τον αντίκτυπο που επιφέρουν τα έργα ή να συμμετέχουν σε ουσιαστική διαβούλευση με τα ενδιαφερόμενα μέρη, λαμβάνοντας υπόψιν και ανταποκρινόμενοι στις παρατηρήσεις όλων των μερών.

Περισσότερες πληροφορίες για τις σχετικές πρακτικές της EBRD είναι διαθέσιμες στην

ιστοσελίδα της [ESP](#).

## Ακεραιότητα και Συμμόρφωση

Το Γραφείο του Προϊστάμενου Συμμόρφωσης της EBRD (OCCO) προωθεί την καλή διακυβέρνηση και διασφαλίζει την εφαρμογή υψηλών προδιαγραφών ακεραιότητας σε όλες τις δραστηριότητες της Τράπεζας σύμφωνα με τις διεθνείς καλές πρακτικές. Η μελέτη δέουσας επιμέλειας ζητημάτων ακεραιότητας εφαρμόζεται στο σύνολο των πελατών της Τράπεζας ώστε να διασφαλιστεί ότι τα έργα δεν παρουσιάζουν μη αποδεκτή ακεραιότητα ή κίνδυνο φήμης για την Τράπεζα. Η Τράπεζα θεωρεί ότι ο εντοπισμός και η επίλυση προβλημάτων σε όλα τα στάδια αξιολόγησης για την έγκριση του έργου είναι τα πιο αποτελεσματικά μέσα διασφάλισης της ακεραιότητας των συναλλαγών της Τράπεζας. Το Γραφείο Συμμόρφωσης παίζει κομβικό ρόλο σε αυτήν την προσπάθεια προστασίας και επιπλέον βοηθάει στο έργο της παρακολούθησης των κινδύνων ακεραιότητας των έργων μετά από την επένδυση.

Το Γραφείο Συμμόρφωσης είναι επιπλέον υπεύθυνο για τη διερεύνηση καταγγελιών απάτης, διαφθοράς καθώς και με παραπτώματα που εντοπίζονται σε έργα που χρηματοδοτούνται από την EBRD. Οποιοδήποτε πρόσωπο εντός ή εκτός της Τράπεζας υποπτεύεται απάτη ή διαφθορά καλείται να υποβάλει γραπτή αναφορά στον Προϊστάμενο του Γραφείου Συμμόρφωσης μέσω e-mail στη διεύθυνση [compliance@ebrd.com](mailto:compliance@ebrd.com). Όλες οι αναφορές θα εξετάζονται από το Γραφείο Συμμόρφωσης το οποίο θα αναλαμβάνει την παρακολούθηση των περιπτώσεων. Όλες οι αναφορές θα εξετάζονται, συμπεριλαμβανομένων των ανωνύμων. Οι αναφορές μπορούν να υποβληθούν σε όλες τις γλώσσες εργασίας της Τράπεζας ή στις γλώσσες των χωρών όπου δραστηριοποιείται η Τράπεζα. Οι πληροφορίες θα πρέπει να παρέχονται καλή τη πίστει.

## Πολιτική Πρόσβασης στην Πληροφορία (AIP)

Η AIP καθορίζει το με ποιόν τρόπο η EBRD γνωστοποιεί πληροφορίες και διαβουλεύεται με ενδιαφερόμενα μέρη έτσι ώστε να προωθηθεί η καλύτερη ευαισθητοποίηση και κατανόηση των στρατηγικών, των πολιτικών και των δραστηριοτήτων της, μετά την έναρξη ισχύος της στις 1 Ιανουαρίου 2020.

Παρακαλούμε επισκεφτείτε την σελίδα [Πολιτική Πρόσβασης στην Πληροφορία](#) για να ενημερωθείτε σχετικά με τις πληροφορίες που διατίθενται στην ιστοσελίδα της EBRD.

Συγκεκριμένα ερωτήματα μπορούν να υποβληθούν μέσω της πλατφόρμας [EBRD Enquiries form](#).

## Μηχανισμός Παραπόνων για Επενδύσεις (PCM)

Σε περίπτωση που αποβούν άκαρπες οι προσπάθειες αντιμετώπισης προβλημάτων τα οποία αφορούν τον Πελάτη ή την Τράπεζα, σχετικά με το περιβάλλον, την κοινωνία ή την δημοσιοποίηση στοιχείων, (π.χ. μέσω του μηχανισμού καταγγελίας έργου από τον Πελάτη ή μέσω της άμεσης επαφής με την διοίκηση της Τράπεζας), τα άτομα ή οι οργανισμοί μπορούν να απευθύνουν τους προβληματισμούς τους μέσω του μηχανισμού λογοδοσίας της EBRD.

Ο μηχανισμός λογοδοσίας διερευνά ανεξάρτητα τα Προβλήματα των Έργων που

θεωρούνται (ή πρόκειται να αποβούν) επιβλαβή. Ο σκοπός του μηχανισμού είναι: αφενός η ενίσχυση του διαλόγου μεταξύ των εμπλεκομένων στο Έργο, με σκοπό την επίλυση προβλημάτων που αφορούν το περιβάλλον, την κοινωνία και τη δημοσιοποίηση στοιχείων, ώστε να καταστεί σαφές κατά πόσο η Τράπεζα έχει συμμορφωθεί με την [Περιβαλλοντική και Κοινωνική Πολιτική](#) της ή με διατάξεις που αφορούν το Έργο και την Πολιτική Πρόσβασης στην Πληροφορία, και αφετέρου, κατά περίπτωση, η αντιμετώπιση οποιασδήποτε υφιστάμενης μη-συμμόρφωσης με αυτές τις πολιτικές, προλαμβάνοντας παράλληλα και τυχόν μελλοντική μη- συμμόρφωση από την Τράπεζα.

Μπορείτε να επισκεφτείτε την ιστοσελίδα μας για να μάθετε πώς να υποβάλετε ένα παράπονο μέσω του [εμπιστευτικού διαδικτυακού εντύπου](#), μέσω email, [ταχυδρομείου](#) ή [τηλεφώνου](#). Βρισκόμαστε στη διάθεσή σας για να συζητήσουμε τους προβληματισμούς σας και να απαντήσουμε σε τυχόν απορίες σας σχετικά με την υποβολή ή επεξεργασία των καταγγελιών. Η ταυτότητα του καταγγέλλοντος μπορεί να διατηρηθεί απόρρητη εφόσον ζητηθεί.

Σημειώνεται ότι έπειτα από τον διορισμό του επικεφαλής του νέου μηχανισμού για το 2020, η αναθεωρημένη εκδοχή της [Πολιτικής Λογοδοσίας για τα Έργα](#) και η [Οδηγία](#) θα τεθούν σε ισχύ για να παρέχουν καθοδήγηση σχετικά με την διαχείριση των υποθέσεων.