

ΓΝΩΜΗ της Ο.Κ.Ε.

“Αγορές χρηματοπιστωτικών
μέσων και άλλες διατάξεις”
(Σχέδιο Νόμου)

Αθήνα, 10 Ιουλίου 2007

Διαδικασία

Στις 25.05.2007, ο Υπουργός Οικονομίας και Οικονομικών κ. Γιώργος Αλογοσκούφης απέστειλε προς γνωμοδότηση στην Οικονομική και Κοινωνική Επιτροπή (Ο.Κ.Ε.) το Σχέδιο Νόμου με τίτλο «**Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις**».

Η Εκτελεστική Επιτροπή της Ο.Κ.Ε. συνέστησε Επιτροπή Εργασίας αποτελούμενη από τους κ.κ. **Χαράλαμπο Κεφάλα, Νικόλαο Σκορίνη, Κωνσταντίνο Παπαντωνίου (αναπλ. Φώτη Κολεβέντη), Αναστάσιο Αποστολόπουλο, Νικόλαο Λιόλιο και Δημήτρη Οικονομίδη.**

Ως Πρόεδρος της Επιτροπής Εργασίας ορίστηκε ο κ. **Κ. Παπαντωνίου**. Στις εργασίες της Επιτροπής Εργασίας μετείχαν ως εμπειρογνώμονες οι κ.κ. **Π. Δράκος, Σ.**

Κεφαλληνός και Δ. Μπράτσος. Από πλευράς Ο.Κ.Ε. μετείχε η επιστημονική συνεργάτης **Δρ. Αφροδίτη Μακρυγιάννη**, η οποία είχε και τον επιστημονικό συντονισμό της Επιτροπής. Ερευνητική στήριξη παρείχε από πλευράς Ο.Κ.Ε. η Υπεύθυνη Αρχείου-Βιβλιοθήκης κα **Βαρβάρα Γεωργοπούλου.**

Η Επιτροπή Εργασίας ολοκλήρωσε τις εργασίες της σε τέσσερις (4) συνεδριάσεις, ενώ η Εκτελεστική Επιτροπή διαμόρφωσε την εισήγησή της προς την Ολομέλεια στη συνεδρίαση της 3ης Ιουλίου 2007.

Η Ολομέλεια της Ο.Κ.Ε., στην οποία εισηγητής ήταν ο κ. **Χ. Κεφάλας**, αφού ολοκλήρωσε τη συζήτηση για το θέμα στη συνεδρίαση της **10ης Ιουλίου 2007**, διατύπωσε την υπ' αριθ. **184** Γνώμη της Ο.Κ.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α΄

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΝΟΜΟΥ

Το Σχέδιο Νόμου (Σχ/Ν) για τις «**Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις**» του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών περιλαμβάνει τέσσερα μέρη (τίτλους).

Το **1^ο Μέρος (Τίτλος I)** φέρει τον τίτλο «Ορισμοί και πεδίο εφαρμογής» και περιέχει τα άρθρα 1 έως 8.

Το **άρθρο 1** αναφέρεται στο σκοπό του Σχεδίου Νόμου που είναι η ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία των οδηγιών 2004/39/ΕΚ και 2000/12/ΕΚ αναφορικά με τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

Το **άρθρο 2** δίνει τους ορισμούς των βασικών εννοιών του Σχ/Ν. Συγκεκριμένα ορίζει τις εξής έννοιες: Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), πιστωτικό ίδρυμα, συστηματικός εσωτερικοποιητής, ειδικός διαπραγματευτής, πελάτης, επαγγελματίας πελάτης, ιδιώτης πελάτης, διαχειριστής αγοράς, οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.), εντολή με όριο, κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς, κράτος-μέλος, κράτος-μέλος καταγωγής, κράτος-μέλος υποδοχής, εταιρεία διαχείρισης, υποκατάστημα, ειδική συμμετοχή, μητρική επιχείρηση, έλεγχος, στενοί δεσμοί, σχέση συμμετοχής, σχέση ελέγχου.

Το **άρθρο 3** περιγράφει το πεδίο εφαρμογής των διατάξεων του Σχεδίου Νόμου, όπου περιλαμβάνονται οι ΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ, και ΑΕΕΔ, οι οργανωμένες αγορές, καθώς και τα επενδυτικά ιδρύματα που παρέχουν ή ασκούν μία ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες. Επίσης, αναφέρονται και τα εξαιρούμενα πεδία εφαρμογής του Σχεδίου Νόμου.

Το **άρθρο 4** προσδιορίζει τις επενδυτικές, καθώς και τις παρεπόμενες υπηρεσίες και δραστηριότητες.

Στο **άρθρο 5** καθορίζονται τα χρηματοπιστωτικά μέσα (δηλαδή κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, swaps κ.ά.).

Το **άρθρο 6** καθορίζει τις περιπτώσεις πελατών που θεωρούνται επαγγελματίες για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και ως προς όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα και προσδιορίζει τη διαδικασία, μέσω της οποίας οι επαγγελματίες πελάτες μπορούν να ζητήσουν υψηλότερο επίπεδο υπηρεσίας.

Το **άρθρο 7** καθορίζει τα κριτήρια και τις διαδικασίες με τις οποίες οι πελάτες που δεν θεωρούνται επαγγελματίες μπορούν να παραιτηθούν από μέρος της προστασίας που τους παρέχουν οι ΕΠΕΥ.

Το **άρθρο 8** περιορίζει στις ΑΕΠΕΥ, τα πιστωτικά ιδρύματα, τις ΑΕΕΔ και τις ΑΕΔΑΚ την κατ' επάγγελμα παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων.

Το **2^ο Μέρος (Τίτλος II)** με τίτλο «Όροι για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ» χωρίζεται σε τέσσερα κεφάλαια και περιέχει τα άρθρα 9 έως 40.

Το **Κεφάλαιο I**, το οποίο αναφέρεται στους «Όρους και διαδικασίες για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας» περιλαμβάνει τα άρθρα 9 έως 24.

Με το **άρθρο 9** άδεια λειτουργίας δίδεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε ΑΕΠΕΥ που λειτουργούν με τη μορφή ανώ-

νυμης εταιρίας, εφόσον αυτή έχει την κατασταστική της έδρα και την κεντρική διοίκησή της στην Ελλάδα. Προϋπόθεση για την παροχή παρεπόμενης υπηρεσίας από ΑΕΠΕΥ αποτελεί η αδειοδότησή της για την παροχή τουλάχιστον μιας κύριας επενδυτικής υπηρεσίας. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τηρεί μητρώο ΑΕΠΕΥ, στο οποίο καταχωρεί τις ΑΕΠΕΥ οι οποίες έχουν άδεια λειτουργίας.

