

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

(ΝΠΔΔ)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2014

ΑΘΗΝΑ 2015

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ.....	6
ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ	8
Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)	8
ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ	8
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ.....	9
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ	10
ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ.....	10
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 65/2009)	10
ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ.....	12
ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ.....	12
ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	12
<i>Η ελληνική οικονομία.....</i>	<i>12</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας 2012- 2014.....	14
<i>Η διεθνής οικονομία</i>	<i>15</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ 2012-2014	17
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	18
<i>Διεθνείς κεφαλαιαγορές.....</i>	<i>18</i>
<i>Ελληνική κεφαλαιαγορά</i>	<i>24</i>
<i>Θεσμικό πλαίσιο και εποπτεία ελληνικής κεφαλαιαγοράς</i>	<i>27</i>
<i>Διεθνής δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....</i>	<i>29</i>
ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	30
<i>Αγορά μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων</i>	<i>30</i>
Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.....	30
ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών,2002-2014.	31
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα (volatility), Χρηματιστήριο Αθηνών,2012-2014	31
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μέση μηνιαία απόκλιση τιμών και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών,2012-2014.	32
Χρηματιστηριακοί δείκτες	32
ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Βασικοί δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών,2014	32
Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών	33
ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/ΧΑ,2014.....	33
Αξία συναλλαγών.....	34
ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στην αγορά αξιών του ΧΑ (εκατ. ευρώ),2014	34
ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, ανά μήνα 2014	34
Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών.....	35
ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην αγορά αξιών του ΧΑ μετοχών (εκατ. ευρώ),2014	35
ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Συγκεντρωτικά στοιχεία ΧΑ, Δεκ. 2006-2014.....	36
Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών.....	36
ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιριών 2000-2014.....	37
<i>Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος</i>	<i>37</i>
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ,2014.	38
<i>Αγορά παραγώγων προϊόντων.....</i>	<i>38</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων,2010-2014.....	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων,2012-2014.....	39
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν 2014 (2013)	40
ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Αξία συναλλαγών στην αγορά παραγώγων και την υποκείμενη αγορά κινητών αξιών,2014	40

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ.....	41
<i>Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου.....</i>	<i>41</i>
<i>Εκδόσεις εταιρικών τίτλων.....</i>	<i>41</i>
Εκδόσεις μετοχικών τίτλων.....	41
ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων,2014	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά 2004-2014	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών,2009-2014.....	43
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση,2010-2014	43
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ),2010-2014	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο,2012-2014	44
Εκδόσεις ομολόγων	44
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά,2014.....	45
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2014.....	46
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Εισηγμένες εταιρίες και όμιλοι εισηγμένων εταιριών σε διαπρ/ση στο ΧΑ, 2007–2014.....	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Εξαγορές και αποκτήσεις εταιριών από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες ανά κλάδο,2014	47
ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ.....	48
ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ	48
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	48
<i>Γενικές εξελίξεις</i>	<i>48</i>
<i>Συναλλακτική δραστηριότητα.....</i>	<i>48</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συναλλαγές μελών ΧΑ,2011-2014	48
ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Στοιχεία συναλλαγών στην αγορά αξιών του ΧΑ ,2013-2014.....	49
<i>Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ.....</i>	<i>49</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ σε πελάτες τους,2014	49
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	50
<i>Εξελίξεις στην ελληνική αγορά συλλογικών επενδύσεων</i>	<i>50</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων,2011-2014	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη,2008-2014.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση,2014-2013	52
ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων,31.12.2014	52
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ,2012-2014	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης,2003-2014	53
<i>Εξελίξεις στο κλάδο εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ακίνητης περιουσίας</i>	<i>54</i>
ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	54
ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Αριθμός νέων μεριδίων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα,2007-2014.....	55
ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών,31.12.2014	55
ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ.....	56
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	56
ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ.....	56
<i>Ενίσχυση της προστασίας επενδυτών και της ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών</i>	<i>56</i>
<i>Ενίσχυση της διαφάνειας.....</i>	<i>56</i>
<i>Ενίσχυση της φερεγγυότητας εταιριών, ασφάλειας συναλλαγών και αποτελεσματικότητας υποδομών .</i>	<i>57</i>
ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ.....	57
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών</i>	<i>57</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης</i>	<i>58</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων</i>	<i>58</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.....</i>	<i>59</i>

<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία</i>	59
<i>Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ</i>	59
<i>Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με δημόσια προσφορά κινητών αξιών</i>	59
Ενημερωτικό δελτίο για αρχική δημόσια προσφορά κινητών αξιών (ν. 3371/2005 και ν. 3401/2005).....	59
Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς.....	59
Πληροφοριακό δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης.....	60
Ενημερωτικό δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης.....	60
Εταιρικές πράξεις εισηγμένων εταιριών (άρθρο 4, ν. 3401/2005).....	60
Διασυνοριακές δημόσιες προσφορές (άρθρο 17 & 18, ν. 3401/2005)	60
ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ	60
<i>Ανάκληση άδειας λειτουργίας</i>	61
<i>Επιβολή χρηματικών ποινών</i>	61
ΑΕΠΕΥ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	61
ΑΕΕΔ.....	62
ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ	62
Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες	62
Νομικά Πρόσωπα	63
Φυσικά Πρόσωπα	64
ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός και αξία προστίμων,2014.	65
<i>Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών</i>	65
<i>Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών</i>	67
ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2014	68
<i>Εκποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών</i>	68
Αναγκαστική εκποίηση μετοχών	68
Εκποίηση μη απουλοποιημένων μετοχών και κλασματικών υπολοίπων	68
<i>Αντιμέτιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες</i>	69
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	70
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	71
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	74
ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ,2012-2014.....	75
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	75
<i>Γνωστοποίηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα</i>	75
ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα,2012-2014	76
<i>Πρωτόκολλα Συνεργασίας</i>	76
<i>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)</i>	77
Διαρκείς Επιτροπές της ESMA	79
<i>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η IOSCO</i>	86
Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας	87
ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ	88
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	88
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	88
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ,2014	90
ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ	96
ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Μεγέθη Χρηματιστηρίου Αθηνών και Αλλοδαπών Χρηματιστηρίων,2014	96
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ. Μεριδίο αγοράς και αξία ενεργητικού ανά ΑΕΔΑΚ,2012-2014	97
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Κατανομή ενεργητικού (%) αμοιβαίων κεφαλαίων ανά ΑΕΔΑΚ,31.12.2014	98
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙV. Ετήσια απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων, 2012-2014.....	99
ΠΙΝΑΚΑΣ V. Ενεργητικό Α/Κ, κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιριών και ο ΓΔΤ/ΧΑ,2012-2014	100
ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Στοιχεία εισηγμένων ΑΕΕΧ,31.12.2014	101

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού επενδυτικών κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ, 2013-2014	101
ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ, 2013-2014	102
ΠΙΝΑΚΑΣ IX. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών και έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2014	103
ΠΙΝΑΚΑΣ X. Δημόσια προσφορά τίτλων χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ, 2014	106
ΠΙΝΑΚΑΣ XI. Δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών για πρώτη φορά στο ΧΑ, 2014	107
ΠΙΝΑΚΑΣ XII. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2014	108

Το 2014 ήταν μια ακόμα ιδιότυπη χρονιά για την ελληνική οικονομία και την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Θα μπορούσε κανείς να πει ότι, έτσι όπως κόβεται και χρονικά στη μέση, παρουσιάζει ένα διφυή χαρακτήρα: μαζί πρόοδος και ανησυχία, αναθάρρηση και αβεβαιότητα. Με κυρίαρχη, όπως πάντα, την επιρροή της «μεγάλης εικόνας» της οικονομίας αλλά και καθοριστική, για πρώτη φορά τόσο έντονα, την αλλαγή της πολιτικής συγκυρίας – στην Ελλάδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το πρώτο μισό της χρονιάς είχε όλα τα χαρακτηριστικά της ανάκαμψης: σταθεροποίηση του δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών γύρω και συχνά και πάνω από τις 1000 μονάδες, αύξηση του ενδιαφέροντος για επενδύσεις και εισροή κεφαλαίων από το εξωτερικό, βελτίωση της κερδοφορίας των εισηγμένων εταιριών, επιτυχής δεύτερη ανακεφαλαιοποίηση όλων των συστημικών τραπεζών (το Μάρτιο), δοκιμαστική έξοδος στις Αγορές με καλά αποτελέσματα (τον Απρίλιο), πρώτη εισαγωγή νέας εταιρίας στο Χρηματιστήριο μετά το 2009 (από τον Απρίλιο ως τον Ιούλιο). Στην περίοδο αυτή, η οικονομική δυναμική –πορεία προς σταδιακή αλλαγή φάσης μέσα από τήρηση των συμφωνημένων και με βασικό όπλο τη δημιουργία πρωτογενούς πλεονάσματος– και η αίσθηση σταθερότητας συμβάλλουν στη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος, παρά το ότι αυτή δεν ακολουθείται από αντίστοιχη πρόοδο στα μέτωπα της πραγματικής οικονομίας και των δομικών μεταρρυθμίσεων.

Η εικόνα αρχίζει να ανατρέπεται από τα τέλη Μαΐου, όταν το δυσμενές για τον κυβερνητικό συνασπισμό αποτέλεσμα των ευρωεκλογών επιφέρει μια τριπλή ρήξη: κυβερνητικής συνέπειας (η γενική πορεία παραμένει η ίδια αλλά η υλοποίηση μέτρων και επιλογών αρχίζει όλο και περισσότερο να σκοντάφτει σε μικροπολιτικούς υπολογισμούς), θεσμικής συνέχειας (η «ασυμμετρία» ανάμεσα στο αποτέλεσμα της κάλπης και τους συσχετισμούς στο Κοινοβούλιο, σε συνδυασμό με την επερχόμενη προεδρική εκλογή, απειλούν καθημερινά τη σταθερότητα της κυβέρνησης και φέρνουν στο προσκήνιο την πιθανότητα πρόωρων εκλογών) και συνολικής εμπιστοσύνης (έναντι ενός κοινωνικού σώματος όλο και πιο κοντά στα όρια του και έναντι των εταίρων μας που διαπιστώνουν επιβράδυνση της προσπάθειας και διάθεση μονομερών ενεργειών). Η πρώτη, προς τα κάτω, διόρθωση του γενικού δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών έρχεται στις αρχές Ιουνίου, ακολουθούμενη από δύο «σχεδόν κραχ» –ένα τον Οκτώβριο και ένα ακόμα μεγαλύτερο το Δεκέμβριο– κατά τα οποία το Χρηματιστήριο, υπό το φάσμα μετατροπής της αβεβαιότητας σε ατύχημα, σημείωσε πτώση που ξεπέρασε το 35% από τα επίπεδα του Μαρτίου και των αρχών Ιουνίου. Ο κίνδυνος ενός «επενδυτικού Grexit» εμφανίζεται αλλά, ευτυχώς, δεν υλοποιείται πλήρως. Η περίοδος αυτή κλείνει ουσιαστικά με την πρόωρη διάλυση της Βουλής στα τέλη της χρονιάς και τις εκλογές του Ιανουαρίου 2015 που σηματοδοτούν μια εντελώς νέα σελίδα για την ελληνική πολιτική και την ελληνική οικονομία.

Είναι ενδιαφέρον ότι οι διεθνείς εξελίξεις και τάσεις διαγράφουν αντίθετη τροχιά. Στο πρώτο μισό της χρονιάς η διεθνής οικονομία ταλανίζεται από το φάσμα της «δομικής στασιμότητας» (ακόμα και η Γερμανία εισέρχεται κάποια στιγμή σε οιονεί υφεσιακή κατάσταση). Νέα γεωπολιτικά μέτωπα («ισλαμικό κράτος», Μέση Ανατολή, Λατινική Αμερική, Ουκρανία) ανοίγουν και επηρεάζουν την εμπιστοσύνη αγορών και επενδυτών. Ορισμένες αναπτυσσόμενες ατμομηχανές (Βραζιλία κυρίως αλλά και Νότια Αφρική, Τουρκία) αρχίζουν να αγκομαχούν. Η Κίνα πιάνει τις ΗΠΑ στην κορυφή της παγκόσμιας οικονομίας αλλά συνεχίζει να κρατά κλειστές και αδιαφανείς τις πολιτικές και οικονομικές δομές της, ενώ οι ΗΠΑ μεγαλώνουν την απόσταση από τον υπόλοιπο Δυτικό κόσμο αλλά και διογκώνουν τις ανισότητες τους. Η Ευρώπη μπαίνει σε αποπληθωρισμό με σχεδόν μηδενικά επιτόκια και ψάχνεται πολιτικά και ψυχολογικά. Στο δεύτερο μισό, αντίθετα, η Ευρωπαϊκή Ένωση φαίνεται να παίρνει το μάθημα διπλά τραυματικών ευρωεκλογών (άνοδος ακροδεξιών και εθνικιστών – διατήρηση αποχής και «αρνητικής ψήφου» σε υψηλότερα επίπεδα) και να αφήνει πίσω της το δόγμα της «λιτότητας για τη λιτότητα». Η πτώση της τιμής του πετρελαίου και η εξισορρόπηση της σχέσης ευρώ-δολαρίου δημιουργούν αναπτυξιακές

δυνατότητες, ενώ τίθενται σε εφαρμογή μεγάλα κοινά σχέδια, όπως η Τραπεζική Ένωση (από το Νοέμβριο του 2014) και η Κοινή Αγορά Κεφαλαίων (Capital Markets Union), που εξαγγέλλεται από την αρχή της θητείας της νέας Ευρωπαϊκής Επιτροπής και προορίζεται να πάρει σάρκα και οστά μέσα στο 2015.

Από πλευράς ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το μεγάλο γεγονός ήταν αναμφισβήτητα η ιδιαίτερα επιτυχημένη συμβολή στην ελληνική Προεδρία του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου (πρώτο εξάμηνο 2014) και η ολοκλήρωση, στο διάστημα αυτό, όλων των μεγάλων Κανονισμών και Οδηγιών (MIFID2/MIFIR, MAD/MAR, CSDR, UCITS 5, PRIPS), που συγκροτούν εφεξής το νέο πεδίο στο χώρο των ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών. Έχουμε ήδη εισέλθει στη φάση της «δευτερογενούς νομοθεσίας» (τεχνικών κανόνων εξειδίκευσης των εν λόγω Κανονισμών), η οποία διεξάγεται υπό την αιγίδα της Ευρωπαϊκής Αρχής ESMA αλλά πάντα με ενεργό και συχνά καθοριστική συμβολή μελών της ελληνικής Αρχής. Από κανονιστική σκοπιά σημαντικές είναι επίσης οι αλλαγές στα παράγωγα, στον χρόνο διακανονισμού (T+2 αντί T+3), η δημιουργία αγοράς εταιρικών ομολόγων στο ΧΑ και οι συνέπειες των μέτρων για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις. Εποπτικά οι δύο μεγάλες νέες προκλήσεις σχετίζονται με τη σταδιακή θέση σε εφαρμογή του Κανονισμού EMIR για τον διακανονισμό παραγώγων και την αδειοδότηση της νέας εταιρίας εντός του ελληνικού Χρηματιστηρίου (ΕΤΕΚ), καθώς και το άνοιγμα του φακέλου «ανοικτές πωλήσεις» και η αρχή επιβολής συχνά σημαντικών ποινών σε περιπτώσεις παράβασης του σχετικού ευρωπαϊκού Κανονισμού.

Η χώρα μας, η οικονομία μας και οι χρηματαγορές βρίσκονται σήμερα, όχι για πρώτη φορά, σε ένα μεταίχμιο. Η όσο το δυνατόν ταχύτερη σταθεροποίηση της χρηματοδοτικής κατάστασης και η πρόσδεση στην –έστω δύσκολη, ακόμα- κανονικότητα θα επιτρέψει την επανενεργοποίηση του επενδυτικού ενδιαφέροντος για μια οικονομία που συνεχίζει να διαθέτει φανερά και κρυφά πλεονεκτήματα και θα καταστήσει δυνατή την άντληση άμεσων και απτών ωφελειών από την αλλαγή στάσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης και την αναπτυξιακή της προσπάθεια. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, επόπτης και όχι «παίκτης» στο σύστημα, θα συνεχίσει, έστω και αιμορραγώντας διαρκώς, σε προσωπικό και πόρους, λόγω κρίσης, να ενεργεί ως σταθεροποιητικός παράγοντας, εγγυητής της νομιμότητας και προπύργιο ουσιαστικής ανεξαρτησίας.

Κωνσταντίνος Μποτόπουλος

Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συστάθηκε με το ν. 1969/1991 και το ν. 2324/1995 με σκοπό την προστασία των επενδυτών και την εξασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, η οποία αποτελεί σημαντικό μοχλό ανάπτυξης της εθνικής οικονομίας. Η Διοίκηση και το προσωπικό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς διαθέτουν, εκ του ευρωπαϊκού και ελληνικού νομοθετικού πλαισίου, εχέγγυα λειτουργικής και προσωπικής ανεξαρτησίας για την εκπλήρωση της αποστολής τους.