Στο **άρθρο 10** καθορίζεται, μεταξύ άλλων, το ύψος του ελάχιστου μετοχικού κεφαλαίου των ΑΕΠΕΥ σε 600.000 ευρώ, ενώ το αντίστοιχο ποσό ορίζεται σε 6.000.000 ευρώ στην περίπτωση που οι ΑΕΠΕΥ προβαίνουν σε διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, σε αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων, σε λειτουργία Π.Μ.Δ. ή σε φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι μετοχές των ΑΕΠΕΥ είναι ονομαστικές.

Σύμφωνα με το **άρθρο 11** εξειδικεύονται οι προϋποθέσεις και τα δικαιολογητικά που απαιτούνται για την απόκτηση άδειας λειτουργίας με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το **άρθρο 12** αναφέρει τις οργανωτικές απαιτήσεις με τις οποίες οφείλουν να συμμορφώνονται οι ΑΕΠΕΥ, ώστε να διασφαλίζεται η προστασία των συμφερόντων των πελατών τους.

Στο **άρθρο 13** σημειώνεται ότι με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και με πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, αντίστοιχα, ορίζονται για τις ΑΕΠΕΥ και τα πιστωτικά ιδρύματα σύμφωνα με τα εκτελεστικά μέτρα της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ:

α. τα μέτρα που οφείλουν να λάβουν για να αποφεύγουν τις συγκρούσεις συμφερόντων και

β. τα κριτήρια για τον προσδιορισμό των μορφών σύγκρουσης συμφερόντων.

Το **άρθρο 14** αναφέρεται, μεταξύ άλλων, στο πιστοποιητικό επαγγελματικής επάρκειας που οφείλουν να διαθέτουν υπάλληλοι και στελέχη των ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ και χορηγείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Τράπεζα της Ελλάδος αντίστοιχα για τα στελέχη και τους υπαλλήλους των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Το **άρθρο 15** καθορίζει τη διαδικασία διαπραγμάτευσης και οριστικοποίησης των συναλλαγών σε Π.Μ.Δ.

Στο **άρθρο 16** καθορίζονται οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν οι άμεσοι ή έμμεσοι μέτοχοι και τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που κατέχουν ειδικές συμμετοχές στις ΑΕΠΕΥ. Σε περίπτωση απόκτησης συμμετοχής παρά την αντίθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αυτή μπορεί να επιβάλει είτε την αναστολή της άσκησης των αντίστοιχων δικαιωμάτων ψήφου, είτε την ακυρότητα των αντίστοιχων ψήφων.

Σύμφωνα με το **άρθρο 17** η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να αρνηθεί να χορηγήσει άδεια λειτουργίας εάν διατηρεί επιφυλάξεις για την εντιμότητα και την πείρα των προσώπων που διευθύνουν πραγματικά την ΑΕΠΕΥ ή εάν υπάρχουν αντικειμενικοί και εξακριβώσιμοι λόγοι που επιτρέπουν να θεωρηθεί ότι οι προτεινόμενες αλλαγές στη διοίκηση της επιχείρησης αποτελούν απειλή για την ορθή και συνετή διαχείρισή της. Επίσης, η ΑΕΠΕΥ υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε μεταβολή στη διοίκησή της. Στο ίδιο άρθρο προβλέπεται, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ότι μπορούν να εξειδικεύονται τα κριτήρια καταλληλότητας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ΑΕΠΕΥ, καθώς και των προσώπων που ασκούν διοίκηση.

Με το **άρθρο 18** προβλέπεται ότι ο τακτικός και έκτακτος έλεγχος ασκείται στις ΑΕΠΕΥ από ορκωτό λογιστή.

Στο **άρθρο 19** καθορίζονται, μεταξύ άλλων, οι περιπτώσεις που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αναστείλει προσωρινά την άδεια λειτουργία των ΑΕΠΕΥ. Επίσης, περιγράφονται οι αρμοδιότητες και ο ρόλος του προσωρινού επιτρόπου.

Στο **άρθρο 20** αναφέρονται οι περιπτώσεις που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί, εν όλω ή και εν μέρει, την άδεια λειτουργίας των ΑΕΠΕΥ.

Το **άρθρο 21** περιγράφει τη διαδικασία της ειδικής εκκαθάρισης των ΑΕΠΕΥ στην περίπτωση ανάκλησης της άδειας λειτουργίας τους.

Το **άρθρο 22** αναφέρεται στις διαδικασίες καταβολής ποσού σε επενδυτή πελάτη όταν η εταιρεία βρίσκεται υπό εκκαθάριση.

Στο **άρθρο 23** καθιερώνεται ως αναγκαία προϋπόθεση για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από τις ΑΕΠΕΥ και τα πιστωτικά ιδρύματα η γνωστοποίηση προς τους πελάτες τους του συστήματος αποζημίωσης επενδυτών, στο οποίο συμμετέχουν, και της τυχόν ασφαλιστικής κάλυψης που παρέχουν.

Το **άρθρο 24** αναφέρεται στην υποχρέωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να ενημερώνει την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τις γενικής φύσεως δυσκολίες που αντιμετωπίζουν οι ΕΠΕΥ κατά την εγκατάστασή τους ή την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ή δραστηριοτήτων σε τρίτες χώρες.

Το **Κεφάλαιο II** με τίτλο «Όροι λειτουργίας ΕΠΕΥ-Διατάξεις για την προστασία των επενδυτών» περιλαμβάνει τα άρθρα 25 έως 30.

Το **άρθρο 25** προσδιορίζει τις υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτες τους.

Το **άρθρο 26** αναφέρεται στις σχέσεις μεταξύ δύο ΕΠΕΥ όταν η μία από αυτές λαμβάνει με τη μεσολάβηση της άλλης οδηγίες για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών για λογαριασμό ενός πελάτη.

Το **άρθρο 27** αναφέρεται στην υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών που λαμβάνουν οι ΕΠΕΥ με τους πλέον ευνοϊκούς για τον πελάτη όρους.

Το **άρθρο 28** περιλαμβάνει τους κανόνες εκτέλεσης των εντολών για λογαριασμό πελατών.

Το **άρθρο 29** αναφέρεται στους όρους και τις προϋποθέσεις με τις οποίες ορίζονται από τις ΕΠΕΥ φυσικά ή νομικά πρόσωπα ως συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι.

Το **άρθρο 30** καθορίζει τους όρους των συναλλαγών με «επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους» τους οποίους και προσδιορίζει.

Το **Κεφάλαιο III** που αναφέρεται στα «Δικαιώματα ΕΠΕΥ» περιλαμβάνει τα άρθρα 31 έως 35.

Το **άρθρο 31** προβλέπει τις διαδικασίες με τις οποίες μία ΕΠΕΥ, που δραστηριοποιείται σε κράτος-μέλος της Ε.Ε., μπορεί να παρέχει και να ασκεί επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες στην Ελλάδα χωρίς την υποχρέωση εγκατάστασης στη χώρα.

Με το **άρθρο 32**, καθορίζονται οι όροι λειτουργίας, στην Ελλάδα, υποκαταστήματος ΕΠΕΥ ή πιστωτικού ιδρύματος που έχει άδεια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, επενδυτικών δραστηριοτήτων και παρεπόμενων υπηρεσιών από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους-μέλους.

Το **άρθρο 33** αναφέρεται στις ενέργειες που πρέπει να προβεί μία ΕΠΕΥ, η οποία επιθυμεί να εγκαταστήσει υποκατάστημα σε άλλο κράτος-μέλος.

Με το **άρθρο 34**, μεταξύ άλλων, παρέχεται στις ΕΠΕΥ και τα πιστωτικά ιδρύματα με καταστατική έδρα και κεντρική διοίκηση σε άλλο κράτος-μέλος το δικαίωμα πρόσβασης σε συστήματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης και διακανονισμού που λειτουργούν στην Ελλάδα για την οριστικοποίηση ή την τακτοποίηση της οριστικοποίησης συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

Το **άρθρο 35** δίνει το δικαίωμα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να απαγορεύσει σε ΑΕΠΕΥ την παροχή υπηρεσιών ή την εγκατάσταση υποκαταστήματος σε τρίτο κράτος, εάν κρίνει ότι θέτονται σε κίνδυνο τα συμφέροντα των επενδυτών.

Το **Κεφάλαιο IV** με τίτλο «Ανώνυμες εταιρείες επενδυτικής διαμεσολάβησης» περιλαμβάνει τα άρθρα 36 έως 40.

Το **άρθρο 36** αναφέρεται στη σύσταση και λειτουργία των Ανώνυμων Εταιρειών Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ).

Στο **άρθρο 37** περιλαμβάνονται οι προϋποθέσεις και οι διαδικασίες για τη χορήγηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς άδειας λειτουργίας στις ΑΕΕΔ.

Στο **άρθρο 38** αναφέρεται, μεταξύ άλλων, η διαδικασία προσωρινής αναστολής της άδειας λειτουργίας μιας ΑΕΕΔ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Το **άρθρο 39** απαριθμεί τις περιπτώσεις στις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ανακαλέσει την άδεια λειτουργίας μιας ΑΕΕΔ.

Το **άρθρο 40** αναφέρει τη διαδικασία ίδρυσης υποκαταστήματος ΑΕΕΔ εντός Ελλάδος.

Το **3^ο Μέρος (Τίτλος III)**, το οποίο δεν τιτλοφορείται, περιλαμβάνει δύο κεφάλαια

που περιέχουν τα άρθρα 41 έως 58.

Το **Κεφάλαιο I** αναφέρεται στις «Οργανωμένες αγορές» και περιλαμβάνει τα άρθρα 41 έως 48.

Σύμφωνα με το **άρθρο 41** δίνεται η δυνατότητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να χορηγεί άδεια λειτουργίας οργανωμένης αγοράς ύστερα από αίτηση του διαχειριστή της αγοράς, εφόσον πληρούνται οι όροι και οι προϋποθέσεις. Στο ίδιο άρθρο καθορίζονται και οι λόγοι ανάκλησης της άδειας λειτουργίας οργανωμένης αγοράς.

Το **άρθρο 42** αναφέρεται στις προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας διαχειριστή αγοράς.

Το **άρθρο 43** απαριθμεί τις ελάχιστες οργανωτικές προϋποθέσεις που πρέπει να πληρεί μία οργανωμένη αγορά.

Το **άρθρο 44** αναφέρεται στους κανόνες για την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση που πρέπει να περιέχει ο κανονισμός της οργανωμένης αγοράς.

Στο **άρθρο 45** η βασική ρύθμιση αφορά στη δυνατότητα του διαχειριστή αγοράς να διακόψει ή να αναστείλει τη διαπραγμάτευση ή να διαγράψει χρηματοπιστωτικό μέσο, το οποίο δεν πληρεί πλέον τους κανόνες της οργανωμένης αγοράς, εκτός εάν μια τέτοια ενέργεια μπορεί να βλάψει σημαντικά τα συμφέροντα των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

Το **άρθρο 46** καθορίζει τους κανόνες που θα πρέπει να περιλαμβάνει ο κανονισμός της οργανωμένης αγοράς όσον αφορά στις υποχρεώσεις των μελών της.

Το **άρθρο 47** θέτει ως προϋπόθεση για την εμπορία και εν γένει τη διάθεση των

στοιχείων και δεδομένων των συναλλαγών που συνάπτονται σε οργανωμένη αγορά την προηγούμενη λήψη έγγραφης άδειας.

Με το **άρθρο 48** προβλέπεται η κατάρτιση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καταλόγου των οργανωμένων αγορών και η κοινοποίησή του στα άλλα κράτη μέλη και στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Το **Κεφάλαιο II** με τίτλο «Διαφάνεια και ακεραιότητα της αγοράς» περιλαμβάνει τα άρθρα 49 έως 58.

Το **άρθρο 49** επισημαίνεται, μεταξύ άλλων, η υποχρέωση των ΕΠΕΥ, να τηρούν στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για 5 τουλάχιστον χρόνια, τα στοιχεία σχετικά με όλες τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν διενεργήσει, είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελατών. Επίσης, οι ΕΠΕΥ, οι οποίες εδρεύουν ή λειτουργούν με υποκατάστημα στην Ελλάδα και εκτελούν συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά, υποχρεώνονται να γνωστοποιούν τις συναλλαγές αυτές στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το ταχύτερο δυνατό, και πάντως όχι αργότερα από το κλείσιμο της συνεδρίασης της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

Το **άρθρο 50** αναφέρεται στις υποχρεώσεις προ-συναλλακτικής διαφάνειας των συστηματικών εσωτερικοποιητών.

Το **άρθρο 51** προβλέπει την κατάταξη των μετοχών σε κατηγορίες με βάση τη μέση αριθμητική αξία των εντολών που εκτελούνται στην αγορά για κάθε μετοχή (orders executed).

Το **άρθρο 52** καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο εκτελούν οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές τις εντολές που λαμβάνουν.

Το **άρθρο 53** περιγράφει τις αρμοδιό-

τητες εποπτείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσον αφορά στους συστηματικούς εσωτερικοποιητές.