Σύμφωνα με το νόμο η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει αποκλειστικά δικούς της πόρους και δεν χρηματοδοτείται από τον Κρατικό Προϋπολογισμό. Ο προϋπολογισμός της Επιτροπής συντάσσεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνεται από τον Υπουργό Οικονομικών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποβάλλει έκθεση πεπραγμένων στον Πρόεδρο της Βουλής και στον Υπουργό Οικονομικών. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καλείται από την αρμόδια Επιτροπή της Βουλής, προκειμένου να την ενημερώνει για θέματα της κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority- ESMA) και λειτουργεί στο πλαίσιο και υπό την αιγίδα της. Ο σημερινός Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου (Management Board) της ESMA και Πρόεδρος της Διαρκούς Επιτροπής για την Ακεραιότητα της Αγοράς (Market Integrity Standing Committee – MISC).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι επίσης μέλος του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions - IOSCO) και διά του νυν Προέδρου της είναι μέλος στο ανώτατο όργανο του εν λόγω Οργανισμού (IOSCO Board). Συνάπτει επίσης διμερείς και πολυμερείς συμφωνίες με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα της αρμοδιότητάς της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά. Συμμετέχει επίσης καθοριστικά στη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου που άπτεται του αντικειμένου της σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο συμβάλλοντας ενεργά στις εργασίες του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της ESMA και της IOSCO.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μεταξύ άλλων, εποπτεύει ημεδαπούς και αλλοδαπούς φορείς που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, τους διαχειριστές τους, νέα επενδυτικά σχήματα, τις εισηγμένες εταιρίες ως προς τις υποχρεώσεις διαφάνειας, δημόσιες προτάσεις, εταιρικά γεγονότα, ενημερωτικά δελτία αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, οικονομικές καταστάσεις, τους μετόχους εισηγμένων εταιριών ως προς την υποχρέωσή τους για δήλωση σημαντικών συμμετοχών και παρακολουθεί και ελέγχει τις συναλλαγές ως προς τη χειραγώγηση αγοράς καθώς και τις πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες. Ελέγχει παράλληλα τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων προσώπων ως προς το πλαίσιο της αντιμετώπισης της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι τόποι διαπραγμάτευσης, οι φορείς εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών, το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών καθώς και τα συστήματα αποζημίωσης επενδυτών και διασφάλισης συναλλαγών, όπως το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο. Επίσης, παρακολουθεί τις εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις και την ερευνητική δραστηριότητα στα θέματα κεφαλαιαγορών, εκπονεί μελέτες όπου κρίνεται σκόπιμο και πιστοποιεί στελέχη της κεφαλαιαγοράς ως προς την επαγγελματική τους επάρκεια. Εξυπηρετεί τους πολίτες και παραλαμβάνει και διερευνά καταγγελίες και παράπονα επενδυτών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις και μέτρα (επίπληξη, χρηματικό πρόστιμο, αναστολή λειτουργίας, αφαίρεση άδειας, αναστολή διαπραγμάτευσης εισηγμένων κινητών αξιών, κλπ) σε εποπτευόμενα νομικά και φυσικά πρόσωπα που παραβαίνουν τη νομοθεσία για την κεφαλαιαγορά, καθώς και να υποβάλλει μηνυτήριες αναφορές σε περίπτωση σοβαρών ενδείξεων διάπραξης ποινικών αδικημάτων που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι επταμελές και αποτελείται από τον Πρόεδρο, δύο Αντιπρόεδρους και τέσσερα μέλη. Ο Πρόεδρος και οι δύο Αντιπρόεδροι του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζονται από τον Υπουργό Οικονομικών ύστερα από σύμφωνη γνώμη της αρμόδιας επιτροπής της Ελληνικής Βουλής. Τα υπόλοιπα τέσσερα μέλη διορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών.

Στο τέλος του 2014 η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ήταν η ακόλουθη:

Πρόεδρος: Κος Κωνσταντίνος Μποτόπουλος

Α' Αντιπρόεδρος: Κα Βασιλική Λαζαράκου

Β' Αντιπρόεδρος: Κος Ξενοφών Αυλωνίτης

Μέλη:

Δημήτριος Αυγητίδης,

Σωκράτης Λαζαρίδης (εκπρόσωπος του Χρηματιστηρίου Αθηνών),

Ευτυχία Μιχαλίδου,

Ιωάννα Σεληνιωτάκη (εκπρόσωπος της Τράπεζας της Ελλάδος- το εποπτεύον της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πρόσωπα αναγνωρισμένου κύρους και διαθέτουν ειδικές γνώσεις και εμπειρία σε θέματα κεφαλαιαγοράς. Απολαύουν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας, δεσμευόμενα μόνον από το νόμο και τη συνείδησή τους. Ο Πρόεδρος και οι δύο Αντιπρόεδροι είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι επιφορτισμένο μεταξύ άλλων με τις ακόλουθες αρμοδιότητες: τη χάραξη της γενικής πολιτικής, τη θέσπιση κανονιστικών πράξεων, την παροχή και ανάκληση αδειών εποπτευόμενων προσώπων, την επιβολή κυρώσεων, τη σύνταξη του προϋπολογισμού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται τουλάχιστον δύο φορές το μήνα από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως τέσσερα (4) τουλάχιστον μέλη.

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Η Εκτελεστική Επιτροπή αποτελείται από τον Πρόεδρο και τους δύο Αντιπροέδρους και είναι επιφορτισμένη με την εκτέλεση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Εκτελεστική Επιτροπή συγκαλείται από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει τουλάχιστον άπαξ εβδομαδιαίως, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως δύο τουλάχιστον από τα μέλη της. Έχει την ευθύνη για σειρά θεμάτων για τα οποία της έχει εκχωρηθεί αρμοδιότητα από το Διοικητικό Συμβούλιο, για την καθημερινή διοίκηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για την επίβλεψη της λειτουργίας των υπηρεσιών της. Επίσης η Εκτελεστική Επιτροπή εκπροσωπεί την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δικαστικά ενώπιον των Ελληνικών και των αλλοδαπών δικαστηρίων.

ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

Η οργανωτική δομή και οι αρμοδιότητες υπηρεσιακών μονάδων της Επιτροπής ορίζονται στο Προεδρικό Διάταγμα 65/2009 (ΦΕΚ 88/9.6.2009), όπως παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 1.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 65/2009)

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ			
Α΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ		ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Β΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΜΕΛΗ			
ΓΡΑΦΕΙΟ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΩΝ		Δ/ΝΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ			
ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ, ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗ			
ΕΙΔΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗΣ ΤΗΣ ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΕΓΚΛΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	
Δ/ΝΣΗ ΦΟΡΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ		Δ/ΝΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	
Τμήμα Αδειοδότησης Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	Τμήμα Αδειοδότησης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων	Τμήμα Δημοσίων Προσφορών	Τμήμα Διαρκούς Πληροφόρησης
Τμήμα Εποπτείας Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	Τμήμα Εποπτείας Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων	Τμήμα Περιοδικής Πληροφόρησης	Τμήμα Εποπτείας Εισηγμένων Εταιριών
Τμήμα Αγορών και Συστημάτων			
Δ/ΝΣΗ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΑΓΟΡΩΝ		Δ/ΝΣΗ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	
Τμήμα Παρακολούθησης	Τμήμα Ελέγχου Συναλλαγών	Τμήμα Διεθνών Σχέσεων	Τμήμα Ευρωπαϊκών Υποθέσεων
Τμήμα Επικοινωνίας			

Δ/ΝΣΗ ΜΕΛΕΤΩΝ		Δ/ΝΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	
Τμήμα Μελετών	Τμήμα Εκπαίδευσης	Τμήμα Πρωτοκόλλου	Τμήμα Πληροφορικής
		Τμήμα Προσωπικού	
Δ/ΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		Δ/ΝΣΗ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	
Τμήμα Οικονομικό	Τμήμα Προμηθειών		

Στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει επίσης συσταθεί επταμελής Συμβουλευτική Επιτροπή έργο της οποίας είναι η διατύπωση απόψεων σχετικά με τις κανονιστικές ρυθμίσεις. Η Συμβουλευτική Επιτροπή υποβάλει προτάσεις για τη βελτίωση της λειτουργίας των αγορών και διατυπώνει γνώμη κάθε φορά που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εισηγείται αρμοδίως την υιοθέτηση νομοθετικών ρυθμίσεων.

Τα μέλη της Συμβουλευτικής Επιτροπής ορίζονται από τον Υπουργό Οικονομικών και σήμερα εκπροσωπούν την Ένωση Εισηγμένων Εταιριών (ΕΝΕΙΣΕΤ), τον Σύνδεσμο Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΣΜΕΧΑ) την Ένωση Ελληνικών Τραπεζών (ΕΕΤ), την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, τον Σύνδεσμο Εταιριών Διαμεσολαβητικών Υπηρεσιών Κινητών Αξιών (ΣΕΔΥΚΑ) και τον Σύνδεσμο Επενδυτών και Διαδικτύου (ΣΕΔ). Πρόεδρος της Επιτροπής, χωρίς δικαίωμα ψήφου, είναι ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η θητεία των μελών της Συμβουλευτικής Επιτροπής είναι τριετής.

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Η ελληνική οικονομία

Με βάση τις ενδείξεις από τα πιο πρόσφατα στατιστικά μεγέθη του 2014 και μετά από μία εξαετία ύφεσης και κρίσιμων οικονομικών εξελίξεων, η οικονομία εμφάνισε κατά το 2014 τάσεις σταθεροποίησης και αντιστροφής της πτωτικής τροχιάς. Παράγοντες που συντέλεσαν στην εξέλιξη αυτή είναι η εξισορρόπηση στα δημόσια οικονομικά, η βελτίωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, η τάση προς εξομάλυνση στον τραπεζικό τομέα (με την ολοκλήρωση και της άσκησης προσομοίωσης και αξιολόγησης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τον Οκτώβριο του 2014) και η ενίσχυση της εσωτερικής καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Ωστόσο παρέμειναν υψηλά τα ποσοστά ανεργίας και εντάθηκε ο αποπληθωρισμός.

Κατά το προηγούμενο έτος, η ΕΛΣΤΑΤ προχώρησε στην αναθεώρηση των εθνικών λογαριασμών για την περίοδο 1996-2013 με την εφαρμογή του νέου ευρωπαϊκού συστήματος εθνικών λογαριασμών (ESA 2010), ενώ ορίστηκε το 2010 (αντί του 2005) ως έτος βάσης στη νέα μεθοδολογία. Με το νέο σύστημα ESA 2010 προέκυψαν αναθεωρήσεις στα στατιστικά μεγέθη και επικαιροποιήσεις στις προηγούμενες εκτιμήσεις.

Το 2014 χαρακτηρίστηκε από τη σταδιακή αποκατάσταση των ρυθμών μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας. Κατά το πρώτο εννεάμηνο το 2014 το ΑΕΠ με βάση τους Εθνικούς Λογαριασμούς της ΕΛΣΤΑΤ, σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, αυξήθηκε κατά 0,6% έναντι υποχώρησης κατά 4,3% το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Αναλυτικότερα, με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, το ΑΕΠ σε όρους όγκου μεταβλήθηκε σε τριμηνιαία βάση κατά -0,2%, 0,7%, 0,3% και 0,7% το δ', γ', β' και α' τρίμηνο αντίστοιχα του 2014 (στοιχεία με ημερολογιακή διόρθωση, εκτιμήσεις ΕΛΣΤΑΤ). Με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, η μεταβολή του ΑΕΠ (σε όρους όγκου) σε ετήσια βάση κατέστη θετική τα τρία τελευταία τρίμηνα του έτους (1,5%, 2% και 0,3% για το δ', γ' και β' τρίμηνο αντίστοιχα), ενώ ήταν αρνητική κατά -0,5% για το πρώτο τρίμηνο του έτους. Οι μεταβολές για το α' έως δ' τρίμηνο του 2013 αντιστοιχούσαν σε συρρίκνωση της τάξης του 3,1%, 2,6%, 4,2% και 5,8% αντίστοιχα. Ας σημειωθεί ότι με εξαίρεση το α' τρίμηνο του 2010, το ΑΕΠ της χώρας εμφάνιζε συνεχή συρρίκνωση από το β' τρίμηνο του 2008.

Η εξέλιξη αυτή, μεταξύ άλλων, αντανάκλα τη δυναμική αύξησης στις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (8,4%), λόγω ιδίως του τουρισμού και των θαλασσίων μεταφορών, καθώς και την ανάκαμψη της ιδιωτικής κατανάλωσης (για πρώτη φορά από το 2008) κατά 1,5% το πρώτο εννεάμηνο του 2014, έναντι συρρίκνωσης κατά 3,3% το αντίστοιχο διάστημα του 2013. Η τάση αυτή, η οποία αντανάκλαται και στη βελτίωση των δεικτών οικονομικού κλίματος που καταρτίζει ο ΙΟΒΕ, σημειώθηκε παρά τους περιορισμούς στους προϋπολογισμούς των νοικοκυριών λόγω των πιέσεων για τη δημοσιονομική προσαρμογή. Η δημόσια κατανάλωση (δαπάνες Γενικής Κυβέρνησης) εμφάνισε τάση σταθεροποίησης (+0,1% για το πρώτο εννεάμηνο του 2014 έναντι -7,7% το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους), ενώ οι ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου παρουσίασαν συρρίκνωση κατά 3,3% το α' εννεάμηνο του 2014, η οποία ωστόσο ήταν αισθητά μικρότερη από την αντίστοιχη των προηγούμενων ετών (-9,4% για το 2013 και -28,5% για το 2012). Μεταξύ των βασικών κατηγοριών επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου, σημαντική συρρίκνωση εμφάνισαν οι επενδύσεις σε κατοικίες, οι οποίες για το α' εννεάμηνο του 2014 μειώθηκαν κατά 51%, έναντι μείωσης κατά 27,7% το 2013 και 33,3% το 2012.

Το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα και το 2014, παραμένοντας το υψηλότερο στην Ευρωζώνη. Το τρίτο τρίμηνο διαμορφώθηκε στο 25,5%, με μέσο όρο για τα τρία πρώτα τρίμηνα του 2014 στο 26,6%, ενώ το 2013 ο μέσος όρος έτους ήταν 27,5%. Ο συνολικός αριθμός των απασχολούμενων (περιλαμβανομένων και των μισθωτών) μετά από σειρά ετών με αρνητικές ετήσιες μεταβολές εμφάνισε θετική μεταβολή το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο του 2014. Καθ' όλο το 2014 ο κατώτατος μισθός υπαλλήλων με βάση τις εθνικές συλλογικές συμβάσεις εργασίας παρέμεινε στο επίπεδο των 586,08 ευρώ, το οποίο ισχύει από τα τέλη του 2012 (ενώ ήταν 603,2 ευρώ εντός του 2012 και 745,9 ευρώ το 2011). Το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος εκτιμάται ότι μειώθηκε το 2014 κατά 2,7% στο σύνολο της οικονομίας και κατά 3,1% στον επιχειρηματικό τομέα, αντανakλώντας τη μείωση στις εργοδοτικές ασφαλιστικές εισφορές και την αύξηση της παραγωγικότητας.

Ο Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή του Δεκεμβρίου 2014, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Δεκεμβρίου 2013, παρουσίασε μείωση κατά 2,5%, έναντι αντίστοιχης μείωσης 1,8% σε σχέση με το 2012, κλιμακώνοντας την αποπληθωριστική τάση που έχει σημειωθεί κατά την τελευταία διετία. Ο μέσος μηνιαίος Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή το 2014 μειώθηκε κατά 1,4% σε ετήσια βάση, έναντι μείωσης 0,9% αντιστοίχως το προηγούμενο έτος.

Αναφορικά με τις δημοσιονομικές εξελίξεις και ειδικότερα την εκτέλεση του Κρατικού Προϋπολογισμού, με βάση τα στοιχεία του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους για το 2014, καταγράφηκε έλλειμμα του Κρατικού Προϋπολογισμού ύψους 3.697 εκατ. ευρώ, έναντι εκτίμησης για έλλειμμα 761 εκατομ. ευρώ. Τα καθαρά έσοδα του Κρατικού Προϋπολογισμού ανήλθαν ετησίως στα 51.367 εκατ. ευρώ (έναντι εκτίμησης για 55.280), από τα οποία 46.650 εκατ. ευρώ αφορούν έσοδα από τον Τακτικό Προϋπολογισμό και 4.717 εκατ. ευρώ έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Οι συνολικές δαπάνες ανήλθαν σε 55.063 εκατ. ευρώ και ήταν μειωμένες κατά 3.396 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2013. Το προηγούμενο έτος τα καθαρά έσοδα του Κρατικού Προϋπολογισμού ήταν 53.018 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 48.423 εκατ. ευρώ αφορούσαν έσοδα του Τακτικού Προϋπολογισμού, ενώ τα 4.595 εκατ. ευρώ έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Αν στο αποτέλεσμα (έλλειμμα) του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 2014 δεν συνυπολογιστούν οι δαπάνες για τόκους, οι οποίες ανήλθαν στα 5.569 εκατ. ευρώ (έναντι 6.044 εκατ. ευρώ για το 2013), προκύπτει πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 1.872 εκατ. ευρώ, το οποίο είναι σημαντικά υψηλότερο από το αντίστοιχο πλεόνασμα που είχε πραγματοποιηθεί το 2013 (ύψους 603 εκατ. ευρώ) αλλά μικρότερο κατά 3.067 εκατ. ευρώ από το μέγεθος που είχε αρχικά εκτιμηθεί. Το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης σε εθνολογιστική βάση ως ποσοστό του ΑΕΠ διορθωμένο ως προς την καθαρή κρατική υποστήριξη προς τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ και της Εισηγητικής Έκθεσης του Προϋπολογισμού του 2015, εκτιμήθηκε ότι μειώθηκε σε 1,3% το 2014 έναντι 1,8% το 2013.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Εισηγητικής Έκθεσης του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 2015, το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμήθηκε στα 318.000 εκατ. ευρώ ή 177,7% του ΑΕΠ στο τέλος του 2014, έναντι 319.133 εκατ. ευρώ ή 174,9% του ΑΕΠ το 2013.

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών εμφάνισε πλεόνασμα 2,5 δισ. ευρώ στο δεκάμηνο Ιαν–Νοε 2014 υψηλότερο από το πλεόνασμα των 1,3 δισ. ευρώ το 2013. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών, το οποίο διαμορφώθηκε στα 19 εκατ. ευρώ, και στο θετικό ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων (ύψους 2,8 εκατ. ευρώ), υπερκαλύπτοντας έτσι το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο (ύψους 16,8 εκατ. ευρώ) και στο ισοζύγιο εισοδημάτων (ύψους 2,6 εκατ. ευρώ). Οι καθαρές εισροές για τις άμεσες επενδύσεις στο διάστημα Ιανουαρίου–Νοεμβρίου 2014 μειώθηκαν σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2013 (904 εκατ. ευρώ έναντι 1,6 δις ευρώ αντίστοιχα). Στην κατηγορία των επενδύσεων χαρτοφυλακίου σημειώθηκε καθαρή εκροή ύψους 6 δις ευρώ λόγω της αύξησης των επενδύσεων

χαρτοφυλακίου στο εξωτερικό από έλληνες κατοίκους (8,2 δις ευρώ), η οποία αντισταθμίζεται εν μέρει από τις καθαρές εισροές μη κατοίκων προς τη χώρα μας (ύψους 2,2 δις ευρώ). Στο τέλος Νοεμβρίου 2014 τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της χώρας διαμορφώθηκαν στα 5 δις ευρώ περίπου έναντι 4,3 δις ευρώ και 6 δις ευρώ το Νοέμβριο του 2013 και του 2012 αντίστοιχα.