Το **άρθρο 54** καθιερώνει την υποχρέωση δημοσιοποίησης από τις ΕΠΕΥ του όγκου και της τιμής των συναλλαγών τους κατά το χρόνο στον οποίο καταρτίστηκαν οι συναλλαγές σε μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Επίσης, εξουσιοδοτείται το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να καθορίζει με αποφάσεις του το περιεχόμενο, την περιοδικότητα κ.λπ. του σχετικού δελτίου τιμών.

Το **άρθρο 55** αναφέρεται, μεταξύ άλλων, στον έλεγχο από τις ΕΠΕΥ και τους διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται Π.Μ.Δ. ή οργανωμένη αγορά, των συναλλαγών που επιχειρούν οι χρήστες μέσω των συστημάτων τους, προκειμένου να εντοπίζονται οι παραβάσεις, οι ανώμαλες συνθήκες διαπραγμάτευσης ή μορφές συμπεριφοράς που ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση της αγοράς. Στο ίδιο άρθρο αναφέρεται η υποχρέωση των ΕΠΕΥ και των διαχειριστών αγοράς που διαχειρίζονται Π.Μ.Δ. ή οργανωμένη αγορά να αναφέρουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τις σημαντικές παραβάσεις που διαπιστώνουν.

Με το **άρθρο 56** υποχρεώνονται οι ΕΠΕΥ και οι διαχειριστές αγοράς να δημοσιοποιούν κατ' ελάχιστο τις τρέχουσες τιμές προσφοράς και ζήτησης και το βάθος του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στις τιμές που ανακοινώνονται μέσω των συστημάτων τους για μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Το **άρθρο 57** καθιερώνει αντίστοιχες υποχρεώσεις μετά συναλλακτικής διαφάνειας για τους Π.Μ.Δ. και τις οργανωμένες αγορές.

Το **άρθρο 58** δίνει τη δυνατότητα στις ΕΠΕΥ, τα πιστωτικά ιδρύματα και τους δια-

χειριστές αγοράς που διαχειρίζονται Π.Μ.Δ. ή οργανωμένη αγορά να συνάπτουν, με κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ή φορέα εκκαθάρισης και σύστημα διακανονισμού άλλου κράτους-μέλους, κατάλληλες συμφωνίες για την εκκαθάριση ή και το διακανονισμό ορισμένων ή όλων των συναλλαγών που διενεργούν οι συμμετέχοντες στο πλαίσιο των συστημάτων τους.

Το **4^ο Μέρος (Τίτλος IV)** με τον τίτλο «Αρμόδιες αρχές» χωρίζεται σε τρία κεφάλαια και περιέχει τα άρθρα 59 έως 73.

Το **Κεφάλαιο I** αναφέρεται στις «Αρμοδιότητες Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς» και περιλαμβάνει τα άρθρα 59 έως 64.

Σύμφωνα με το **άρθρο 59** η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και η Τράπεζα της Ελλάδος, είναι αρμόδιες για την εφαρμογή των διατάξεων του νόμου και αναγράφονται οι αρμοδιότητές τους.

Το **άρθρο 60** προβλέπει τη συνεργασία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Τράπεζας της Ελλάδος για την αποτελεσματικότερη εποπτεία επί των ΕΠΕΥ και των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Με το **άρθρο 61** ορίζονται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Τράπεζα της Ελλάδος ως αρμόδιες αρχές για την επιβολή κυρώσεων σε περιπτώσεις παράβασης του νόμου.

Το **άρθρο 62** αναφέρεται στην υποχρέωση των ΕΠΕΥ να θεσπίζουν αποτελεσματικές διαδικασίες υποβολής καταγγελιών και παραπόνων πελατών για την εξωδικαστική επίλυση των διαφορών που αφορούν σε επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες.

Το **άρθρο 63** καθιερώνει την υποχρέωση επαγγελματικού απορρήτου για τα μέλη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για όσους ασκούν δραστηριότητα για λογαριασμό της Επιτροπής θεσπίζοντας και εξαιρέσεις για ειδικές περιπτώσεις.

Με το **άρθρο 64** οι ορκωτοί ελεγκτές υποχρεώνονται να γνωστοποιούν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παραβάσεις της νομοθεσίας και άλλα ζητήματα αρμοδιότητας της Επιτροπής σε περίπτωση που υποπέσουν στην αντίληψή τους κατά τον έλεγχο των ΕΠΕΥ.

Το **Κεφάλαιο II** με τίτλο «Συνεργασία με αρμόδιες αρχές άλλων κρατών μελών» περιλαμβάνει τα άρθρα 65 έως 69.

Το **άρθρο 65** ορίζει ως αρμόδια αρχή επικοινωνίας για την ανταλλαγή πληροφοριών ή συνεργασίας με αρμόδιες αρχές των κρατών μελών την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στο **άρθρο 66** θεσπίζεται το δικαίωμα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ζητήσει τη συνεργασία της αρμόδιας αρχής άλλου κράτους-μέλους σε δραστηριότητες εποπτείας, επιτόπιας εξακρίβωσης ή διενέργειας έρευνας.

Με το **άρθρο 67** δίδεται το δικαίωμα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ανταλλάσσει αμέσως όλες τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την εκπλήρωση των καθηκόντων των αρμόδιων αρχών των κρατών μελών. Επισημαίνεται δε το απόρρητο των πληροφοριών και η χρήση τους σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, καθώς και εκείνης της ενημέρωσης της Τράπεζας της Ελλάδος όταν ενεργεί υπό την ιδιότητα της νομισματικής αρχής.

Στο **άρθρο 68** αναφέρονται οι περιπτώσεις που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει το δικαίωμα άρνησης συνεργασίας σε έρευνα, επιτόπου εξακρίβωση ή δραστηριότητα εποπτείας.

Το **άρθρο 69** αναγράφει τις εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη λήψη προληπτικών μέτρων.

Το **Κεφάλαιο III** φέρει τον τίτλο «Συνεργασία με τρίτες χώρες» και περιλαμβάνει τα άρθρα 70 έως 73.

Στο **άρθρο 70** προβλέπεται η σύναψη συμφωνιών συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αρμόδιων αρχών τρίτων χωρών (εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης) για την ανταλλαγή πληροφοριών που εξυπηρετούν στην καλύτερη εκτέλεση

των καθηκόντων τους.

Τα **άρθρα 71 και 72** περιλαμβάνει τις μεταβατικές, καθώς και τις καταργούμενες διατάξεις.

Τέλος, με το **άρθρο 73** καθορίζεται ως ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος νόμου η 1η Νοεμβρίου 2007.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β΄ ΓΕΝΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

Το παρόν Σχ/Ν έρχεται να ενσωματώσει στην ελληνική νομοθεσία την Οδηγία 2004/39 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και τροποποιεί τις Οδηγίες 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και την Οδηγία 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου. Επίσης, καταργεί την Οδηγία 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου.