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του νομισματικού μεγέθους, που αποτελεί την Ελληνική συμβολή στην προσφορά χρήματος M3 της Ευρωζώνης (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία), σε αντίθεση με το 2013, κινήθηκε σε χαμηλά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια του 2014 και ήταν αρνητικός για τους μήνες Φεβρουάριο, Μάρτιο, Μάιο και Δεκέμβριο. Η υψηλότερη θετική μεταβολή καταγράφηκε τον Οκτώβριο (+2,3%) και η μεγαλύτερη αρνητική, το Δεκέμβριο (-2,2%). Αξιοσημείωτη είναι η απότομη πτώση που παρουσίασαν οι καταθέσεις προθεσμίας έως 2 έτη το Δεκέμβριο του 2014 (93.967 εκατ. ευρώ έναντι 100.027 εκατ. ευρώ το Νοέμβριο του 2014), ανακόπτοντας έτσι την ανοδική πορεία που είχαν ακολουθήσει από την αρχή του έτους (97.401 εκατ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2013), παρά τη μείωση των επιτοκίων. Όσον αφορά στις καταθέσεις μίας ημέρας, τον Ιούνιο του 2014 ξεκίνησε η αναστροφή της πτώσης που καταγράφηκε τον Ιανουάριο του 2014, με αποτέλεσμα στο τέλος του 2014 το ύψος τους να διαμορφώνεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το τέλος του 2013 (69.209 εκατ. ευρώ έναντι 68.681 εκατ. ευρώ).

Στο τέλος του 2014, η ετήσια μεταβολή της συνολικής χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα από τις ελληνικές τράπεζες διαμορφώθηκε στο -3,1%, έναντι -3,9% στο τέλος του προηγούμενου έτους, παραμένοντας σε αρνητική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια του 2014, όπως και κατά την προηγούμενη τριετία. Η ετήσια μεταβολή της τραπεζικής χρηματοδότησης στο τέλος του 2014 ήταν αρνητική, τόσο προς τις επιχειρήσεις (-3,7%) όσο και προς τους ιδιώτες (-2,9%), έναντι μεταβολής -4,9% και -3,5% αντίστοιχα στο τέλος του προηγούμενου έτους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας 2012- 2014

Μέγεθος - Δείκτες	2014	2013	2012
ΑΕΠ και συνιστώσες (ESA 2010, Δ%)(ετήσιες μεταβολές,%)			
ΑΕΠ (σε τιμές αγοράς, εποχικώς διορθωμένα στοιχεία)	0,6	-4	-6,6
Ιδιωτική κατανάλωση	1,5	-2,1	-7,9
Δημόσια κατανάλωση	0,1	-6,7	-5,1
Ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου	-3,3	-9,4	-28,5
Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	8,4	1,5	1
Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	3,8	-2,9	-9,4
Απασχόληση και ανεργία			
Απασχολούμενοι (συνολικός αριθμός, Δ προηγ. έτους%)	1	-4,9	-8,9
Ποσοστό ανεργίας (Μέσοι Ετήσιοι όροι,%)	26,6	27,5	24,4
Τιμές και μισθοί			
Εν. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Harmonized Index of Cons. Prices- μεταβολή (%) Δεκ., ετήσια μεταβολή)	-2,5	-1,8	0,3
Κατώτατος Μισθός Υπαλλήλων (ευρώ)	586,08	586,08	603,2
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος (ετήσια μεταβολή,%)	-2,6	-7,3	-7,9
Δημόσια Οικονομικά (% του ΑΕΠ)			
Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης σε εθνολογιστική βάση (ESA 2010) διορθ. ως προς την υποστήριξη των χρηματοπ. ιδρυμάτων	-1,3	-1,8	-5,9
Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης σε εθνολογιστική βάση (ESA 2010)	-1,3	-12,2	-8,6
Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης (ESA 2010)	2,9	2,2	-0,9
Πρωτογενές Αποτέλεσμα. Κρ. Προϋπ. (πραγμ. εκατ. ευρώ) [(+)+πλεόνασμα, (-) έλλειμμα]	1.872	603	3.465

Μέγεθος - Δείκτες	2014	2013	2012
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού, (πραγμ. εκατ. ευρώ), [(+)πλεόνασμα, (-) έλλειμμα]	-3.697	-5.441	-15.688
Δημόσιο Χρέος Κεντρικής Διοίκησης (εκατομ. ευρώ)	321.800	321.478	305.537
(ως %ΑΕΠ)	(179,8)	(176,2)	(157,3)
Δημόσιο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (εκατομ. ευρώ)	318.000	319.133	304.691
(ως %ΑΕΠ)	(177,7)	(174,9)	(156,9)
Ισοζύγιο Πληρωμών (εκατ. ευρώ)			
Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών	2.526,8	1.332,8	-4.135,7
Ισοζύγιο κεφαλαιακών μεταβιβάσεων	2.265,3	3.005,5	1.829,9
Ισοζύγιο χρημ/κων συναλλαγών	-3.288,4	-3.599,8	3.334,3
Νομισματικές συνθήκες			
M3 (χωρίς νόμισμα σε κυκλοφορία) (ετήσια Δ%, τέλος περιόδου)	-2,2	2,1	-6,2
Χρηματοδότηση εγχώριου ιδιωτικού τομέα (ετήσια Δ%, τέλος περιόδου)	-3,1	-3,9	-4

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών, Τράπεζα Ελλάδος, Eurostat

Σημειώσεις

1. Τα στοιχεία ΑΕΠ και συνιστώσες ΑΕΠ αφορούν ετήσια εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Για το 2014 αφορούν το α' εννιάμηνο του έτους.
2. Το ποσοστό ανεργίας για το 2014 καθώς και ο συνολικός αριθμός απασχολούμενων, αφορούν στοιχεία για τα τρία πρώτα τρίμηνα.
3. Η μεταβολή στο κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος για το 2014 αφορά εκτίμηση της Τραπέζης Ελλάδος.
4. Τα στοιχεία για το Αποτέλεσμα της Γενικής Κυβέρνησης σε εθνικολογιστική βάση δεν περιλαμβάνουν τη χρηματοδότηση προς τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Για το 2014 αφορούν εκτιμήσεις (Στοιχεία ΕΛΣΤΑΤ και εισηγητική έκθεση Προϋπολογισμού 2015). Τα στοιχεία για το Δημόσιο Χρέος για το 2014 αναφέρονται σε εκτιμήσεις (Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού, 2015)
5. Τα στοιχεία για το Ισοζύγιο Εξωτερικών συναλλαγών αφορούν τις περιόδους από Ιανουάριο έως και Νοέμβριο κάθε έτους.

Η διεθνής οικονομία

Σύμφωνα με τη σχετική έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (World Economic Outlook Update, Οκτώβριος 2014) και εκείνη της Παγκόσμιας Τράπεζας (Global Economic Prospects, Ιανουάριος 2015), η παγκόσμια οικονομία το 2014 επηρεάστηκε από δύο κυρίαρχες τάσεις. Από τη μία πλευρά, οι χώρες ήταν για άλλο ένα έτος αντιμέτωπες με τα αποτελέσματα της κρίσης, τα οποία αφορούν πληθώρα κρίσιμων ζητημάτων όπως το χρηματοδοτικό και η ανεργία, ενώ από την άλλη πλευρά εντάθηκαν οι ανησυχίες όσον αφορά στην εδραίωση κλίματος εμπιστοσύνης, υγιούς ζήτησης και ικανοποιητικών ρυθμών ανάπτυξης. Πρόκειται για ένα περιβάλλον αναθεώρησης προς τα κάτω των προβλέψεων ανάκαμψης με αυξημένη αβεβαιότητα, διατήρηση ιδιαίτερα χαμηλών επιτοκίων, τάση αποπληθωρισμού, όλα αυτά μέσα σε ένα κλίμα ολοένα εντεινόμενων γεωπολιτικών κινδύνων με παράλληλη σημαντική πτώση στην τιμή του πετρελαίου και συνέχιση της πτωτικής τάσης στις υπόλοιπες αγορές εμπορευμάτων. Η εικόνα αποτυπώνεται σε εκτιμώμενο ρυθμό παγκόσμιας ανάπτυξης γύρω στο 2,6% σε ετήσια βάση για το 2014 (μεταβολή real GDP με βάση εκτιμήσεις της World Bank), έναντι 2,5% το 2013, αλλά με εμφανείς διαφορές ανά γεωγραφική περιοχή.

Κατά το 2014, με βάση τις εκτιμήσεις της Παγκόσμιας Τράπεζας και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, μεταξύ των μεγάλων οικονομιών εμφανίζονται ενδείξεις εξόδου από την κρίση τόσο για τις ΗΠΑ (με ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης 2,2% και παράλληλη σημαντική μείωση της ανεργίας) όσο και για το Ηνωμένο Βασίλειο με εκτιμώμενο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 3,2% (ο οποίος συνδυάστηκε με ενδυνάμωση της αγοράς ακινήτων και ενίσχυση της πιστωτικής επέκτασης). Αντίθετα, η Ιαπωνία κινήθηκε σε ένα οικονομικό περιβάλλον υψηλού δημόσιου χρέους και δημοσιονομικών προκλήσεων και παρουσίασε εκτιμώμενο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 0,9%.

Κατά το 2014, ο ρυθμός ανάπτυξης των αναπτυσσόμενων οικονομιών παρουσίασε διαφορές ανά γεωγραφική περιοχή και γενικά ήταν χαμηλότερος των προβλέψεων. Με βάση τις πρόσφατες εκτιμήσεις για τους ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης για το 2014, η οικονομία της Κίνας διατήρησε τον υψηλό ρυθμό εμφανίζοντας όμως σημεία ευπάθειας (εκτιμώμενος ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης 7,4%) και η Ινδία εμφάνισε εκ νέου αναπτυξιακή δυναμική με ενίσχυση των προσδοκιών για μελλοντική επιτάχυνση (εκτιμώμενος ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης 5,6%). Αντίθετα, η οικονομία της Ρωσίας, επηρεασμένη όχι μόνο από την κρίση στην Ουκρανία αλλά και από τη γενικότερη αβεβαιότητα στον επενδυτικό τομέα και τη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης, εμφάνισε χαμηλό ρυθμό ανάπτυξης (0,2%). Η οικονομία της Βραζιλίας παρουσίασε οριακή ανάπτυξη (0,3%) και εκείνη της Αργεντινής, αρνητικό ρυθμό μεγέθυνσης (-1,7%). Αξιοσημείωτη είναι η συνέχιση της αναπτυξιακής δυναμικής που εμφάνισαν χώρες της Ασίας όπως το Πακιστάν (4,3%), το Μπαγκλαντές (6,2%) και η Ινδονησία (5,2%).

Η Ευρώπη παρουσίασε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης για την πλειονότητα των κρατών μελών, χαμηλότερους όμως των προσδοκώμενων, ιδίως για τη Γαλλία, τη Γερμανία και την Ιταλία. Το ΑΕΠ του συνόλου των αναπτυσσόμενων οικονομιών της ΕΕ εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 1,3%, ενώ όσον αφορά στις αναπτυσσόμενες ή αναδύμενες οικονομίες της Ευρώπης η αύξηση του ΑΕΠ εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε στα ίδια επίπεδα με το 2013, ήτοι στο 2,7% (εκτιμήσεις ΔΝΤ). Ειδικότερα, το τρίτο τρίμηνο του 2014 σημειώθηκαν θετικοί ρυθμοί ανάπτυξης σε 24 από τις 28 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (στοιχεία EUROSTAT). Με βάση τις πιο πρόσφατες εκτιμήσεις της EUROSTAT, η ευρωζώνη παρουσίασε το 2014 αύξηση του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) κατά 0,9%, σε αντίθεση με την προηγούμενη διετία, κατά την οποία είχε καταγραφεί μείωση, χωρίς όμως να καταφέρει να φθάσει τους ρυθμούς ανάπτυξης της προ κρίσης περιόδου, όπως συνέβη στις ΗΠΑ και στο ΗΒ.

Αναφορικά με τις δημοσιονομικές εξελίξεις, για τις 28 χώρες της ΕΕ καταγράφηκε για πρώτη φορά, μετά από 15 συνεχόμενα τρίμηνα, μείωση του λόγου δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση. Στο τέλος του τρίτου τριμήνου του 2014, οι υψηλότεροι εν λόγω δείκτες ήταν εκείνοι της Ελλάδας (176%), της Ιταλίας (131,8) και της Πορτογαλίας (131,4%) και οι χαμηλότεροι ήταν της Εσθονίας (10,5%), του Λουξεμβούργου (22,9%) και της Βουλγαρίας (23,6%). Όσον αφορά στη ζώνη του ευρώ, εμφανίστηκαν σημάδια περιορισμού του δημοσιονομικού ελλείμματος, με το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης να εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει στο 2,6% του ΑΕΠ το 2014 έναντι 2,9% του ΑΕΠ το 2013 (Στοιχεία Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας). Ο λόγος του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης προς ΑΕΠ με βάση τις εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής εκτιμήθηκε ότι στη ζώνη του ευρώ θα διαμορφωθεί στο 94,5% το 2014 έναντι 90,8% το 2013, και 88,9% το 2012. Ωστόσο, με βάση τα πιο πρόσφατα στοιχεία της Eurostat κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους καταγράφηκε τάση αναστροφής της ανοδικής πορείας του λόγου Δημόσιου Χρέους προς ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση.

Για τις οικονομίες της ΕΕ συνολικά, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος της Eurostat το 2014 παρέμεινε στα ίδια περίπου επίπεδα σε ετήσια βάση, ενώ εμφανίστηκαν τάσεις ενδυνάμωσης της ιδιωτικής κατανάλωσης και μεικτή εικόνα για τον όγκο των επενδύσεων. Η βιομηχανική παραγωγή, στο σύνολο της ΕΕ, το 2014 αυξήθηκε κατά μέσο όρο κατά 1% σε σχέση με το 2013 και κατά 0,6% για τις οικονομίες της ευρωζώνης. Η μεγαλύτερη άνοδος σημειώθηκε στην Ιρλανδία (+18,2%), Εσθονία (+7,6%) και Πολωνία (+5,7%) και η μεγαλύτερη μείωση στην Ελλάδα (-4,2%), Μάλτα (-3,8%) και Πορτογαλία (-3,1%).

Κατά το 2014 οι ρυθμοί πληθωρισμού για το σύνολο της ΕΕ κινήθηκαν πτωτικά αλλά με θετικό πρόσημο (0,4% το Νοέμβριο του 2014), ενώ η ευρωζώνη εμφάνισε, για πρώτη φορά από τον Οκτώβριο του 2009, αρνητικό ρυθμό μεταβολής στο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (εκτιμώμενος στο -0,2% για το Δεκέμβριο 2014 έναντι του Δεκεμβρίου 2013) αντανακλώντας εν μέρει και τη μείωση στις τιμές πετρελαίου. Με βάση τα πιο πρόσφατα

στοιχεία για το 2014, αποπληθωρισμό εμφάνισαν οι Ελλάδα, Ισπανία, Εσθονία, Βουλγαρία, Πολωνία και Ρουμανία.

Αναφορικά με τα στοιχεία της ανεργίας, η Ευρώπη των 28 κρατών μελών και η ευρωζώνη κατέγραψαν για το Δεκέμβριο του 2014 ποσοστά 9,9% (έναντι 10,6% το Δεκέμβριο του 2013) και 11,4% (έναντι 11,8% το Δεκέμβριο του 2013) αντίστοιχα. Το 2014 ήταν η πρώτη φορά από τον Οκτώβριο του 2011 που το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε για την Ευρώπη κάτω από το 10%. Τα ποσοστά ανεργίας διαμορφώνονται στο 21,4% και 23% αντίστοιχα όσον αφορά στους νέους κάτω των 25 ετών.

Αναφορικά με τα νομισματικά μεγέθη για το 2014, η περίοδος χαρακτηρίζεται από τα ιστορικά χαμηλά βραχυπρόθεσμα επιτόκια. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα το Δεκέμβριο του 2014 κράτησε στο 0,05% το επιτόκιο βασικής αναχρηματοδότησης, ενώ τα επίσημα βασικά επιτόκια στις ΗΠΑ και Ιαπωνία παρέμειναν στο 0,25% και 0,1% αντίστοιχα, επίπεδα που ισχύουν από το 2008, ενώ στο ΗΒ παρέμεινε στο 0,5% αμετάβλητο από τον Μάρτιο του 2009. Τάσεις μείωσης εμφανίζουν και τα μακροχρόνια επιτόκια τα οποία διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα δεκαετίας. Αναφορικά με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, η αξία του ευρώ μειώθηκε έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και της Βρετανικής Λίρας και αυξήθηκε έναντι του Ιαπωνικού γιέν, ενώ το δολάριο εμφανίστηκε ενισχυμένο έναντι των άλλων κύριων νομισμάτων. Καθοριστική παράμετρος για τις επερχόμενες εξελίξεις, ειδικά στην ΕΕ, θα είναι η άσκηση επεκτατικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας που έχει αναγγελθεί ότι θα εφαρμοστεί κατά την επόμενη χρονική περίοδο.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ 2012-2014

Χώρα	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσια μεταβολή, %)			Ανεργία (ετήσια μεταβολή, %)			Πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταν. - HICP, ετήσια μεταβολή %)			Έλλειμμα (-)/ Πλεόνασμα (+) Γενικής Κυβέρνησης (%)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014 (Δεκ.)	2013 (Δεκ.)	2012 (Δεκ.)	2014	2013	2012
Αυστρία	1	0,3	0,9	4,9	5	4,7	1,5	2	2,9	-2,9	-1,5	-2,3
Βέλγιο	1	0,2	-0,1	8,4	8,4	8,1	0,1	1,2	2,1	-3,2	-2,9	-4,1
Γαλλία	0,4	0,3	0,3	10,3	10,2	10,6	0,4	0,8	1,5	-4,3	-4,1	-4,9
Γερμανία	1,4	0,5	0,9	4,8	5,1	5,4	0,5	1,2	2,0	0,4	0,1	0,1
Ελλάδα	0,6	-3,9	-7	25,8	27,4	25,7	-1,2	-1,8	0,3	-2,5	-12,2	-8,6
Εσθονία	1,2	1,6	4,7	6,9	8,3	9,9	-0,9	2	3,6	-0,4	-0,5	-0,3
Ιρλανδία	3,6	0,2	-0,3	10,7	12,1	14,1	0,2	0,4	1,7	-4	-5,7	-8
Ισπανία	1,3	-1,2	-1,6	23,7	25,6	26,2	-0,5	0,3	3	-5,6	-6,8	-10,3
Ιταλία	-0,2	-1,9	-2,4	12,9	12,6	11,2	0,3	0,7	2,6	-3	-2,8	-3
Κύπρος	-3,2	-5,4	-2,4	16,4	16,5	13,5	0	-1,3	1,5	-3	-4,9	-5,8
Λετονία	2,7	4,1	5,2	10,7	11,5	14,3	0,9	-0,4	1,6	-1,5	-0,9	-0,8
Λουξεμβούργο	2,7	2,1	-0,2	5,9	6,1	5,4	0,2	1,5	2,5	0,5	0,6	0,1
Μάλτα	2,2	2,9	1,1	5,8	6,5	6,6	0,6	1,0	2,8	-2,3	-2,7	-3,7
Ολλανδία	0,6	-0,7	-1,6	6,7	7	5,8	0,3	1,4	3,4	-2,8	-2,3	-4
Πορτογαλία	1	-1,4	-3,2	13,4	15,2	17,3	0,1	0,2	2,1	-4,6	-4,9	-5,5
Σλοβακία	2,4	0,9	1,8	12,5	14	14,4	0	0,4	3,4	-3	-2,6	-4,2
Σλοβενία	1,4	-1	-2,6	9,7	9,9	9,4	0,1	0,9	3,1	-5,4	-14,6	-3,7
Φινλανδία	-0,2	-1,2	-1,5	8,9	8,3	8	1,1	1,9	3,5	-2,7	-2,4	-2,1
Η.Β.	3,2	1,7	0,3	5,9	7,1	7,7	1,3	2	2,7	-5,4	-5,8	-8,3

Χώρα	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσια μεταβολή,%)			Ανεργία (ετήσια μεταβολή, %)			Πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταν. - HICP, ετήσια μεταβολή %)			Έλλειμμα (-)/ Πλεόνασμα (+) Γενικής Κυβέρνησης (%)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014 (Δεκ.)	2013 (Δεκ.)	2012 (Δεκ.)	2014	2013	2012
Βουλγαρία	1,4	0,9	0,6	11,1	12,8	12,6	-1,9	-0,9	2,8	-3,4	-1,2	-0,5
Τσεχία	2,5	-0,9	-1	5,8	6,7	7,2	0,6	1,5	2,4	-1,3	-1,3	-4
Κροατία	-0,8	-0,9	-2,2	16,4	17,1	17,6	0,3	0,5	4,4	-5	-5,2	-5,6
Λιθουανία	3	3,3	3,7	9,4	11,3	13,3	0,4	0,4	2,9	-1,2	-2,6	-3,2
Ουγγαρία	2,8	1,1	-1,7	7,4	2,7	11	0,1	0,6	5,1	-2,6	-2,4	-2,3
Πολωνία	3,2	1,6	2	8	10	10,4	-0,3	0,6	2,2	-3,6	-4	-3,7
Ρουμανία	2,4	3,5	0,6	6,4	7	6,7	-0,2	1,3	4,6	-1,8	-2,2	-3
Σουηδία	2,1	1,6	0,9	7,8	8	8	0,3	0,4	1	-2,2	-1,3	-0,9
Δανία	1,5	0,4	-0,4	6,4	7,2	7,3	0,2	0,4	1,9	1,8	-0,7	-3,9
Νορβηγία	1,8	0,6	2,9	3,8	3,7	3,5	2	1,8	1,1	-	11,3	13,8

Πηγή: ΔΝΤ (IMF, World Economic Outlook), Eurostat – Eurostatistics- Principal European Economic Indicators (PEEIs)

Σημειώσεις:

1. Τα στοιχεία για το ΑΕΠ αφορούν ετήσιο ρυθμό μεταβολής του Πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΔΝΤ, IMF World Economic Outlook, 2014). Για τον ετήσιο ρυθμό του 2014 αναφέρεται το εκτιμώμενο μέγεθος.
2. Τα στοιχεία του 2014, για την Ανεργία (EUROSTAT), αφορούν το Νοέμβριο 2014 (για την Ελλάδα, Νορβηγία και Ουγγαρία πρόκειται για στοιχεία Οκτ. 2014 και τη Λετονία στοιχεία Σεπτεμβρίου. 2014). Τα στοιχεία για τον Πληθωρισμό το Νοέμβριο 2014 (στοιχεία Η.Β για τον Οκτώβριο 2014). Το αποτέλεσμα της Γενικής Κυβέρνησης (EUROSTAT) αφορά ετήσια στοιχεία (εκτίμηση EUROSTAT για το 2014). Από τον Σεπτέμβριο του 2014 οι χώρες της ΕΕ εφαρμόζουν τη νέα μεθοδολογία ESA 2010.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Διεθνείς κεφαλαιαγορές

Η παγκόσμια αγορά κεφαλαίων, έξι έτη μετά την κρίση του 2008, διανύει ακόμα μεταβατική περίοδο κατά την οποία ενισχύθηκε η συμβολή των κεφαλαιαγορών στη στήριξη της πραγματικής οικονομίας, αναζωπυρώθηκε η τάση χρηματοοικονομικών καινοτομιών και η επιδίωξη διεύρυνσης των επενδυτικών επιλογών, ενώ παράλληλα αυξήθηκαν οι πηγές κινδύνου και τα ευάλωτα σημεία των αγορών και των υποδομών.

Καθ' όλο το 2014 διατηρήθηκε το περιβάλλον ιστορικά χαμηλών επιτοκίων, το οποίο, μεταξύ άλλων, επέτρεψε την έκδοση εταιρικών ομολόγων σε ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους, συντέλεσε στην αύξηση των αποτιμήσεων για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος αλλά και οδήγησε στην αναζήτηση αποδοτικότερων και πιο πολύπλοκων επενδυτικών ευκαιριών. Στις ΗΠΑ συνεχίστηκε ο σταδιακός περιορισμός της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής των προηγούμενων ετών. Στην Ευρώπη, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μπροστά στον κίνδυνο εδραίωσης φαύλου κύκλου ύφεσης και αποπληθωρισμού και μπροστά στην καταγραφόμενη υποτονική πιστωτική επέκταση, υιοθέτησε μη παραδοσιακά μέτρα νομισματικής πολιτικής από τον Ιούνιο του 2014. Στο πλαίσιο αυτό μείωσε τα επιτόκια στις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης στα ελάχιστα δυνατά επίπεδα και ξεκίνησε μία σειρά στοχευμένων πράξεων πιο μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης (TLTROs). Επιπρόσθετα, το

τελευταίο τρίμηνο του έτους, υλοποιήθηκαν προγράμματα αγορών χρεογράφων (προϊόντων τιτλοποίησης και καλυμμένων ομολογιών) βάσει διαφοροποιημένων όρων ως προς την απαιτούμενη ελάχιστη πιστοληπτική αξιολόγηση.

Στο τέλος του έτους, στην αγορά Libor το ετήσιο επιτόκιο του δολαρίου παρέμεινε αμετάβλητο σε σχέση με το τέλος του 2013 και ήταν 0,6%, το ετήσιο επιτόκιο του ευρώ ήταν 0,3% έναντι 0,55% το 2013 και 1% στο τέλος του 2012, το ετήσιο επιτόκιο της στερλίνας ήταν 1% έναντι 0,9% το 2013, του γιεν ήταν 0,3% έναντι 0,4% το 2013 και του Ελβετικού φράγκου ήταν μηδενικό έναντι 0,2% το 2013.

Πέρα από τις εξελίξεις στις αγορές χρήματος, το 2014 οι αγορές κεφαλαίου επηρεάστηκαν από τη σταδιακή υιοθέτηση νέων πρακτικών και τη χρήση νέων εναλλακτικών προϊόντων (κατάρτιση αλγοριθμικών συναλλαγών, εκ νέου χρήση εργαλείων μόχλευσης, εναλλακτικά επενδυτικά κεφάλαια) και την εφαρμογή νέων εποπτικών ρυθμίσεων (όπως η υποχρέωση εκκαθάρισης εξωχρηματοστηριακών παραγώγων μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου, οι αυστηρότεροι όροι κεφαλαιακής επάρκειας για τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, η ενίσχυση των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης για τις πολιτικές αποδοχών, η σταδιακή προσαρμογή του πλαισίου εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων). Τα προαναφερθέντα, που, σε κανονιστικό επίπεδο, ολοκληρώθηκαν σε μεγάλο βαθμό κατά την Ελληνική Προεδρία του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το πρώτο εξάμηνο του 2014, σε συνδυασμό με τις μακροοικονομικές εξελίξεις και ειδικότερα τον εντεινόμενο κίνδυνο αποπληθωρισμού, ιδίως στη ζώνη του ευρώ, τα ανησυχητικά ποσοστά ανεργίας και άλλες μακροοικονομικές ανισορροπίες, αναμένεται να έχουν μεταξύ άλλων σημαντική επίδραση στα ποσοτικά μεγέθη και στα ποιοτικά χαρακτηριστικά (αλλαγή δομών αλλά και νέοι κίνδυνοι) των κεφαλαιαγορών διεθνώς και ιδιαίτερα των αγορών συναλλάγματος.

Τα στοιχεία για την εξέλιξη των κεφαλαιαγορών το 2014 διαμορφώθηκαν για ακόμα ένα έτος στον απόηχο της κρίσης του 2008. Παρατηρήθηκε διεθνώς τάση αύξησης της χρηματοδότησης της πραγματικής οικονομίας μέσω των αγορών κεφαλαίου αντί του άμεσου τραπεζικού δανεισμού και δημιουργήθηκαν νέα εργαλεία μη τραπεζικής εναλλακτικής χρηματοδότησης, όπως ενδεικτικά το crowdfunding, ιδίως στις ΗΠΑ, στην Κίνα και στο Ηνωμένο Βασίλειο. Στο πλαίσιο αυτό αύξηση παρουσίασαν τα αντληθέντα κεφάλαια από τις εκδόσεις τόσο ομολογιακών όσο και μετοχικών εταιρικών τίτλων, ενώ ανοδικά κινήθηκε και η δραστηριότητα στις αγορές μετοχών και ομολογιών. Αξιοσημείωτη είναι και η άνοδος που παρατηρήθηκε διεθνώς στις εκδόσεις ομολόγων υψηλού κινδύνου, οι οποίες εκτιμάται ότι άγγιξαν τα 617 δις δολάρια στο τέλος του 2014, σημειώνοντας αύξηση 16% σε ετήσια βάση και συνεχίζοντας την ανοδική τους τάση από το 2008. Ας σημειωθεί ότι, ειδικά στην Κίνα, η ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών, η οποία σημειωτέον συμπορεύτηκε με την αυξανόμενη τραπεζική επέκταση, χαρακτηρίστηκε από την εισαγωγή καινοτόμων προϊόντων στη διαχείριση επενδύσεων αλλά και τη συνεχή δημιουργία νέων κινδύνων. Συγκεκριμένα, το 2014 τα ιδιόμορφα και όχι ιδιαίτερα διαφανή «προϊόντα περιουσιακής διαχείρισης» (Wealth Management Products) της Κίνας άγγιξαν κατά προσέγγιση το πρωτοφανές ύψος των 2 τρις δολαρίων.

Η δραστηριότητα τιτλοποιήσεων το 2014 (εκτιμήσεις IOSCO) διαμορφώθηκε σε παγκόσμιο επίπεδο στα 690 δις δολάρια περίπου, παραμένοντας για άλλη μια χρονιά πολύ χαμηλότερα από τα προ της κρίσης επίπεδα (το 2006 είχε φθάσει το μέγεθος των 2,8 τρις. δολαρίων). Το μερίδιο αγοράς των ΗΠΑ το 2014 έφτασε στο 80%, ενώ το μερίδιο αγοράς της Ευρώπης περιορίστηκε και εκείνο της Ασίας αυξήθηκε. Στην Ευρώπη παρέμεινε σημαντική η χρηματοδότηση μέσω έκδοσης καλυμμένων ομολογιών με χρήση χρηματοπιστωτικών ασφαλειών, η οποία εκτιμάται ότι αντιπροσώπευσε το 85% των συνολικών εκδόσεων καλυμμένων ομολογιών ύψους 221 δις. δολαρίων για το 2014 διεθνώς. Το νέο πλαίσιο αγοράς χρεογράφων που υιοθετήθηκε από την ΕΚΤ αναμένεται στο επόμενο χρονικό διάστημα να αναζωπυρώσει τις εκδόσεις σε προϊόντα τιτλοποίησης στην Ευρώπη.

Ειδικότερα όσον αφορά στη χρηματοδότηση του χρηματοπιστωτικού τομέα σε παγκόσμιο επίπεδο, το 2014, ήταν και πάλι εμφανές ότι οι αυξήσεις κεφαλαίου υστέρησαν έναντι της χρηματοδότησης μέσω έκδοσης ομολόγων. Με βάση τα στοιχεία και τις εκτιμήσεις της IOSCO, οι αυξήσεις κεφαλαίου από το 2011 ως και το 2014 κυμάνθηκαν σε ετήσια βάση μεταξύ των 100 και των 150 δις. δολαρίων, παραμένοντας χαμηλότερα από τα επίπεδα των 300 δις δολαρίων που είχαν καταγραφεί για το 2008 και το 2009. Εξάλλου, για τη χρηματοδότησή του χρηματοπιστωτικού τομέα μέσω έκδοσης ομολόγων, από το 2006 καταγράφεται κατά μέσο όρο ετησίως ύψος εκδόσεων της τάξης του 1 τρις. δολαρίων, με την εκτίμηση για το 2014 να αγγίζει τα 1,5 τρις. δολάρια. Στα μεγέθη αυτά δεν περιλαμβάνονται οι καινοτομικοί τρόποι χρηματοδότησης των τραπεζικών ιδρυμάτων όπως τα Cocos τα οποία αυξήθηκαν κατά το 2013 και το 2014.

Με βάση τα στοιχεία της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων, στο τέλος του 2014 138.854 ομόλογα ήταν εισηγμένα διεθνώς, αριθμός μειωμένος κατά 30,5% σε σχέση με το τέλος του 2013. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στη συρρίκνωση κατά 68,% στα διαπραγματεύσιμα ομόλογα στις αγορές της Ασίας-Ειρηνικού. Ας σημειωθεί ότι από το σύνολο των εισηγμένων ομολόγων στα χρηματιστήρια παγκοσμίως, το 75% αφορά ομόλογα εισηγμένα στις αγορές της Ευρώπης – Αφρικής – Μέση Ανατολής, το 22% στις αγορές της Ασίας-Ειρηνικού και το υπόλοιπο 3% στις αγορές της Αμερικής. Το 2014 καταγράφηκαν συνολικά 32.809 νέες εισαγωγές παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,9%, με το μεγαλύτερο μέρος αυτών να πραγματοποιούνται στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (74,7%) και στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού (24,8%). Σε ετήσια βάση αύξηση παρουσίασαν οι νέες εισαγωγές ομολόγων στις αγορές της Ευρώπης (+18,9%) και της Ασίας-Ειρηνικού (+18,5%), ενώ σημαντική συρρίκνωση κατά 60,7% στις αγορές της Αμερικής. Τα συνολικά κεφάλαια που αντλήθηκαν το 2014 μέσω των εκδόσεων ομολόγων που εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στα χρηματιστήρια της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας ανήλθαν σε 3,79 τρις. δολάρια έναντι 3,3 τρις. δολάρια το 2013, με το 39% της συνολικής αξίας να αφορά τα χρηματιστήρια της Ασίας, το 60% εκείνα της Ευρώπης – Αφρικής – Μέση Ανατολής και το υπόλοιπο 1% τα χρηματιστήρια της Αμερικής. Η συνολική αξία συναλλαγών σε ομόλογα στα εν λόγω χρηματιστήρια διαμορφώθηκε στα 18,8 τρις. δολάρια παραμένοντας στα ίδια σχεδόν επίπεδα με το 2013 (οριακή άνοδος κατά 1.5%). Το 84% των συναλλαγών διενεργήθηκε στα χρηματιστήρια της Ευρώπης – Αφρικής – Μέση Ανατολής ενώ το 11% στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού και το 5% σε εκείνα της Αμερικής.

Στο τέλος του 2014, η ονομαστική απόδοση των κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας των ΗΠΑ ανήλθε στο 2,3% έναντι 2,9% και 1,8% στο τέλος του 2013 και 2012 αντίστοιχα, η απόδοση των ιδίων τίτλων της Γερμανίας μειώθηκε στο 0,5% έναντι 1,8% και 1,4% στο τέλος του 2013 και 2012 αντίστοιχα, η απόδοση των ιδίων τίτλων του Ηνωμένου Βασιλείου μειώθηκε στο 1,6% έναντι 2,9% το 2013 και 2,0% στο τέλος του 2012, και η απόδοση των ιδίων τίτλων της Ιαπωνίας μειώθηκε στο 0,3% το 2014 έναντι 0,7% το 2013 και 0,8% στο τέλος του 2012. Την ίδια περίοδο, η ονομαστική απόδοση των κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας του Ελληνικού Δημοσίου διαμορφώθηκε στο 8,42% έναντι 8,66% στο τέλος του 2013.

Το 2014 οι αγορές μετοχών διεθνώς χαρακτηρίστηκαν από ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας ως αποτέλεσμα της σταδιακής βελτίωσης της εμπιστοσύνης των επενδυτών, της αύξησης στις διασυνοριακές επενδύσεις αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίων και της δραστηριοποίησης μεγάλων ιδιωτών επενδυτών (private equity funds, hedge funds). Η εκδοτική δραστηριότητα των εταιριών τονώθηκε, ενώ καταγράφηκαν αποδόσεις σημαντικά χαμηλότερες από εκείνες του 2013 για τις περισσότερες αγορές, αν και ικανοποιητικές σε ορισμένες από αυτές.