Παράλληλα με όλες τις συζητήσεις που έχουν γίνει για την Οδηγία, η οποία θα αρχίσει να εφαρμόζεται από την 1η Νοεμβρίου του 2007, υπάρχει και μια εκτενής διαβούλευση υπό την αιγίδα της CESR (Committee of European Securities Regulators), η οποία είναι η Ένωση των Ευρωπαϊκών Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς, και έχει ασχοληθεί ιδιαίτερα με τις αποκαλούμενες αντιπαροχές¹ (inducements).

Η ενσωμάτωση της οδηγίας 2004/39 στο εθνικό δίκαιο προβλέπεται να γίνει με την ψήφιση από την ελληνική Βουλή του παρόντος Σχ/Ν. Εφόσον η Οδηγία ανήκει σε αυτές που αποκαλούνται «μέγιστης εναρμόνισης» (“maximum harmonization”) θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι εθνικοί νομοθέτες καλούνται να περιορισθούν σε συντακτικές, ορθογραφικές, ετυμολογικές και μεταφραστικές παρατηρήσεις. Δεν θα πρέπει δηλαδή οι εθνικές αρχές να προβαίνουν σε επιπρόσθετες ή αυστηρότερες ρυθμίσεις από αυτές που αξιώνει η ίδια η Οδηγία συμπληρώνοντας το εθνικό δίκαιο με προσθήκες που προχωρούν πιο πέρα από τα προβλεπόμενα (κίνδυνος επιχρύσωσης).

Επίσης, η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι δεν είναι σκόπιμο να αλλάξει η σειρά και η αρίθμηση των άρθρων της Οδηγίας κατά την ενσωμάτωσή της στο εθνικό δίκαιο. Προτείνεται, επομένως, το Σχ/Ν να αρχίζει με τα άρθρα της ΕΕ και στη συνέχεια να αναγράφονται οι όποιες προσθήκες από την ελληνική πλευρά. Με τον τρόπο αυτό θα αποφευχθεί η διασπορά μέσα στο κείμενο αφενός της Οδηγίας και αφετέρου των εθνικών διατάξεων.

Όπως διαπιστώνεται και από τη συνοπτική παρουσίαση του Σχεδίου Νόμου (Κεφάλαιο Α΄) τα βασικά θέματα που αντιμετωπίζονται αφορούν κυρίως στις αγορές των χρηματοπιστωτικών μέσων και τις συναλλαγές, οι οποίες διενεργούνται μέσω του Χρηματιστηρίου και έξω από αυτό (εξωχρηματιστηριακές). Ειδικότερα ρυθμίζονται θέματα όπως:

- Η προστασία και εξασφάλιση των επενδυτών.
- Η διαφάνεια-αξιοπιστία των συναλλαγών και το απόρρητο για τους επενδυτές.
- Η διαφάνεια των αγορών.
- Η υποχρέωση της σωστής διάχυσης της πληροφορίας και οι συμβουλές στον επενδυτή.
- Η διασυννοριακή συνεργασία.
- Οι όροι και οι προϋποθέσεις για τη

1. Αντιπαροχές είναι οι οικονομικές σχέσεις μεταξύ χρηματιστών, στελεχών των εταιρειών και των λοιπών πρωταγωνιστών στις χρηματαγορές.

λειτουργία των επιμέρους παραγόντων της αγοράς.

Επίσης, με την ένταξη στο ελληνικό Δίκαιο της Οδηγίας αυτής εισάγονται στις Ευρωπαϊκές Χρηματαγορές τόσο οι Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.) όσο και η έννοια του εσωτερικοποιητή.

Η Ο.Κ.Ε., προχωρώντας στη γενική αξιολόγηση του Σχεδίου Νόμου, έχει να σημειώσει ως πρώτη παρατήρηση την απουσία αιτιολογικής έκθεσης που σε συνδυασμό με το μεγάλο αριθμό των νομοθετημάτων που καταργούνται ή τροποποιούνται, καθώς και των σημαντικών αλλαγών που επιφέρει στο ισχύον σύστημα το παρόν Σχέδιο Νόμου αναδεικνύεται σε σημαντική έλλειψη.

Είναι γεγονός ότι η εφαρμογή της Οδηγίας έχει πολύ μεγάλο αντίκτυπο σε όλη την Κεφαλαιαγορά με την ευρεία της έννοια. Το παρόν Σχ/Ν επιφέρει μεγάλες αλλαγές στον τρόπο με τον οποίο θα διεξάγονται οι χρηματιστηριακές συναλλαγές στο μέλλον. Η Ο.Κ.Ε. διατηρεί την άποψη πως το σύνολο των νομοθετημάτων και διατάξεων που αναμένεται να ακολουθήσουν την ενσωμάτωση της MiFID (Market in Financial Instruments Directive) στην ελληνική νομοθεσία μπορούν να προάγουν περαιτέρω τη διαφάνεια στις συναλλαγές επί κινητών αξιών, αλλά και την ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών, αφού πέραν των άλλων εισάγει την υποχρέωση εκτέλεσης κάθε εντολής του πελάτη με τους πλέον ευνοϊκούς για αυτόν όρους.

Σημαντικές θα είναι οι επιπτώσεις με την εφαρμογή του παρόντος Σχ/Ν στη λειτουργία ιδιαίτερα των ΑΧΕΠΕΥ. Οι ΑΧΕΠΕΥ θα πρέπει να αναδιοργανωθούν εκ βάθρου, ενώ θα αντιμετωπίσουν και ιδιαίτερα αυξημένο κόστος λειτουργίας, όπως για παράδειγμα: αυξημένο κόστος για προμήθεια ηλεκτρονικού εξοπλισμού, λογισμικού, συνεχούς εκπαίδευσης και ενημέρωσης του προσωπικού, αλλά και αύξηση των υπο-

χρεώσεών τους προς τις εποπτικές αρχές. Για τον περιορισμό αυτών των επιπτώσεων προτείνεται να παρασχεθεί μέσα από το θεσμικό πλαίσιο η δυνατότητα πρόσβασης των χρηματιστηριακών εταιρειών στις επιχορηγήσεις και στα κίνητρα.

Η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ως απαραίτητη προϋπόθεση για να αποφέρει η ενσωμάτωση της MiFID θετικά αποτελέσματα να λάβουν και να εκδώσουν οι αρμόδιες εποπτικές αρχές, έγκαιρα, τις αναγκαίες αποφάσεις και διευκρινήσεις, ώστε να καθοδηγηθούν οι εταιρείες αφενός στη σωστή εφαρμογή της Οδηγίας και αφετέρου στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς τους στην ενοποιημένη ευρωπαϊκή αγορά. Επιπρόσθετα, ιδιαίτερη μνεία πρέπει να ληφθεί, ώστε οι καταργούμενες διατάξεις υφισταμένων νόμων να μη δημιουργούν κενά στη νομοθεσία.