Κατά το 2014, σύμφωνα με τα στοιχεία της World Federation of Exchanges (WFE), η αξία συναλλαγών επί μετοχών στα χρηματιστήρια διεθνώς αυξήθηκε κατά 20,29% και έφθασε τα 107,34 τρις δολάρια, εκ των οποίων τα 78,03 τρις αφορούν συναλλαγές του βιβλίου εντολών (order book). Σημειωτέον ότι στα εν λόγω μεγέθη δεν

περιλαμβάνονται οι συναλλαγές του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου, η αξία των οποίων ανήλθε στα 2,1 τρις. στερλίνες, εκ των οποίων τα 1,7 τρις αφορούν συναλλαγές του βιβλίου εντολών. Η μεγαλύτερη αύξηση στην αξία συναλλαγών καταγράφηκε στα χρηματιστήρια της Ευρώπης-Μέσης Ανατολής- Αφρικής (47,88%) και ακολούθησαν τα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού (17,19%) και της περιοχής της Αμερικής (15,49%). Τα χρηματιστήρια της Αμερικής εξακολουθούν να συγκεντρώνουν το υψηλότερο ποσοστό των συναλλαγών (60,37%) έναντι 22,96% των χρηματιστηρίων της Ασίας-Ειρηνικού και 16,67% των χρηματιστηρίων της Ευρώπης-Μέσης Ανατολής- Αφρικής.

Ειδικότερα, οι συναλλαγές παρουσίασαν αυξητικές τάσεις σε ετήσια βάση στα περισσότερα μεγάλα χρηματιστήρια διεθνώς, όπως το NASDAQ OMX-US (16,52%), το NYSE (19,11%), το BATS Global Markets - US (12,35%), το BATS Chi-x Europe (158,03%), το χρηματιστήριο Shanghai (63,03%), το χρηματιστήριο Shenzhen (53,05%), το London Stock Exchange (4,95%-στοιχεία LSE), το Euronext (6,71%), το χρηματιστήριο του Hong Kong (12,61%) και το Deutsche Börse (10,45%). Αξιοσημείωτη είναι η μείωση στην αξία συναλλαγών που παρουσίασαν τα χρηματιστήρια του Tokyo (-13,32%), της Αυστραλίας (-10,58%), της Μόσχας (-11,24%) και το BM&FBOVESPA (-10,14%). Τέλος στο χρηματιστήριο της Αθήνας η αξία συναλλαγών ενισχύθηκε κατά 45,51%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών σε παγκόσμιο επίπεδο (στοιχεία WFE), παρουσίασε μικρή αύξηση σε ετήσια βάση (5,6%) και διαμορφώθηκε στα 63,53 τρις δολάρια στο τέλος του 2014 (χωρίς να περιλαμβάνεται η χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου ύψους 3,45 τρις δολαρίων) έναντι 60,06 τρις. δολαρίων το 2013 και 51,15 τρις. δολαρίων το 2012. Κατά τη διάρκεια του έτους η συνολική κεφαλαιοποίηση δεν παρουσίασε έντονες διακυμάνσεις, με τη μεγαλύτερη θετική μεταβολή σε μηνιαία βάση να καταγράφεται τον Φεβρουάριο (5,1%) και τη μεγαλύτερη αρνητική τον Ιανουάριο (-3,7%). Η υψηλότερη τιμή της για το έτος σημειώθηκε τον Αύγουστο (64,77 τρις. δολάρια) και η χαμηλότερη τον μήνα Ιανουάριο (57,84 τρις. δολάρια). Τη μεγαλύτερη αύξηση στην κεφαλαιοποίηση ανά περιοχή κατέγραψαν τα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού (13,8% αποτιμώμενη σε δολάρια).

Όσον αφορά στα επιμέρους χρηματιστήρια, η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα κινήθηκε ανοδικά στην πλειονότητά τους. Ειδικότερα, στην Ασία και τον Ειρηνικό, η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα του χρηματιστηρίου του Τόκυο αυξήθηκε κατά 9,9%, του χρηματιστηρίου της Σαγκάης αυξήθηκε κατά 61,4%, του χρηματιστηρίου Χονγκ Κονγκ αυξήθηκε κατά 4,3%, του χρηματιστηρίου Shenzhen αυξήθηκε κατά 46,3%, του χρηματιστηρίου της Ινδίας (BSE) αυξήθηκε κατά 39,6%, του χρηματιστηρίου της Κορέας αυξήθηκε κατά 2,3% και του χρηματιστηρίου της Αυστραλίας αυξήθηκε κατά 3,1%. Στην Αμερική, η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα αυξήθηκε για τα χρηματιστήρια NYSE (ΗΠΑ) (7,8%), NASDAQ OMX (14,7%), TMX (Καναδά) (8%) και μειώθηκε για το χρηματιστήριο της Βραζιλίας (-6,8%).

Στην Ευρώπη και στις υπόλοιπες περιοχές, αυξημένη σε ετήσια βάση εμφανίστηκε η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα του χρηματιστηρίου EURONEXT (5,5%), του Deutsche Boerse (2,3%), του χρηματιστηρίου SIX Ελβετίας (8,4%), του NASDAQ OMX Nordic (7,4%), του ισπανικού χρηματιστηρίου BME (1,3%), του χρηματιστηρίου του Γιοχάνεσμπουργκ (9,4%), του χρηματιστηρίου της Κωνσταντινούπολης (22,2%), του χρηματιστηρίου της Σαουδικής Αραβίας (3,4%), του χρηματιστηρίου Τελ Αβίβ (10,6%), του χρηματιστηρίου του Όσλο (2,2%) και του χρηματιστηρίου της Κύπρου (118%). Αντίθετα μείωση σε ετήσια βάση παρουσίασε η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα της κύριας αγοράς του LSE (-3,8%, στοιχεία LSE-δεν περιλαμβάνεται στα στοιχεία του WFE), του χρηματιστηρίου της Μόσχας (-8,6%), του ιρλανδικού χρηματιστηρίου (-4%), του χρηματιστηρίου της Βιέννης (-6,3%) και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (-24%).

Αναφορικά με τις αποδόσεις διεθνών χρηματιστηριακών δεικτών, ο χρηματιστηριακός δείκτης MSCI World (\$) σημείωσε ετήσια άνοδο κατά 5,5% έναντι αύξησης 27,4% το 2013, ο δείκτης MSCI Pacific σημείωσε μείωση

κατά 2,5% έναντι αύξησης κατά 18,4% το 2013 και ο δείκτης MSCI Europe (€) σημείωσε ετήσια άνοδο κατά 4,10% έναντι 16,4% το 2013. Μεταξύ των σημαντικότερων δεικτών αγορών οι οποίοι κινήθηκαν ανοδικά το 2014 ήταν ο δείκτης Standard & Poor's 500 με 11,4% έναντι 29,6% το 2013, ο δείκτης Dow Jones Industrial με 7,5% έναντι 26,5% το 2013, ο δείκτης Nasdaq 100 με 13,4% έναντι 38,3% το 2013, ο δείκτης Nikkei 225 με 7,1% έναντι 56,7% το 2013, ο δείκτης Hangseng με 1,3% έναντι 2,9% το 2013, ο δείκτης S&P BSE 500-India με 37% έναντι 3,3% το 2013, ο δείκτης SSE Composite Index-Shanghai SE με 52,9% έναντι μείωσης -6,7% το 2013, ο δείκτης SZSE Composite Index-Shenzhen SE με 33,8% έναντι 20% το 2013, ο δείκτης ISE 100 Index-Borsa Instabul με 26,4% έναντι μείωσης 13,3% το 2013, ο δείκτης DAX με 2,7% έναντι 25,5% το 2013, ο δείκτης SMI-Swiss Exchanges με 9,5% έναντι 20,2% το 2013, ο δείκτης AEX με 5,6% έναντι 17,2% το 2013, ο δείκτης IBEX-35 με 3,7% έναντι 21,4% το 2013, ο δείκτης FTSE MIB (Ιταλία) με 0,2% έναντι 16,6% το 2013 και ο δείκτης BEL-20 με 12,4% έναντι 18,1% το 2013. Αντίθετα καθοδικά κινήθηκαν ο δείκτης Ibovespa- BM&FBOVESPA με -2,9% έναντι μείωσης 15,5% το 2013, ο δείκτης FTSE-100 με -2,7% έναντι αύξησης 14,45 το 2013, ο δείκτης CAC-40 με -0.5% έναντι ανόδου 18% το 2013, ο ΓΔ του Χρηματιστηρίου Αθηνών με -28,9% έναντι αύξησης 28,1% το 2013 και ο δείκτης PSI-20 με -26,8% έναντι αύξησης 16% το 2013.

Κατά το 2014 ο συνολικός αριθμός εταιριών με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο ενισχύθηκε κατά 2,2% και διαμορφώθηκε στο τέλος του έτους στις 44,5 χιλ. εταιρίες. Ποσοστό 55% του συνόλου των εταιριών αντιστοιχούσε σε εταιρίες με μετοχές εισηγμένες στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού, με αντίστοιχα ποσοστά 23 % και 22% για την Αμερική και την Ευρώπη – Αφρική – Μέση Ανατολή. Το 2014 1.218 εταιρίες εισήγαγαν για πρώτη φορά μετοχές προς διαπραγμάτευση μέσω δημόσιας προσφοράς (IPOs) στα χρηματιστήρια της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων (WFE), σε αύξηση κατά 26% σε σχέση με το αντίστοιχο μέγεθος για το 2013, καθώς επίσης και 836 εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν στη διάθεση μέσω δημόσιας προσφοράς νέων ή υφιστάμενων μετοχών. Για τις νέες εισαγωγές μετοχών εταιριών, σημαντικότερη ήταν η δραστηριότητα στις αγορές Ασίας- Ειρηνικού όπου εισήχθησαν συνολικά 730 εταιρίες αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 60% του συνόλου των νέων εισαγωγών, με τα ποσοστά αυτά να ανέρχονται αντίστοιχα σε 28% για την Αμερική και 12% για τον υπόλοιπο κόσμο. Το συνολικό ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων από νέες εισαγωγές μετοχών και διαθέσεις μετοχών εισηγμένων εταιριών ανήλθε στα 822 δις δολάρια αυξημένο κατά 21% σε σχέση με το αντίστοιχο ύψος του 2013 (677 δις δολάρια), εκ των οποίων τα 217 δις δολάρια αφορούσαν τις πρώτες και τα υπόλοιπα 605 δις. δολάρια τις δεύτερες.

Στην αγορά των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs) σε παγκόσμιο επίπεδο (στοιχεία WFE) καταγράφηκε αύξηση στην συναλλακτική δραστηριότητα (13,25%) με τη συνολική αξία συναλλαγών να ανέρχεται στα 13,11 τρις. δολάρια έναντι 11,57 τρις. δολάρια το 2013. Η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε στις αγορές της Ασίας-Ειρηνικού (20,77%), ενώ οι αγορές της Αμερικής διατήρησαν την πρωτοκαθεδρία με μερίδιο αγοράς στις συναλλαγές που έφθασε το 90,5%. Ο αριθμός των ETFs που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια ανήλθε το Δεκέμβριο του 2014 στα 6.542 ETFs έναντι 6.229 ETFs το Δεκέμβριο του 2013.

Όσον αφορά στη συναλλακτική δραστηριότητα επί παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων στα χρηματιστήρια διεθνώς, το 2014, με βάση τα στοιχεία της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων, ο όγκος συναλλαγών σε όλα τα παράγωγα ανήλθε σε 20,46 δις. συμβόλαια έναντι 19,94 δις. συμβολαίων το 2013, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,6%. Μεγαλύτερη αύξηση σε ετήσια βάση καταγράφηκε στις συναλλαγές (όγκο) σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης-ΣΜΕ (4,7%) έναντι οριακής αύξησης στις συναλλαγές επί δικαιωμάτων προαίρεσης (0,34%), με το μερίδιο αγοράς των πρώτων να φθάνει το 54% έναντι 53% το 2013.

Ειδικότερα όσον αφορά στις επιμέρους κατηγορίες παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων με βάση την υποκείμενη αξία σημειώνονται τα ακόλουθα: ο όγκος συναλλαγών σε παράγωγα επί δεικτών έφθασε τα 5,6 δις συμβόλαια εκ των οποίων τα 3,3 δις σε δικαιώματα προαίρεσης (έναντι 2,9 δις το 2013) και 2,3 δις σε

συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης-ΣΜΕ (έναντι 2,2 δις το 2013). Στην κατηγορία αυτή παραγώγων το μεγαλύτερο μερίδιο κατείχαν οι αγορές της Ασίας-Ειρηνικού (68,3% για τα δικαιώματα προαίρεσης και 35,7% για τα ΣΜΕ), ενώ στα χρηματιστήρια της Αμερικής και της Ευρώπης – Αφρικής – Μέσης Ανατολής συναλλάχθηκε το 16,5% και 15,2 % αντίστοιχα των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης και το 31,3% και 33% αντίστοιχα των συμβολαίων ΣΜΕ.

Στα παράγωγα επί μετοχών ο όγκος συναλλαγών στα χρηματιστήρια διεθνώς το 2014 ανήλθε στα 4,76 δις. συμβόλαια, εκ των οποίων 3,8 δις συμβόλαια σε δικαιώματα προαίρεσης και 964 εκατ. συμβόλαια σε ΣΜΕ, ενώ τα αντίστοιχα μεγέθη για το 2013 ήταν 3,9 δις και 952 εκατ. συμβόλαια. Στην κατηγορία αυτή παραγώγων το μεγαλύτερο μερίδιο κατείχαν τα χρηματιστήρια της Αμερικής (66,6%).

Τα δικαιώματα προαίρεσης και τα ΣΜΕ επί Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs) που συναλλάχθηκαν σε όλα τα χρηματιστήρια διεθνώς κατά το 2014 ανήλθαν στα 1,35 δις συμβόλαια (έναντι 1,4 δις το 2013), εκ των οποίων η συντριπτική πλειονότητά αφορά συμβόλαια σε δικαιώματα προαίρεσης (99,9%) τα οποία συναλλάχθηκαν στα χρηματιστήρια της Αμερικής (99,6%).

Οι συναλλαγές σε παράγωγα επί επιτοκίων στα χρηματιστήρια διεθνώς το 2014 ανήλθαν στα 3,2 δις συμβόλαια έναντι 3,3 δις το 2013, εκ των οποίων η πλειονότητά αφορά σε ΣΜΕ (2,68 δις. συμβόλαια-83%). Το 65% των συναλλαγών στα ΣΜΕ διενεργήθηκε στα χρηματιστήρια της Αμερικής, ενώ στην Ευρώπη – Αφρική – Μέση Ανατολή οι εν λόγω συναλλαγές αντιστοιχούσαν στο 29 % και στην Ασία-Ειρηνικό μόλις το 6%. Στο συνολικό όγκο συναλλαγών σε δικαιώματα προαίρεσης, ο οποίος ανήλθε στα 553 εκατ. συμβόλαια το 2014 (έναντι 564 εκατ. το 2013), το 74% συγκεντρώθηκε στα χρηματιστήρια της Αμερικής και το 25% σε εκείνα της Ευρώπης – Αφρικής – Μέσης Ανατολής.

Αναφορικά με τον όγκο συναλλαγών σε παράγωγα επί συναλλάγματος, το 2014 συναλλάχθηκαν στα χρηματιστήρια 1,82 δις συμβόλαια, εκ των οποίων τα 1,58 δις σε ΣΜΕ και 238,8 εκατ. σε δικαιώματα προαίρεσης, έναντι 1,7 δις. συμβολαίων το 2013 (1,4 δις σε ΣΜΕ και 300 εκατ. σε δικαιώματα). Το μεγαλύτερο μερίδιο στις συναλλαγές σε παράγωγα επί συναλλάγματος το 2014 κατέχουν τα χρηματιστήρια της Ευρώπης – Αφρικής – Μέσης Ανατολής (44,4%), και ακολουθούν τα χρηματιστήρια της Ασίας- Ειρηνικού με 37,6% και τα χρηματιστήρια της Αμερικής με 17,9%.

Ο όγκος συναλλαγών σε παράγωγα επί εμπορευμάτων στα χρηματιστήρια παγκοσμίως παρουσίασε αύξηση το 2014 και ανήλθε στα 3,6 δις συμβόλαια (3,46 δις συμβόλαια σε ΣΜΕ και 178 εκατ. σε δικαιώματα προαίρεσης), έναντι 3,3 δις. συμβολαίων το 2013 (3,1 δις σε ΣΜΕ και 170 εκατ. σε δικαιώματα προαίρεσης). Το 2014, οι συναλλαγές σε παράγωγα επί εμπορευμάτων διενεργήθηκαν σε ποσοστό 63,3% στα χρηματιστήρια της Ασίας Ειρηνικού, 23,3% στα χρηματιστήρια της Αμερικής και 13,4% στην Ευρώπη – Αφρική – Μέση Ανατολή.

Σημαντική ενίσχυση σημειώθηκε επίσης διεθνώς στον κλάδο των συλλογικών επενδύσεων, με συνεχή εισροή κεφαλαίων, μέρος της οποίας κατευθύνθηκε σε επενδυτικά κεφάλαια υψηλού κινδύνου. Η συνεχιζόμενη ανάπτυξη ευρέου φάσματος συλλογικών και εναλλακτικών επενδύσεων αντανακλά την τάση για αύξηση της μη τραπεζικής χρηματοδότησης, η οποία καλύπτει πεδία της λεγόμενης «σκιάδους τραπεζικής» (shadow banking). Στις ΗΠΑ από το 2007 και μετά, τα επενδυτικά αυτά κεφάλαια, περιλαμβανομένων εκείνων που έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε χρηματιστήρια (ETFs), και οι ιδιώτες επενδυτές έχουν καταστεί οι μεγαλύτεροι κάτοχοι εταιρικών ομολόγων, διακρατώντας το 2014 άνω του 30% της συνολικής αξίας τους (στοιχεία IMF). Αξιοσημείωτη είναι επίσης η συγκέντρωση μεριδίων αγοράς που παρατηρείται στον κλάδο των συλλογικών επενδύσεων. Με βάση εκτιμήσεις για το 2014, τα κεφάλαια υπό διαχείριση είναι παγκοσμίως συγκεντρωμένα σε περιορισμένο αριθμό μεγάλων διαχειριστών, δέκα εκ των οποίων διαχειρίζονται 19 τρις δολάρια που κατά προσέγγιση αφορούν το 30% των συνολικών κεφαλαίων. Επίσης, μικρός αριθμός

διαχειριστών συλλογικών επενδύσεων διακρατεί σημαντικά ποσοστά εταιρικού χρέους και ιδιαίτερα μεγάλων εκδοτών προηγμένων και αναδυόμενων οικονομιών.