Προσεγγίζοντας αναλυτικότερα το περιεχόμενο του Σχεδίου Νόμου διαπιστώνεται ότι με την υιοθέτηση της Οδηγίας εισάγονται στις ευρωπαϊκές χρηματαγορές οι Π.Μ.Δ. Διαφαίνεται ότι οι Π.Μ.Δ. θα μπορούσαν να αντικαταστήσουν τα περισσότερα Χρηματιστήρια με μια οιονεί ιδιωτική αγορά. Για παράδειγμα, οι μεγαλύτερες τράπεζες ή χρηματιστηριακές εταιρείες (ελληνικές ή ξένες), θα μπορούν να παρακάμπτουν το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) πραγματοποιώντας συναλλαγές μεταξύ τους μέσω ενός Π.Μ.Δ. σε πιο συμφέρουσες τιμές. Σε μία τέτοια περίπτωση διατηρείται μόνο η σχέση με το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών που έχει συγχωνευθεί με τη μητρική του εταιρεία τα Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ (ΕΧΑΕ), όπου θα γίνεται η εκκαθάριση, το clearing. Στο πλαίσιο αυτό έχει ήδη αναγγελθεί ότι σημαντικές ευρωπαϊκές και αμερικάνικες τράπεζες προχωρούν στην υλοποίηση μια «πλατφόρμας» όπου θα πραγματοποιούνται συναλλαγές εκτός Χρηματιστηρίων. Υπό την ηγεσία της Citigroup έχει συσταθεί το επιλεγόμενο Project Turquoise που αναμένεται να αρχίσει τη λειτουργία του από 1ης

Ιανουαρίου 2008. Υπό αυτές τις συνθήκες και αναζητώντας εναλλακτικές λύσεις για τη διατήρηση της θέσης τους, το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης βρήκε ευκαιρία να επεκτείνει τις δραστηριότητές του με την προσφορά νέων υπηρεσιών προσφέροντας αυτό που αποκαλούν MiFID toolbox. Το λογισμικό αυτό διευκολύνει τα μέλη του Χρηματιστηρίου και τις εισηγμένες στην εφαρμογή των κανόνων της MiFID.

Βασική, επίσης, διαφοροποίηση της υφιστάμενης κατάστασης από το Σχ/Ν είναι η κατάργηση της αρχής της συγκέντρωσης και η απελευθέρωση της δυνατότητας διενέργειας έξω-χρηματιστηριακών συναλλαγών, οι οποίες μέχρι σήμερα ήταν κατά κανόνα απαγορευμένες στο πλαίσιο του προστατευτισμού. Θεωρείται ότι η δυνατότητα διενέργειας έξω-χρηματιστηριακών συναλλαγών μέσω ελληνικών και ξένων πιστωτικών ιδρυμάτων ή ξένων χρηματιστηρίων σίγουρα θα φέρει δραστικές αλλαγές κυρίως στις μικρές χρηματιστηριακές αγορές των χωρών-μελών της Ε.Ε. και στη χώρα μας.

Επιπρόσθετα, με το Ν. 2579/1998 (παρ. 2 άρθρο 9) επιβάλλεται φόρος της τάξης του 0,30% (το ποσοστό αυτό έχει μειωθεί σε 0,15% από την 1-1-2005) για συναλλαγές που πραγματοποιούνται εντός του Χρηματιστηρίου και αφορούν στον πωλητή των μετοχών. Η συγκεκριμένη φορολογική διάταξη δεν συμπεριλαμβάνει τις έξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές. Η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι η διαφοροποίηση αυτή θα έχει ως αποτέλεσμα το Χρηματιστήριο Αξιών να περιέλθει σε εκ του νόμου ανταγωνιστικό μειονέκτημα το οποίο α) δεν είναι επιτρεπτό σε συνθήκες ελεύθερου ανταγωνισμού και β) δε συνάδει με τη λειτουργία του ΧΑ ως «επίσημου» μηχανισμού για την αποτελεσματική διαμόρφωση της τιμής των κινητών αξιών.

Η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι η ορθολογική διάρθρωση της εποπτείας συνιστά απαραίτητη

προϋπόθεση, όχι μόνο για την αποφυγή εποπτικού κόστους και την εξάλειψη του νομικού κινδύνου κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών, αλλά και για τη διασφάλιση ίσων όρων ανταγωνισμού (level playing field) μεταξύ των συμμετεχόντων σε μία αγορά. Η πρόταση του νομοσχεδίου αναφορικά με τις αρμόδιες Αρχές (άρθρο 53 και 59) συνιστά σαφή βελτίωση της υπάρχουσας κατάστασης, καθώς διασφαλίζει, αφενός, την ενότητα της εποπτείας των «αγορών» και των συνδεόμενων με αυτές θεμάτων και, αφετέρου, την ενότητα της εποπτείας των κανόνων συμπεριφοράς κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών από ΕΠΕΥ ή πιστωτικά ιδρύματα.

Η διατήρηση, όμως, της εποπτείας των οργανωτικών προϋποθέσεων και των συγκρούσεων συμφερόντων από την Τράπεζα της Ελλάδας αφενός, και η αδειοδότηση των Π.Μ.Δ. από την Τράπεζα της Ελλάδος, όταν αυτά τα διαχειρίζονται πιστωτικά ιδρύματα αφετέρου, θέτουν ορισμένα ζητήματα. Πράγματι, φαίνεται δικαιολογημένη η ενιαία αντιμετώπιση της οργανωτικής επάρκειας και των συγκρούσεων για τραπεζικές και επενδυτικές εργασίες. Εξάλλου, βασικά ζητήματα οργανωτικής συγκρότησης, όπως η διαχείριση κινδύνων, συνδέονται και με την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων. Από την άλλη όμως πλευρά, πολλοί εκ των κανόνων συμπεριφοράς προαπαιτούν ή εξειδικεύουν ζητήματα οργάνωσης ή αποφυγής συγκρούσεων, ενώ ο έλεγχος λειτουργίας του Π.Μ.Δ. τόσο σε οργανωτικό, όσο και σε λειτουργικό επίπεδο, ανατίθεται -και ορθώς- στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Για τους λόγους αυτούς κρίνεται ότι η αδειοδότηση της συγκεκριμένης επενδυτικής δραστηριότητας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα βοηθούσε σημαντικά την ενότητα της αδειοδότησης αφενός και της εποπτείας αφετέρου.