Με βάση τα στοιχεία (εννεαμήνου) του European Fund and Asset Management Association-EFAMA, οι καθαρές εισροές σε επενδυτικά κεφάλαια διεθνώς έφθασαν τα 834 δις. ευρώ το εννεάμηνο του 2014 έναντι 609 δις. ευρώ το εννεάμηνο του 2013 και 838 δις. ευρώ συνολικά το 2013. Οι υψηλότερες εισροές καταγράφηκαν στα ομολογιακά (260 δις. ευρώ) και στα μικτά (223 δις. ευρώ) επενδυτικά κεφάλαια. Το συνολικό καθαρό ενεργητικό ανήλθε στο τέλος του Σεπτεμβρίου του 2014 στα 24,89 τρις. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 16,39% σε σχέση με τον Σεπτέμβριο και 14,29% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2013. Στο εννεάμηνο του 2014 τα μερίδια αγοράς ανά κατηγορία επενδυτικών κεφαλαίων παρέμειναν στα επίπεδα του τέλους του 2013 για τα μετοχικά (44,04% έναντι 44,19%), τα ομολογιακά (23,94% έναντι 23,54%) και τα μικτά (12,77% έναντι 12,34%), ενώ μειώθηκαν για κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων (14,14% έναντι 15,85%) και αυξήθηκαν για τις λοιπές κατηγορίες επενδυτικών κεφαλαίων (5,11% έναντι 4,03%). Όσον αφορά στη γεωγραφική κατανομή, το υψηλότερο ποσοστό στο καθαρό ενεργητικό σε παγκόσμιο επίπεδο διατήρησαν τα επενδυτικά κεφάλαια της Αμερικής (56,09%) και ακολούθησαν τα επενδυτικά κεφάλαια της Ευρώπης και της Ασίας-Ειρηνικού με 31,02% και 11,6%, αντίστοιχα.

Ειδικότερα για την Ευρώπη, με βάση τα στοιχεία του EFAMA, τόσο οι καθαρές εισροές στα ευρωπαϊκά επενδυτικά κεφάλαια (ΟΣΕΚΑ και μη-ΟΣΕΚΑ), οι οποίες έφθασαν τα 634 δις. ευρώ συνολικά το 2014, όσο και το συνολικό καθαρό ενεργητικό, το οποίο ανήλθε στο τέλος του 2014 στα 11,34 τρις. ευρώ σημείωσαν νέο ρεκόρ δεκαετίας. Σε ετήσια βάση το καθαρό ενεργητικό των ευρωπαϊκών επενδυτικών κεφαλαίων παρουσίασε αύξηση 15,7%, ενώ οι ΟΣΕΚΑ συνέχισαν να κατέχουν το μεγαλύτερο μερίδιο με 70%. Ειδικότερα μεταξύ των διαφορετικών κατηγοριών ΟΣΕΚΑ, το μεγαλύτερο μερίδιο για το 2014 κατέχουν τα μετοχικά επενδυτικά κεφάλαια (36%), ακολουθούμενα από τα ομολογιακά (29%), στα οποία και καταγράφηκαν οι υψηλότερες εισροές μέσα στο έτος (190 δις. ευρώ). Τέλος από τις Ευρωπαϊκές Χώρες το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς κατέχει το Λουξεμβούργο (27,3%) και ακολουθούν η Ιρλανδία με 14,6%, η Γαλλία με 14%, η Γερμανία με 13,9% και το Ηνωμένο Βασίλειο με 11,6%.

Ελληνική κεφαλαιαγορά

Η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς το 2014 χαρακτηρίστηκε από σημαντική μείωση των χρηματιστηριακών δεικτών, τόνωση της συναλλακτικής δραστηριότητας στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών, περιορισμό της μεταβλητότητας και ενίσχυση της ρευστότητας των μετοχών, καθώς και μείωση της εκδοτικής δραστηριότητας σε μετοχικούς τίτλους. Αξιοσημείωτα γεγονότα είναι η έκδοση, για πρώτη φορά μετά το 2010, μεσομακροπρόθεσμων ομολογιακών τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου και η για πρώτη φορά μετά το 2009 αρχική δημόσια προσφορά και εισαγωγή προς διαπραγμάτευση μετοχών μιας εταιρίας στην Αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Αναφορικά με την αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, οι αποδόσεις το πρώτο εννεάμηνο του 2014 συνέχισαν την πτωτική πορεία που είχε ξεκινήσει από το δεύτερο εξάμηνο του 2012, ακολουθώντας τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων σε παγκόσμιο επίπεδο, με τη μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς να διαμορφώνεται στο 5,89% τον Σεπτέμβριο. Η εν λόγω πορεία αντιστράφηκε το τελευταίο τρίμηνο του έτους εξαιτίας της επιδείνωσης του επενδυτικού κλίματος λόγω ανησυχιών για τις μακροοικονομικές εξελίξεις τόσο σε εγχώριο όσο και σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, με τη μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς να φθάνει τον Δεκέμβριο του 2014 τα επίπεδα του Δεκεμβρίου του 2013 (8,42% έναντι 8,66%). Η συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά ομολόγων της ΗΔΑΤ παρουσίασε αύξηση σε σχέση με την τελευταία τριετία φθάνοντας τα 10,4 δις. ευρώ, αν και παραμένει σε μεγάλη απόσταση από τα επίπεδα του 2010. Κατά

τη διάρκεια του έτους, το εξάμηνο Μαΐου-Σεπτεμβρίου, η συναλλακτική δραστηριότητα διαμορφώθηκε κατά μέσο μηνιαίο όρο στα 1,3 δις. ευρώ, σημαντικά ενισχυμένη σε σχέση με το πρώτο τετράμηνο (μέσος μηνιαίος όρος 409 εκατ. ευρώ) και το τελευταίο δίμηνο του έτους (μέσος μηνιαίος όρος 465 εκατ. ευρώ). Η δραστηριότητα στην πρωτογενή αγορά χαρακτηρίστηκε από την έκδοση τίτλων πενταετούς διάρκειας τον Απρίλιο με ποσό έκδοσης 3 δις ευρώ και τριετούς διάρκειας τον Ιούλιο με ποσό έκδοσης 1,5 δις ευρώ, καθώς και τη συνέχιση των τακτικών εκδόσεων εντόκων γραμματίων (2014: 40 δις ευρώ, 2013: 40,1 δις ευρώ). Το κόστος δανεισμού μέσω εντόκων γραμματίων μειώθηκε σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε το 2014 στο 2,4% έναντι 4,1% το 2013.

Στην αγορά εταιρικών ομολόγων του μη χρηματοπιστωτικού τομέα οι αποδόσεις ακολούθησαν κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογη πορεία με αυτή των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Η πτωτική τάση του πρώτου εννεαμήνου (μεσοσταθμική απόδοση στο τέλος Σεπτεμβρίου 5% έναντι 6,2% στο τέλος του 2013) αναστράφηκε στο τελευταίο τρίμηνο του έτους, με παράλληλη σταδιακή αποσύνδεση από τις αποδόσεις των ευρωπαϊκών εταιρικών ομολόγων.

Το 2014 η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετοχών παρουσίασε πτώση κατά 20,44% σε ετήσια βάση φθάνοντας τον Δεκέμβριο τα 52.916,45 εκατ. ευρώ, με το λόγο ως προς το ΑΕΠ να διαμορφώνεται στο 28,34%, έναντι 36,6% και 17,31% στο τέλος του 2013 και του 2012, αντίστοιχα. Οι τιμές όλων των βασικών χρηματιστηριακών δεικτών μειώθηκαν σε σχέση με το τέλος του 2013, με την απόδοση του ΓΔ να φθάνει το -28,94%, του FTSE/Large cap το -31,18%, του FTSE/Mid Cap -33,75% και του Ελληνικού Δείκτη MID&SMALL CAP -30,94%. Οι τιμές των περισσότερων βασικών δεικτών κινήθηκαν ανοδικά το πρώτο τρίμηνο του 2014, σημειώνοντας τις υψηλότερες τιμές τους τον Μάρτιο, ενώ στη συνέχεια ακολούθησαν πτωτική πορεία, η οποία εντάθηκε το τελευταίο τετράμηνο του έτους με εξαίρεση το μήνα Νοέμβριο. Πτώση σε ετήσια βάση παρουσίασαν και οι περισσότεροι κλαδικοί δείκτες με τη μεγαλύτερη εξ αυτών να σημειώνει ο δείκτης FTSE/XA Υπηρεσιών Κοινής Ωφελείας (-44,67%), ακολουθούμενος από τον δείκτη Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (-43,37%). Αντίθετα άνοδο παρουσίασαν οι δείκτες FTSE/XA Μέσα Ενημέρωσης (33,49%), FTSE/XA Εμπορίου (15,26%), FTSE/XA Ασφάλειες (11,20%) και FTSE/XA Ακίνητης Περιουσίας (2,94%).

Η μηνιαία μεταβλητότητα των τιμών για το σύνολο των μετοχών κινήθηκε πτωτικά κατά μέσο όρο το 2014 και διαμορφώθηκε στο 14,25% έναντι 16,61% το 2013, με τις υψηλότερες τιμές της να καταγράφονται τον Ιανουάριο (16,91%) και τον Δεκέμβριο (16,78%) ενώ οι χαμηλότερες τον Αύγουστο (12,68%) και τον Ιούνιο (13,13%).

Σε αντίθεση με την πορεία των τιμών η συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενισχύθηκε σημαντικά το 2014. Η αξία συναλλαγών σε όλους τους μετοχικούς τίτλους ανήλθε σε 31,5 δισεκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 47,87%. Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 2,63 δις. ευρώ με τις υψηλότερες τιμές της να καταγράφονται τους μήνες Μάιο (4,9 δισεκατ. ευρώ) και Ιούνιο (3,58 δισεκατ. ευρώ). Ειδικότερα, η αξία συναλλαγών επί μετοχών σε όλες τις κατηγορίες διαπραγμάτευσης ήταν 29,86 δισεκατ. ευρώ, υψηλότερη κατά 49,86% σε σχέση με το 2013, με την αξία συναλλαγών στην κύρια αγορά να παρουσιάζει τη μεγαλύτερη αύξηση (50,37%). Η αξία συναλλαγών επί διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε σε 15,35 εκατ. ευρώ, υψηλότερη κατά 47,6% σε σχέση με το 2013, και η αξία συναλλαγών επί τίτλων παραστατικών (warrants) ήταν 1,64 δισεκατ. ευρώ, υψηλότερη κατά 19,16% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Το 2014 ενισχύθηκε η ρευστότητα των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Πιο συγκεκριμένα, η (σταθμισμένη με την αξία) μέση μηνιαία απόκλιση (spread) τιμών των συναλλαγών (στοιχεία Χρηματιστηρίου Αθηνών)

παρουσίασε μείωση το 2014 και διαμορφώθηκε στο 4,11 έναντι 4,97 το 2013. Επιπρόσθετα, η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα για το σύνολο των μετοχών (στοιχεία Χρηματιστηρίου Αθηνών) διαμορφώθηκε κατά μέσο μηνιαίο όρο στο 0,155% έναντι 0,1342% το 2013 και η υψηλότερη τιμή της καταγράφηκε το μήνα Μάιο (0,28%).

Κατά το 2014, με βάση τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, συνεχίστηκε η μείωση της συμμετοχής των ημεδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Πιο συγκεκριμένα το ποσοστό συμμετοχής τους μειώθηκε στο 27,32%, έναντι 30,22% το 2013 και 48,27% το 2012. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών αυξήθηκε και αντιπροσωπεύει το 45,87% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2014, έναντι 30,97% το 2013 και 50,14% το 2012. Το 2014 οι αλλοδαποί επενδυτές ήταν αγοραστές με εισροές που έφθασαν τα 1.357,46 εκατ. ευρώ, έναντι εισροών 2.331,88 εκατ. ευρώ το 2013, ενώ οι ημεδαποί επενδυτές εμφανίζονται πωλητές με εκροές ύψους 1.265,05 εκατ. ευρώ, έναντι εκροών 2.176,40 εκατ. ευρώ το 2013. Τέλος το ποσοστό συμμετοχής του Ταμείου χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών διαμορφώθηκε στο 25,43% έναντι 37,60% το 2013. Αξιοσημείωτη είναι η μείωση του μέσου μηνιαίου αριθμού ενεργών μερίδων το 2014, ο οποίος ανήλθε στις 27.928 μερίδες έναντι 44.675 μερίδων το 2013 και 34.144 μερίδων το 2012.

Κατά το 2014, η εκδοτική δραστηριότητα μετοχικών τίτλων στην Ελλάδα δεν ήταν το ίδιο έντονη με αυτή του 2013, έτος το οποίο χαρακτηρίστηκε από την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, αλλά σημαντικά υψηλότερη από εκείνη που παρατηρήθηκε την τριετία 2010-2012. Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκαν 11 αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2 δημόσιες προσφορές τίτλων χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ και για πρώτη φορά μετά το 2009, 1 αρχική δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. Το σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από τις δημόσιες προσφορές μετοχικών τίτλων, με ή χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, ανήλθε σε 8,76 δισεκατ. ευρώ έναντι 30,02 δισεκατ. το 2013, 105,5 εκατ. ευρώ το 2012, 2,99 δισεκατ. το 2011 και 2,46 δισεκατ. το 2010. Επίσης το 2014 έλαβε χώρα 1 έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με αντληθέντα κεφάλαια αξίας 251,84 εκατ. ευρώ έναντι 4 το 2013, με αντληθέντα κεφάλαια αξίας 832,74 εκατ. ευρώ.

Αυξητική τάση κατέγραψε η συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα επί μετοχών και δεικτών διαμορφώθηκε στα 43.568 συμβόλαια το 2014 έναντι 37.416 συμβολαίων το 2013 και 59.585 συμβολαίων το 2012, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 16,44% έναντι μείωσης 37,21% το 2013. Ειδικότερα η μεγαλύτερη αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας παρατηρήθηκε στα ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap οδηγώντας το μερίδιο αγοράς τους στο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλων των παράγωγων προϊόντων στο 33,06% έναντι 25,25% το 2013 και 10,31 % το 2012. Το μερίδιο αγοράς των ΣΜΕ επί μετοχών υποχώρησε στο 64,55% από 72,42% το 2013 και 87,94% το 2012. Ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές το 2014 μειώθηκε οριακά στους 2.535 κωδικούς έναντι 2.565 κωδικών το 2013, διατηρώντας στα ίδια σχεδόν επίπεδα με το 2013 το αντίστοιχο ποσοστό επί του συνολικού αριθμού των κωδικών πελατών (7,2% έναντι 7,4% για το 2013). Η αναλογία της αξίας συναλλαγών από μέλη προς την αξία συναλλαγών πελατών για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων παρέμεινε στα επίπεδα των τελευταίων ετών και διαμορφώθηκε περίπου στο 45:55. Αντίστοιχα ο λόγος της αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την αξία συναλλαγών στην υποκείμενη αγορά κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών δεν παρουσίασε έντονη μεταβολή σε ετήσια βάση (2014: 28%, 2013: 27%, 2012: 28%), με τις διακυμάνσεις σε μηνιαία βάση να περιορίζονται. Τέλος ο λόγος των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς τα δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (call:put ratio) επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap διαμορφώθηκε σε

ετήσια βάση υπέρ των δικαιωμάτων αγοράς με την τιμή του να φθάνει στο 1,91 έναντι 1,74 το 2013 και 2,35 το 2012.

Η Ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων δεν ακολούθησε τη δυναμική ανόδου των συλλογικών επενδύσεων σε Ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο. Η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσίασε μείωση κατά 3,2% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα 6,05 δισ. ευρώ, έναντι 6,25 δισ. ευρώ το 2013 και 5,95 δισ. ευρώ το 2012. Όσον αφορά στις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων μείωση κατέγραψε το ενεργητικό των μετοχικών (-24,72%), των μικτών (-9,83%) και των Σύνθετων (-3,33%) αμοιβαίων κεφαλαίων ενώ αύξηση το ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματαγοράς-Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχείας Διάρκειας (58,47%), των Funds of Funds (38,56%) και των ομολογιακών (0,68%). Ως αποτέλεσμα το μερίδιο αγοράς των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων (21,27%) ξεπέρασε αυτό των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων (19,97%) και το μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς-Διαχείρισης Διαθεσίμων (17,05%) πλησίασε αυτό των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων (17,39%). Σημαντική ενίσχυση παρουσίασε το μερίδιο αγοράς των funds of funds το οποίο διαμορφώθηκε στο 12,05% έναντι 8,41% το 2013.

Εισροές σε ετήσια βάση παρουσίασαν τα funds of funds (147,8 εκατ. ευρώ) και τα αμοιβαία κεφάλαια Χρηματαγοράς-Διαχείρισης Διαθεσίμων (97,8 εκατ. ευρώ), ενώ εκροές τα μετοχικά (75,49 εκατ. ευρώ), τα σύνθετα (39,4 εκατ. ευρώ), τα ομολογιακά (35,93 εκατ. ευρώ) και τα μικτά (19,39 εκατ. ευρώ) αμοιβαία κεφάλαια.

Θετικές αποδόσεις σε ετήσια βάση παρουσίασαν όλες οι κατηγορίες των funds of funds (μετοχικά:11,77%, Ομολογιακά:5,91% και Μικτά:5,88%), τα αμοιβαία κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων (2,95%), τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια (2,65%), τα σύνθετα αμοιβαία κεφάλαια (1,39%) και τα αμοιβαία κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχυχρόνιας Διάρκειας (0,57%). Αντίθετα αρνητικές ετήσιες αποδόσεις σημείωσαν τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια (-7,07%) και το σύνολο των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων (-10,11%) με την μεγαλύτερη θετική να σημειώνουν τα μετοχικά Αμερικής (+ 17,99%) και τη μεγαλύτερη αρνητική τα μετοχικά Ελλάδας (- 26,66%).