Συμπερασματικά, η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι η ρύθμιση του ζητήματος της εποπτείας,

όπως αυτή έχει γίνει στο Σχ/Ν, είναι προς τη σωστή κατεύθυνση αλλά κρίνεται σκόπιμη η απευθείας χορήγηση άδειας λειτουργίας Π.Μ.Δ. από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στην περίπτωση των πιστωτικών ιδρυμάτων, ώστε να επέλθει το ταχύτερο δυνατόν πλήρης και ενιαία εποπτεία. Προς την κατεύθυνση αυτή προτείνεται να ενθαρρυνθεί περαιτέρω και η ανάπτυξη και η εδραίωση στενής συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Τράπεζας της Ελλάδας για την αποφυγή της διπλής εποπτείας των πιστωτικών ιδρυμάτων επί

οργανωτικών προϋποθέσεων και συγκρούσεως συμφερόντων.

Τέλος, η Ο.Κ.Ε. σημειώνει ότι η δημιουργία ανεξάρτητης εποπτικής αρχής που αναλαμβάνει την εποπτεία των ασφαλιστικών εταιρειών από το Υπουργείο Ανάπτυξης έρχεται σε αντίθεση με τα ισχύοντα σε πολλές ευρωπαϊκές αγορές, οι οποίες διαθέτουν μια εποπτική αρχή για όλες τις δραστηριότητες του ευρύτερου χρηματοπιστωτικού τομέα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Γ΄

ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟΝ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

άρθρο 10 Μετοχικό Κεφάλαιο

Σύμφωνα με τις ρυθμίσεις του παρόντος άρθρου, τα ίδια κεφάλαια των ΑΕΠΕΥ πρέπει να ανέρχονται τουλάχιστον σε 600 χιλ. ευρώ ανά κεφάλαιο. Για τις ΑΕΠΕΥ, οι οποίες προβαίνουν σε διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, σε αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης, σε λειτουργία Π.Μ.Δ. ή σε φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων τα ίδια κεφάλαια, πρέπει να ανέρχονται τουλάχιστον σε 6 εκατ. ευρώ.

Σήμερα μετοκαθεστώς του Ν. 2396/2006 για τις εταιρείες που παρέχουν και την υπηρεσία αναδοχής το μετοχικό κεφάλαιο ορίζεται στα 3 εκατ. ευρώ. Η Ο.Κ.Ε. κρίνει ότι η φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων αποτελεί παρεπόμενη υπηρεσία σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Σχ/Ν και το παράρτημα 1 της Οδηγίας και επομένως δεν θα πρέπει να περιληφθεί σε απαιτήσεις αυξημένων κεφαλαίων, όταν μάλιστα δεν επιβάλλεται από καμία κοινοτική οδηγία.

Επίσης, θα πρέπει να διευκρινισθεί ότι η περίπτωση της παραγράφου 1 δεν αφορά στο χειρισμό τίτλων πελατών που διενεργούν τα μέλη ως χειριστές κατόπιν εξουσιοδότησης των πελατών τους στο ΣΤΑ και επομένως το μετοχικό κεφάλαιο στη συγκεκριμένη περίπτωση θα πρέπει να ανέρχεται στα 600 χιλ. ευρώ.

Επιπρόσθετα, η Ο.Κ.Ε. επισημαίνει ότι στην ίδια παράγραφο (παρ. 1) χρησιμοποιείται ο όρος «ίδια κεφάλαια», ενώ ο τίτλος του άρθρου αλλά και οι επόμενοι παράγραφοι αναφέρονται στο «μετοχικό κεφάλαιο». Η Οδηγία (άρθρο 12) αναφέρεται στο αρχικό

κεφάλαιο που πρέπει να έχει η ΕΠΕΥ κατά τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας. Επομένως, το παρόν άρθρο του Σχ/Ν, εφόσον αναφέρεται στα κεφάλαια που πρέπει να διαθέτει μία ΕΠΕΥ, θα πρέπει να αφορά μετοχικό κεφάλαιο και όχι ίδια κεφάλαια. Η χρήση του όρου «ίδια κεφάλαια» είναι δυνατόν να προκαλέσει ασάφεια ως προς το ποια κατηγορία ιδίων κεφαλαίων θα χρησιμοποιείται (εποπτικά ίδια κεφάλαια, βάσει των ελληνικών λογιστικών προτύπων, βάσει διεθνών λογιστικών προτύπων, βάσει της οδηγίας 2006/49 κ.ά.).

Τέλος, η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι το ύψος των 6 εκατ. ευρώ είναι ιδιαίτερα υψηλό και προτείνει για τις υπηρεσίες που περιλαμβάνονται (εξαιρείται η φύλαξη για την οποία έχει γίνει προηγούμενα ειδική παρατήρηση) το κεφάλαιο να παραμείνει στα 3 εκατ. ευρώ. Εξάλλου, οι ΕΠΕΥ θα είναι υποχρεωμένες να υπολογίζουν σε συνεχή βάση την κεφαλαιακή τους επάρκεια καλύπτοντας τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται βάσει της οδηγίας 2006/49 που ενσωματώνεται και αυτή στο εθνικό δίκαιο. Οι όποιες αυξήσεις, επομένως, κεφαλαίων στη χώρα μας, σε αντίθεση με την Ευρωπαϊκή Ένωση, δημιουργούν μονοπωλιακές καταστάσεις με θύματα τις ιδιωτικές (μη τραπεζικές) ΑΧΕΠΕΥ.

άρθρο 14 Πιστοποίηση

Η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι στην παράγραφο 1 εδάφιο (β) περιγράφεται η ιδιότητα του «αντικριστή». Κρίνει, όμως, σκόπιμο να αναφερθεί εντός παρενθέσεως η λέξη αντικριστής, δηλαδή ως εξής: β) την εκτέλεση εντολών (αντικριστής).

άρθρο 19 **Προσωρινή Αναστολή Λειτουργίας** **ΑΕΠΕΥ**

Η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι θα πρέπει να αναφερθεί **ρητά** στο συγκεκριμένο άρθρο ότι η προσωρινή αναστολή άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ θα πρέπει να γίνεται με αιτιολογημένη απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

άρθρο 28 **Κανόνες Εκτέλεσης των Εντολών** **Πελατών**

Στην παρ.1 του παρόντος άρθρου γίνεται αναφορά σε «.....συμφέροντα της ΕΠΕΥ περιλαμβανομένων των επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα (θέσεων διαπραγμάτευσης)». Επειδή οι θέσεις διαπραγμάτευσης δεν ταυτίζονται με τις επενδύσεις της ΕΠΕΥ σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η ορθότερη διατύπωση θα ήταν: «...περιλαμβανομένων των επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα και των θέσεων διαπραγμάτευσης».