Το 2014 ο συνολικός αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) μειώθηκε σε 16 εταιρίες -εκ των οποίων οι 15 είχαν υπό τη διαχείριση τους αμοιβαία κεφάλαια-, έναντι 19 εταιριών το 2013 και 20 εταιριών το 2012. Τέλος η συγκέντρωση στην ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων διατηρήθηκε στα επίπεδα του 2013 με τις πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ να έχουν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 4,93 δισ. ευρώ, τα οποία αποτελούσαν το 78,95% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Θεσμικό πλαίσιο και εποπτεία ελληνικής κεφαλαιαγοράς

Κατά τη διάρκεια του έτους το νομοθετικό πλαίσιο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ενισχύθηκε σημαντικά, ιδιαίτερα στους τομείς του διακανονισμού των συναλλαγών, των δημοσίων προσφορών και ειδικότερα της παροχής πληροφόρησης προς το επενδυτικό κοινό, των κανόνων κεφαλαιακής επάρκειας για τις εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών καθώς και των συλλογικών επενδύσεων.

Οι νόμοι που τέθηκαν σε εφαρμογή και οι κανονιστικές αποφάσεις που εκδόθηκαν αποβλέπουν στην προστασία του επενδυτικού κοινού, στη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς, στην ενίσχυση της ποιότητας των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και στη βελτίωση της λειτουργίας και την ενίσχυση της ασφάλειας των συστημάτων κατάρτισης, εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών και τέλος στην ενίσχυση της διαφάνειας.

Ειδικότερα, στις 17/9/2014 τέθηκε σε ισχύ και στην Ελλάδα ο Κανονισμός 909/2014/ΕΕ για τα Κεντρικά Αποθετήρια (CSDR). Στο πλαίσιο αυτό εντός του 2014 εναρμονίστηκαν οι ρυθμίσεις για τις λειτουργίες του διακανονισμού, από τον κύκλο T+3 στο T+2, όπου «T» είναι η ημέρα διαπραγμάτευσης των μετοχών. Το νέο πλαίσιο αναμένεται να εφαρμοστεί στο σύνολό του με την ολοκλήρωση και των εκτελεστικών μέτρων το φθινόπωρο του 2015.

Αναφορικά με το νέο νομοθετικό πλαίσιο εποπτείας των πιστωτικών ιδρυμάτων, με το οποίο υιοθετήθηκαν οι κανόνες της Βασιλείας III και το οποίο εφαρμόζεται εν μέρει σε Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), ο Κανονισμός (ΕΕ) 575/2013 (CRR) ισχύει, στο μεγαλύτερο μέρος του, από 1/1/2014, ενώ η Οδηγία 2013/36/ΕΕ (CRD IV) ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το ν. 4261/2014 (ΦΕΚ Α' 107/5.5.2014) «Πρόσβαση στη δραστηριότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων και προληπτική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων, κατάργηση του ν. 3601/2007 και άλλες διατάξεις». Ως προς τις ΑΕΠΕΥ, οι σημαντικότερες ρυθμίσεις αφορούν την ενίσχυση του πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας και των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης.

Επίσης, με το νόμο 4261/2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέκτησε μία νέα αρμοδιότητα, καθώς ορίστηκε ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία και τον έλεγχο των επενδύσεων των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης (ΤΕΑ). Ο ίδιος νόμος συμπληρώθηκε με την έκδοση, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Υπουργικών Αποφάσεων σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις των ΤΕΑ, τους κανόνες αποτίμησης του χαρτοφυλακίου τους, τον κανονισμό επενδύσεων που θα συντάσσουν, καθώς και τα στοιχεία που θα υποβάλλονται σε περιοδική βάση.

Τέλος στον τομέα των Δημόσιων Προσφορών, με το νόμο 4281/14 (ΦΕΚ 160Α'/8-8-2014) «Μέτρα στήριξης και ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, οργανωτικά θέματα Υπουργείου Οικονομικών και άλλες διατάξεις», η πρόβλεψη περί απαγόρευσης συγκέντρωσης από το κοινό χρηματικών ποσών προς επένδυση σε κινητές αξίες μεταφέρθηκε από το (καταργηθέν) Άρθ. 10 του Ν. 876/79 στο Άρθ. 24 του νόμου 3401/05, το οποίο προβλέπει ρητά την υποχρέωση σύνταξης πληροφοριακού δελτίου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε 14 κανονιστικές αποφάσεις το 2014 οι οποίες ρυθμίζουν διάφορα εποπτικά θέματα. Σε αυτές περιλαμβάνονται τρεις αποφάσεις για θέματα υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων και Ιδίων Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ (αποφάσεις 28/671/16.1.2014, 24/693/22.9.2014 και 686/26.6.2014), καθώς και η απόφαση 6/675/27.2.2014 σχετικά με την παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ. Περιλαμβάνεται επίσης μία απόφαση για την κατανομή και τον προσδιορισμό της τελικής τιμής διάθεσης μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά (Απόφαση 9/687/3.7.2014), καθώς και μία απόφαση 12/697/10.11.2014 που αφορά το πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών που λαμβάνουν χώρα στην Ελλάδα, εφόσον η συνολική αξία των προσφερόμενων κινητών αξιών είναι τουλάχιστον 100.000 ευρώ και μέχρι 5.000.000 ευρώ.

Αναφορικά με τις τροποποιήσεις των κανονισμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, της Εκκαθάρισης Συναλλαγών, του Συστήματος Άυλων Τίτλων και της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων κατά το 2014 εκδόθηκαν συνολικά 8 αποφάσεις.

Τέλος κατά το 2014 υλοποιήθηκε η κωδικοποίηση του ισχύοντος θεσμικού πλαισίου για την κεφαλαιαγορά, η οποία θα αναρτηθεί στην ήδη λειτουργούσα διαμόρφωση νέα ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2015.

Κατά τη διάρκεια του έτους η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε την εποπτική της δράση, η οποία με τον προληπτικό και κατασταλτικό της χαρακτήρα, συμβάλλει αποφασιστικά στη διασφάλιση της ομαλής

λειτουργίας της αγοράς σε ένα ιδιαίτερος ευμετάβλητο περιβάλλον. Ειδικότερα, συνεχίστηκε η εποπτεία της τήρησης των υποχρεώσεων διαφάνειας των εισηγμένων εταιριών με συνεχείς επεμβάσεις ώστε οι εταιρίες να ενημερώνουν εγκαίρως και επαρκώς το επενδυτικό και με τον τρόπο αυτό να αποφεύγεται η δημιουργία καταστάσεων ασύμμετρης πληροφόρησης. Στο ίδιο πλαίσιο συνεχίστηκε ο έλεγχος δημοσίευσης οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών στις οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών, με στόχο την ενημέρωση των επενδυτών.

Παράλληλα, συνεχίστηκε η εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επί των εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και επί των εταιριών διαχείρισης οργανισμών συλλογικών επενδύσεων. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί στενά τους εποπτευόμενους φορείς και προβαίνει σε τακτική βάση σε γενικούς ή ειδικούς ελέγχους, επιτόπιους και εξ αποστάσεως, καθώς και σε έκτακτους δειγματοληπτικούς ελέγχους. Ιδιαίτερη σημασία δίδεται στην τήρηση των οργανωτικών απαιτήσεων των αδειοδοτούμενων εταιριών, όπως στην παρακολούθηση της κεφαλαιακής τους επάρκειας και στην τήρηση των κριτηρίων καταλληλότητας των μετόχων με ειδική συμμετοχή και των διευθυντικών στελεχών, καθώς και των διατάξεων για την προστασία των επενδυτών, ιδίως των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί επίσης τις συναλλαγές που καταρτίζονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και προβαίνει σε διασταυρώσεις και ελέγχους για την πρόληψη πρακτικών κατάχρησης αγοράς αξιοποιώντας πληθώρα στοιχείων και πληροφοριών που δημοσιοποιούνται ή τίθενται στη διάθεσή της.

Τέλος η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στο πλαίσιο της κυρωτικής της αρμοδιότητας, επέβαλε το 2014 πρόστιμα σε 200 περιπτώσεις, η συνολική αξία των οποίων έφθασε τα 2.585.000 ευρώ.

Διεθνής δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Το πρώτο εξάμηνο του 2014 η χώρα μας ανέλαβε την Προεδρία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στο πλαίσιο αυτό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανέλαβε και έφερε εις πέρας με ιδιαίτερη επιτυχία μία σειρά από κρίσιμους φακέλους για θέματα της κεφαλαιαγοράς. Ειδικότερα, στις 14 Ιανουαρίου του 2014, επετεύχθη πολιτική συμφωνία μεταξύ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και στη συνέχεια ολοκληρώθηκαν οι τεχνικοί τρίλογοι επί της Οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MIFID II) και του αντίστοιχου Κανονισμού (MIFIR), φάκελοι οι οποίοι ήταν υπό διαπραγμάτευση για τρία χρόνια.

Όσον αφορά στην Οδηγία και τον Κανονισμό για την κατάχρηση αγοράς (MAD II / MAR), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά την Ελληνική Προεδρία ανέλαβε την επισκόπηση των εκκρεμών θεμάτων (απόδοση του κειμένου στα ελληνικά και επεξεργασία του κειμένου σε επίπεδο γλωσσομαθών νομικών) όσον αφορά στον Κανονισμό για την κατάχρηση αγοράς, ενώ την αντίστοιχη Οδηγία (ποινικές διατάξεις και συναφείς κυρώσεις) ανέλαβε το Υπουργείο Δικαιοσύνης.

Αναφορικά με τον Κανονισμό του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην ΕΕ και τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDR), κατά την Ελληνική Προεδρία ολοκληρώθηκαν οι τεχνικοί τρίλογοι που έλαβαν χώρα σε συνέχεια της πολιτικής συμφωνίας μεταξύ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου που είχε επιτευχθεί επί της Λιθουανικής Προεδρίας.

Ολοκλήρωση των τριλόγων σε πολιτικό και τεχνικό επίπεδο επιτεύχθηκε υπό την ελληνική Προεδρία και αναφορικά με την Οδηγία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), τις λειτουργίες θεματοφύλακα, τις πολιτικές αποδοχών και τις κυρώσεις (Οδηγία UCITS V).

Οι Οδηγίες και οι Κανονισμοί που προαναφέρθηκαν, εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο και ψηφίστηκαν από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο εντός του 2014.

Κατά τη διάρκεια της Ελληνικής Προεδρίας και υπό την αιγίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επιτεύχθηκε πολιτική συμφωνία σε επίπεδο Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης σχετικά με τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (ELTIFs), ενώ ξεκίνησε η διαπραγμάτευση για τον Κανονισμό σχετικά με τους δείκτες που χρησιμοποιούνται ως δείκτες αναφοράς σε χρηματοπιστωτικά μέσα και χρηματοπιστωτικές συμβάσεις (Benchmarking) και τον Κανονισμό σχετικά με την υποβολή αναφορών και τη διαφάνεια των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (Securities Financing Transactions).

Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέδραμε στους ακόλουθους τρεις φακέλους οι οποίοι τέλεσαν υπό τη διαχείριση της Τράπεζας της Ελλάδος κατά τη διάρκεια της Ελληνικής Προεδρίας. Ο πρώτος αφορά τον Κανονισμό του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τα βασικά έγγραφα πληροφοριών για τα επενδυτικά προϊόντα (PRIIPs), όπου ύστερα από τις συζητήσεις σε επίπεδο Συμβουλίου επιτεύχθηκε πολιτική συμφωνία επί της πρότασης της Ελληνικής Προεδρίας και ξεκίνησαν οι τρίλογοι. Ο δεύτερος φάκελος αφορά στην Οδηγία και στον Κανονισμό σχετικά με την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας και της μεταφοράς κεφαλαίων (AMLD/AMLR). Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέδραμε και στον Κανονισμό σχετικά με διαρθρωτικά μέσα για τη βελτίωση της ανθεκτικότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων (Banking Structural Reform).

Πέρα από τα θέματα της Ελληνικής Προεδρίας, καθ' όλο το 2014 εξακολούθησε να είναι εντατική και σημαντική η συμμετοχή στελεχών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην συζήτηση και επεξεργασία σχετικών με την κεφαλαιαγορά ρυθμίσεων και άλλων πρωτοβουλιών σε ευρωπαϊκό επίπεδο (Ευρωπαϊκή Επιτροπή και European Securities and Markets Authority - ESMA), που εντάσσονται στο πλαίσιο εργασιών διαφόρων ομάδων εργασίας. Συνεχίστηκε επίσης η διεθνής δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ως εθνική εποπτική αρχή είναι επιφορτισμένη με την σύναψη διμερών και πολυμερών συμφωνιών υπό τη μορφή μνημονίων συνεργασίας (MoU) με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα διασφάλισης της ομαλότητας στην κεφαλαιαγορά. Επίσης, όπως κάθε χρόνο, στελέχη της συμμετείχαν σε πολλές συνόδους, διασκέψεις και συνέδρια και ενισχύθηκε η συνεργασία με τις εποπτικές αρχές άλλων χωρών μέσω του Διεθνούς Οργανισμού IOSCO (International Organisation of Securities Commissions), στους κόλπους του οποίου διαμορφώνονται πρότυπα ρύθμισης και εποπτείας των κεφαλαιαγορών σε παγκόσμια κλίμακα. Τα αποτελέσματα των εργασιών αυτών και ειδικότερα ο σύνδεσμος με τις ευρωπαϊκές εξελίξεις έχουν καθοριστικές επιπτώσεις στην άσκηση εγχώριας πολιτικής στα θέματα της κεφαλαιαγοράς.

ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αγορά μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Στο τέλος του 2014, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στις 826,18 μονάδες, σημειώνοντας μείωση κατά 28,94% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2013. Κατά τη διάρκεια του 2014, σε μηνιαία βάση, ο ΓΔΤ/ΧΑ κινήθηκε ανοδικά για τους τρεις πρώτους μήνες κλείνοντας στις 1.335,74 μονάδες το μήνα Μάρτιο ενώ στη συνέχεια ακολούθησε σταθερά πτωτική πορεία με μόνη εξαίρεση το μήνα Νοέμβριο. Η κατώτερη τιμή για το έτος σημειώθηκε το Δεκέμβριο (756,80 μονάδες) και ήταν μικρότερη

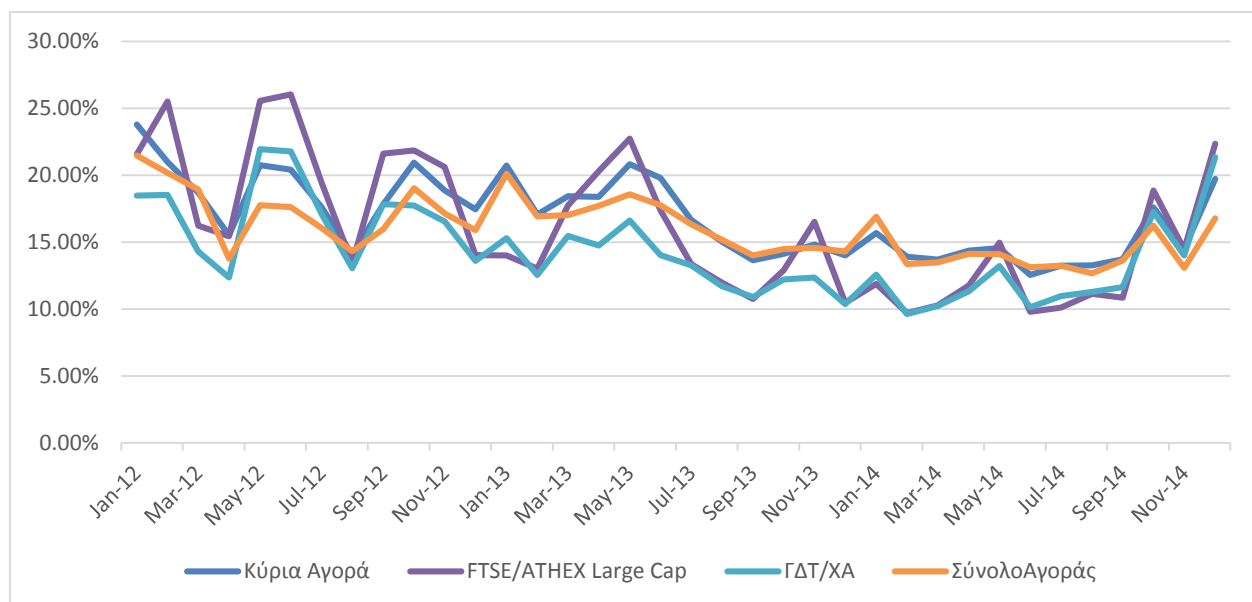
από την αντίστοιχη κατώτερη τιμή για το έτος 2013 (788,81 μονάδες). Η ανώτερη τιμή για το έτος σημειώθηκε το Μάρτιο (1.379,42 μονάδες) μεγαλύτερη από την αντίστοιχη ανώτερη τιμή για το έτος 2013 (1.232,43 μονάδες).

Η σωρευτική απόδοση του ΓΔΤ για την περίοδο 2002-2014 παρουσιάζεται στον Πίνακα 3. Η μεταβλητότητα (volatility) του Γενικού Δείκτη, του δείκτη FTSE/ASE Large Cap, της Κύριας Αγοράς και του συνόλου των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών για κάθε μήνα της περιόδου 2012 – 2014 δίνεται στο Διάγραμμα 2. Η απόκλιση (spread) τιμών σε σχέση με την αξία συναλλαγών για το 2014 παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 3.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2002-2014.