άρθρο 29 **Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι**

Σύμφωνα με το παρόν άρθρο οι ΕΠΕΥ οφείλουν να ορίζουν κατόπιν προηγούμενης ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς φυσικά ή νομικά πρόσωπα ως συνδεδε-

μένους αντιπροσώπους, εφόσον αυτοί είναι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο που τηρείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Ο.Κ.Ε. θεωρεί ότι για να είναι εφαρμόσιμη η διάταξη θα πρέπει να ρυθμιστεί κατάλληλα και το ασφαλιστικό και φορολογικό μέρος της συνεργασίας των ΕΠΕΥ με συνδεδεμένους αντιπροσώπους, οι οποίοι είναι φυσικά πρόσωπα και με βάση το ισχύον πλαίσιο υπόκεινται σε σχέση εξαρτημένης εργασίας και ασφάλιση στο ΙΚΑ. Προτείνεται, επομένως, εφόσον πρόκειται για φυσικά πρόσωπα, να αμείβονται με δελτίο παροχής υπηρεσιών ή με απόδειξη επαγγελματικής δαπάνης όπως ακριβώς και οι παραγωγοί ασφαλιστικών εργασιών και να ασφαλιζονται στο ΤΕΒΕ.

άρθρο 71 **Μεταβατικές διατάξεις**

Η Ο.Κ.Ε. εκτιμά ότι με την παρ. 2 του άρθρου 71 περιορίζονται οι αρμοδιότητες και οι ευθύνες του χρηματιστηριακού εκπροσώπου, που περιγράφονται στο καταργούμενο άρθρο 6 του Ν. 1806/1988, χωρίς να αναφέρεται με σαφήνεια από ποιους και με ποιον τρόπο αυτές αντικαθίστανται.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ Ο.Κ.Ε.
Χρήστος Πολυζωγόπουλος

Στην Ολομέλεια της 10ης Ιουλίου 2007 παρέστησαν τα κάτωθι Μέλη
της Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Πολυζωγόπουλος Χρήστος

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΙ

Παπαντωνίου Κωνσταντίνος
Α.Δ.Ε.Δ.Υ.

Λιόλιος Νικόλαος
Μέλος Δ.Σ. Π.Α.Σ.Ε.Γ.Ε.Σ.

Στεφάνου Ιωάννης
Εκπρόσωπος Σ.Ε.Β.

Α' ΟΜΑΔΑ

Δεληγιάννης Φωκίων
Εκπρόσωπος Σ.Ε.Β.

Ντουντούμης Γεώργιος
Εκπρόσωπος Γ.Σ.Ε.Β.Ε.Ε.
σε αναπλήρωση του
Ασημακόπουλου Δημητρίου
Προέδρου Δ.Σ. Γ.Σ.Ε.Β.Ε.Ε.

Σκορίνης Νικόλαος
Γενικός Γραμματέας Δ.Σ. Γ.Σ.Ε.Β.Ε.Ε.

Ψαρουδάκης Εμμανουήλ
Μέλος Δ.Σ. Ε.Σ.Ε.Ε.
σε αναπλήρωση του
Αρμενάκη Δημητρίου
Προέδρου Δ.Σ. Ε.Σ.Ε.Ε.

Ζούλοβιτς Μαργαρίτα
Εκπρόσωπος Ε.Σ.Ε.Ε.

Κεφάλας Χαράλαμπος
Εκπρόσωπος Ε.Σ.Ε.Ε.

Τσατήρης Γεώργιος
Ένωση Ελληνικών Τραπεζών

Μάης Αναστάσιος
Γενικός Διευθυντής Π.Ο.Ξ.

Β' ΟΜΑΔΑ

Βουλγαράκης Δημήτριος
Γ.Σ.Ε.Ε.

Γκουτζαμάνης Κωνσταντίνος
Γ.Σ.Ε.Ε.

Κολεβέντης Φώτης
Γ.Σ.Ε.Ε.
σε αναπλήρωση του
Πουπάκη Κώστα
Γ.Σ.Ε.Ε.

Κουτσιμπογιώργος Γεώργιος
Γ.Σ.Ε.Ε.

Λαναρά Ζωή
Γ.Σ.Ε.Ε.

Λιονάκης Μανούσος
Γ.Σ.Ε.Ε.

Πεπόνης Εμμανουήλ
Γ.Σ.Ε.Ε.

Πολίτης Δημήτρης
Γ.Σ.Ε.Ε.

Πούπκος Ιωάννης
Γ.Σ.Ε.Ε.
σε αναπλήρωση του
Παναγόπουλου Ιωάννη
Προέδρου Γ.Σ.Ε.Ε.

Τούσης Αθανάσιος
Γ.Σ.Ε.Ε.

Αποστολόπουλος Αναστάσιος
Α.Δ.Ε.Δ.Υ.

Ηλιόπουλος Ηλίας
Α.Δ.Ε.Δ.Υ.

Ξενάκης Βασίλειος
Α.Δ.Ε.Δ.Υ.

Σπανού Δέσποινα
Α.Δ.Ε.Δ.Υ.
σε αναπλήρωση του
Βρεττάκου Ηλία
Α.Δ.Ε.Δ.Υ.

Γ' ΟΜΑΔΑ

Λίτσος Φώτης
Μέλος Δ.Σ. Π.Α.Σ.Ε.Γ.Ε.Σ.

Γωνιωτάκης Γεώργιος
Πρόεδρος Δ.Σ. Γ.Ε.Σ.Α.Σ.Ε.

Κουκουλάκης Ζαχαρίας
Μέλος Δ.Σ. Γ.Ε.Σ.Α.Σ.Ε.

Οικονομίδης Δημήτριος
Εκπρόσωπος Ο.Ε.Ε.
σε αναπλήρωση του
Γιαννόπουλου Παρασκευά
Προέδρου Ο.Ε.Ε.

Τσεμπερλίδης Νικόλαος
Πρόεδρος Δ.Σ. ΚΕ.Π.ΚΑ.

Γαζή Γιώτα
Μέλος Δ.Σ. Κ.Ε.Δ.Κ.Ε.

Γιαννακόπουλος Βασίλειος
Εκπρόσωπος Κ.Ε.Δ.Κ.Ε.

Μπούρας Γεώργιος
Εκπρόσωπος Δικηγορικού Συλλόγου
Αθηνών

ΓΕΝΙΚΟΣ ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

Παπανίκος Γρηγόριος

ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΩΝ & ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ ΤΗΣ Ο.Κ.Ε.

Για κάθε πληροφορία σχετικά με το έργο και τη λειτουργία της Ο.Κ.Ε. είναι στη διάθεσή σας το Τμήμα Δημοσίων & Διεθνών Σχέσεων της Επιτροπής, υπό τη διεύθυνση της Δρος Μάρθας Θεοδώρου.

Τηλ.: 210 9249510-2, Fax: 210 9249514, e-mail: ipr@oke-esc.eu