	Έτος απόδοσης											
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
2013	-28,94%											
2012	-9,00%	28,06%										
2011	21,42%	70,88%	33,43%									
2010	-41,57%	-17,77%	-35,79%	-51,88%								
2009	-62,38%	-47,06%	-58,66%	-69,02%	-35,62%							
2008	-53,75%	-34,92%	-49,18%	-61,91%	-20,85%	22,93%						
2007	-84,05%	-77,55%	-82,47%	-86,86%	-72,70%	-57,59%	-65,50%					
2006	-81,20%	-73,54%	-79,34%	-84,52%	-67,82%	-50,02%	-59,34%	17,86%				
2005	-77,45%	-68,27%	-75,22%	-81,43%	-61,41%	-40,06%	-51,24%	41,35%	19,93%			
2004	-70,35%	-58,27%	-67,41%	-75,58%	-49,25%	-21,18%	-35,88%	85,88%	57,71%	31,50%		
2003	-63,50%	-48,64%	-59,89%	-69,94%	-37,54%	-2,98%	-21,08%	128,79%	94,12%	61,86%	23,09%	
2002	-52,75%	-33,50%	-48,07%	-61,08%	-19,13%	25,61%	2,18%	196,20%	151,32%	109,55%	59,35%	29,46%

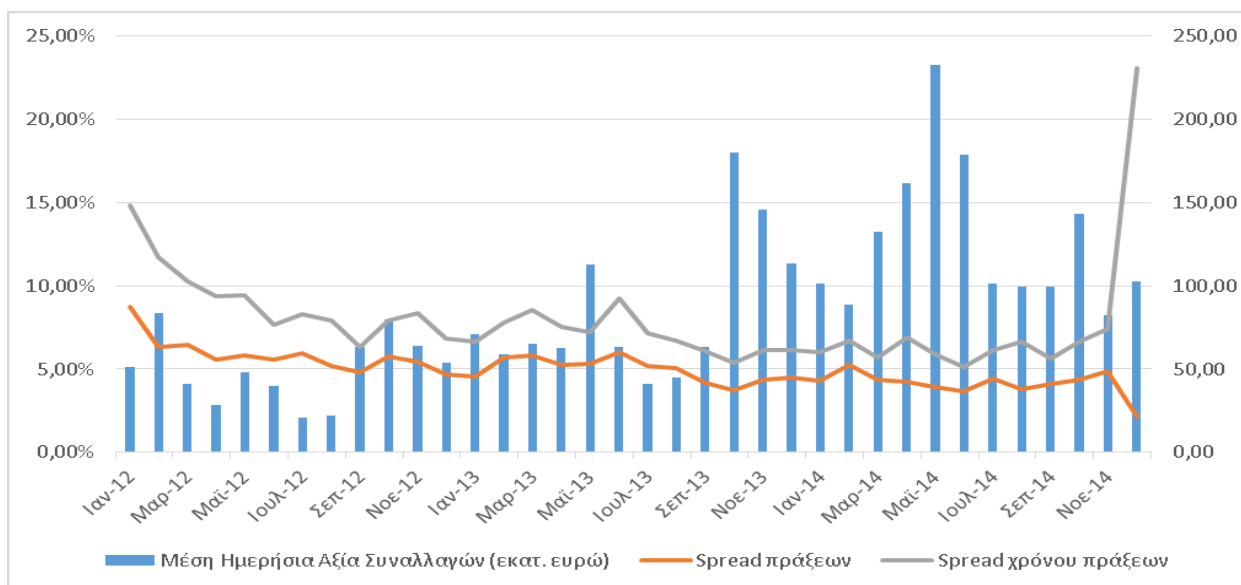
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα (volatility), Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012-2014



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Η μηνιαία μεταβλητότητα προκύπτει από τη μεταβολή των τιμών κλεισίματος για κάθε μέρα διαπραγμάτευσης του μήνα

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μέση μηνιαία απόκλιση τιμών και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, 2012-2014.



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Spread: Το πηλίκο της διαφοράς της καλύτερης τιμής αγοράς (bid) από την καλύτερη τιμή πώλησης (ask) προς το ημιάρθροισμα αυτών των τιμών.

Spread πράξεων: Σταθμισμένος με την ποσοστιαία αξία συναλλαγών των πράξεων μέσος όρος των spread που αντιστοιχούν σε αυτές τις πράξεις. Το spread που αντιστοιχεί στην αξία συναλλαγών κάποιας πράξης είναι αυτό που παρατηρείται ακριβώς πριν τη διενέργεια της πράξης.

Spread συνεδρίασης: Σταθμισμένος με την ποσοστιαία χρονική διάρκεια μέσος όρος των spread που παρατηρούνται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης.

Χρηματιστηριακοί δείκτες

Κατά το 2014 όλοι οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες, σημείωσαν πτώση με το δείκτη FTSE/XA Mid Cap να σημειώνει τη μεγαλύτερη μείωση (-33,75%). Ανάλογη εικόνα παρουσίασαν και οι περισσότεροι κλαδικοί δείκτες. Τη μεγαλύτερη πτώση παρουσίασαν ο δείκτης FTSE/XA Υπηρεσιών Κοινής Ωφελείας (-44,67%) και ο δείκτης Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (-43,37%). Άνοδο παρουσίασαν οι δείκτες FTSE/XA Μέσα Ενημέρωσης (33,49%), FTSE/XA Εμπορίου (15,26%), FTSE/XA Ασφάλειες (11,20%) και FTSE/XA Ακίνητης Περιουσίας (2,94%). Στον Πίνακα 4 παρουσιάζονται η τιμή κλεισίματος και το ποσοστό ετήσιας μεταβολής βασικών δεικτών του ΧΑ την 31.12.2014. Στον Πίνακα 5 παρουσιάζονται στοιχεία κλαδικών δεικτών του ΧΑ ανά μήνα και για όλο το έτος 2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Βασικοί δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2014

Δείκτες ΧΑ	Τιμή κλεισίματος 31.12.2014	Ετήσια μεταβολή (%)
Γενικός Δείκτης Τιμών	826,18	-28,94%
FTSE/XA Large Cap	264,86	-31,18%

Δείκτες ΧΑ	Τιμή κλεισίματος 31.12.2014	Ετήσια μεταβολή (%)
FTSE/ΧΑ MID cap	773,03	-33,75%
ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ MID&SMALL CAP	769,23	-30,94%
FTSE/ΧΑ Διεθνούς δραστηρ. Plus	1.282,89	-17,28%
FTSE/ΧΑ MID&SMALL CAP θεμελιωδών μεγεθών	1.096,11	-14,31%
FTSE/ΧΑ Δείκτης Αγοράς	636,14	-31,14%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/ΧΑ, 2014.

Μήνας.	ΓΔΤ/ΧΑ	Τράπεζες	Χρ/κές Υπηρ/ες	Βιομηχ. Προϊόντ.	Εμπόριο	Κατασκ. - Υλικά	Υπηρ. Κοινής Ωφελείας	Ακίνητης Περιουσίας	Υγεία
Ιαν.	1.176,92	179,88	1.497,84	3.723,81	1.940,57	1.835,15	2.597,86	1.838,52	292,79
Φεβ.	1.310,41	199,52	1.415,29	3.737,57	1.883,20	1.942,21	2.775,09	1.826,84	305,32
Μαρ.	1.335,74	203,46	993,77	2.967,41	1.873,12	1.640,23	2.079,02	1.708,63	242,31
Απρ.	1.232,12	174,15	1.263,78	3.671,01	2.245,62	1.882,24	2.727,61	1.872,72	252,06
Μαϊ.	1.223,48	177,41	1.329,12	3.427,49	2.372,84	1.838,53	2.818,58	1.898,30	254,14
Ιουν.	1.214,31	168,90	1.315,20	3.384,52	2.223,80	1.856,42	2.567,30	1.945,96	212,24
Ιουλ.	1.169,01	155,15	1.346,20	3.437,20	2.497,63	1.886,98	2.814,32	1.890,31	213,37
Αυγ.	1.161,81	158,86	1.248,02	3.215,35	2.406,63	1.896,01	2.629,89	1.784,93	233,35
Σεπτ.	1.061,58	144,97	1.497,81	3.703,19	2.714,22	2.319,53	3.155,01	2.022,74	240,91
Οκτ.	915,83	123,86	1.841,94	4.705,89	3.095,43	2.700,39	3.873,65	2.465,35	270,30
Νοε.	963,19	96,18	1.830,58	3.452,59	3.243,34	2.865,27	3.833,84	2.268,65	254,94
Δεκ.	826,18	122,49	1.768,51	3.244,72	3.298,78	2.681,66	3.792,71	2.216,68	223,01
Ετήσια %Δ	-28,94%	-31,90%	-43,37%	-39,78%	15,26%	-18,52%	-44,67%	2,94%	-35,28%
Μέγιστο	1.379,42	213,44	2.207,51	3.724,87	4.836,94	3.482,98	4.471,04	3.111,71	287,11
Ελάχιστο	756,80	81,04	900,30	1.816,11	3.090,34	2.028,51	1.937,43	2.188,74	116,58

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Η τιμή κλεισίματος αναφέρεται στην τελευταία μέρα διαπραγμάτευσης κάθε μήνα.

Αξία συναλλαγών

Το 2014, η αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στο ΧΑ ανήλθε σε 31,51 δισεκατ. ευρώ, σημειώνοντας σημαντική ετήσια αύξηση κατά 47,87%. Ενισχυμένη σε σχέση με τη μέση μηνιαία τιμή της για το έτος (2,63 δισεκατ. ευρώ) εμφανίζεται η αξία συναλλαγών κατά τους μήνες Μάιο (4,9 δισεκατ. ευρώ) και Ιούνιο (3,58 δισεκατ. ευρώ). Η αξία συναλλαγών επί μετοχών σε όλες τις κατηγορίες διαπραγμάτευσης ήταν 29,86 δισεκατ. ευρώ, υψηλότερη κατά 49,86% σε σχέση με το 2013, με την αξία συναλλαγών στην κύρια αγορά να παρουσιάζει τη μεγαλύτερη αύξηση (50,37%). Η αξία συναλλαγών επί διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε σε 15,35 εκατ. ευρώ, υψηλότερη κατά 47,6% σε σχέση με το 2013, και η αξία συναλλαγών επί τίτλων παραστατικών (warrants) ήταν 1,64 δισεκατ. ευρώ, υψηλότερη κατά 19,16% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στην αγορά αξιών του ΧΑ (εκατ. ευρώ), 2014

Μήνας	Μετοχές			Διαπρ/μα Αμοιβαία Κεφάλαια	Τίτλοι Warrants	Σύνολο
	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Υπό Επιτήρηση			
Ιαν.	1.927,70	1,46	1,84	2,15	222,34	2.155,49
Φεβ.	1.588,13	1,06	0,84	0,98	180,52	1.771,53
Μάρ.	2.227,67	1,09	0,78	1,74	289,25	2.520,53
Απρ.	3.027,89	0,70	0,65	1,21	198,76	3.229,21
Μαϊ.	4.721,75	0,92	0,46	1,23	165,8	4.890,16
Ιούν.	3.454,05	0,74	1,24	0,67	123,18	3.579,88
Ιούλ.	2224,94	1,11	2,23	2,07	98,63	2.328,98
Αύγ.	1919,33	0,71	0,65	0,37	69,5	1.990,56
Σεπτ.	2.121,51	0,98	1,97	0,25	70,51	2.195,22
Οκτ.	3.022,77	1,02	1	2,95	117,64	3.145,38
Νοέ.	1.536,72	0,72	63,7	0,96	46,4	1.648,50
Δεκ.	1.996,06	0,90	1,29	0,76	54,55	2.053,56
Σύνολο 2014	29.768,53	11,41	76,65	15,34	1637,08	31.509,00

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα για το σύνολο των μετοχών ενισχύθηκε το 2014 (μέσος όρος έτους: 0,155%) σε σχέση με το 2013 (μέσος όρος έτους: 0,1342%) και η υψηλότερη τιμή της καταγράφηκε το μήνα Μάιο (0,28%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, ανά μήνα 2014

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Σύνολο
Ιαν.	0,12%	0,003%	0,019%	0,128%
Φεβ.	0,10%	0,003%	0,009%	0,107%
Μάρ.	0,15%	0,003%	0,009%	0,152%
Απρ.	0,18%	0,002%	0,010%	0,179%
Μαϊ.	0,30%	0,002%	0,005%	0,280%
Ιούν.	0,19%	0,002%	0,014%	0,187%
Ιούλ.	0,11%	0,003%	0,021%	0,110%
Αυγ.	0,13%	0,002%	0,007%	0,122%

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Σύνολο
Σεπτ.	0,13%	0,002%	0,020%	0,120%
Οκτ.	0,21%	0,004%	0,011%	0,201%
Νοέ.	0,12%	0,003%	0,008%	0,118%
Δεκ.	0,16%	0,003%	0,012%	0,156%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών

Στο τέλος του 2014, η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετοχών ήταν 52.916,45 εκατ. ευρώ, χαμηλότερη κατά 20,44% της αντίστοιχης αξίας στο τέλος του 2013 που ήταν 66.514,89 εκατ. ευρώ. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της κύριας αγοράς ανήλθε σε 51.154,33 εκατ. ευρώ έναντι 64.127,57 εκατ. ευρώ το 2013 αντιστοιχώντας στο 96,67% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας μετοχών του ΧΑ. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εταιριών χαμηλής διασποράς και υπό επιτήρηση διαμορφώθηκε στο τέλος του 2014 σε 1.753,83 εκατ. ευρώ έναντι 1.928,55 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2013, και αντιστοιχούσε στο 3,31% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας έναντι 2,9% το 2013. Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο τέλος του 2014 σε 28,34% έναντι 36,6% το 2013 και 17,31 το 2012.

Η συμμετοχή των δέκα μεγαλύτερων με βάση τη χρηματιστηριακή τους αξία μετοχών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο τέλος του 2014, ήταν η ακόλουθη: ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ (11,19%), Coca Cola HBC AG (10,80%), Τράπεζα Πειραιώς (10,40%), Εθνική Τράπεζα (9,73%), ΟΤΕ (8,35%), ΟΠΑΠ (5,32%), Τράπεζα EUROBANK (5,15%), Τράπεζα Κύπρου (3,59%), Folli-Follie A.E. (3,31%) και TITAN ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων (2,89%). Οι εν λόγω δέκα μετοχές είχαν στο τέλος του 2014 χρηματιστηριακή αξία 37,77 δισεκατ. ευρώ και συμμετείχαν με ποσοστό 70,73% στην συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών. Αντίστοιχα, στο τέλος του 2013 οι δέκα μεγαλύτερες με βάση τη χρηματιστηριακή τους αξία μετοχές είχαν χρηματιστηριακή αξία 48,8 δισεκατ. ευρώ και συμμετείχαν με ποσοστό 72,42% στη συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην αγορά αξιών του ΧΑ μετοχών (εκατ. ευρώ),2014

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Προς Διαγραφή	Γενικό Σύνολο
Ιαν.	64.181,17	2.044,03	443,53	2,83	66.671,56
Φεβ.	71.156,39	2.047,83	472,78	2,79	73.679,79
Μάρ.	72.489,73	2.105,06	469,67	2,79	75.067,25
Απρ.	68.469,71	2.025,33	430,36	11,03	70.936,44
Μαϊ.	74.376,68	1.987,45	433,54	11,16	76.808,83
Ιούν.	73.383,10	1.966,95	459,99	10,50	75.820,54
Ιούλ.	70.275,34	1.704,04	454,88	10,21	72.444,47
Αύγ.	70.718,63	1.603,68	450,15	10,21	72.782,67
Σεπτ.	64.601,20	1.755,86	423,26	8,49	66.788,80
Οκτ.	55.830,19	1.733,23	382,51	6,40	57.952,33
Νοέ.	57.937,63	1.409,04	351,08	6,61	59.704,36
Δεκ.	51.154,33	1.407,52	346,31	8,29	52.916,45

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σημ: Η Χρηματιστηριακή αξία την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης του μήνα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Συγκεντρωτικά στοιχεία ΧΑ, Δεκ. 2006-2014.

Έτος	Χρηματιστηριακή Αξία Μετοχών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	Γενικός Δείκτης ΧΑ	Αριθμός Εισηγμένων Εταιριών στο ΧΑ	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (% ΑΕΠ)
2014	52.916,45	826,18	233	28,3
2013	66.514,89	1162,68	251	36,6
2012	33.766,01	907,90	265	17,3
2011	26.783,43	680,42	242	14,1
2010	53.958,39	1413,94	258	21,9
2009	83.447,43	2196,16	270	33,4
2008	68.121,25	1786,51	280	27,3
2007	195.502,47	5178,83	295	79,8
2006	157.928,71	4394,13	303	72,0

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημ.: ΑΕΠ σε όρους όγκου, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία

Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών

Στο τέλος του 2014, ο σταθμισμένος με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της αγοράς σε 9,3 από 23,3 το 2013. Είναι αξιοσημείωτο ότι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη είναι η μικρότερη που έχει καταγραφεί κατά την τελευταία δεκαπενταετία με την αμέσως υψηλότερη να εμφανίζεται το 2008 (12,5). Στο τέλος του 2014, το χαμηλότερο σταθμισμένο λόγο P/E εμφάνισε ο κλάδος των ορυχείων (1,9) ακολουθούμενος από τον κλάδο των τραπεζών (3) και των ασφαλειών ιδιοκτησίας και ζημιών (3,6).

Η σταθμισμένη με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών διαμορφώθηκε στο 3,2, ενισχυμένη σε σχέση με το τέλος του 2013 (2,4), παραμένοντας όμως σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις τιμές που είχαν καταγραφεί την τελευταία επταετία. Ειδικότερα, ο κλάδος τραπεζών παρουσίασε ενισχυμένη σταθμισμένη μερισματική απόδοση (7,3) σε σχέση με το τέλος του 2013 (3,6).

ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιριών 2000-2014

Τέλος έτους	Σταθμισμένο P/E (μετά από φόρους)	Σταθμισμένη μερισματική απόδοση
2014	9,3	3,2
2013	23,3	2,4
2012	17,5	6,3
2011	14,7	9,2
2010	21,4	5,4
2009	21,7	5,4
2008	12,5	7,3
2007	27,7	2,9
2006	30,5	2,4
2005	29,4	3,6
2004	26,7	4,0
2003	28,0	4,8
2002	22,6	6,3
2001	24,9	4,1
2000	27,5	10,3

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σημ.: Για τη στάθμιση του P/E και της μερισματικής απόδοσης λαμβάνεται υπόψη η κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών με βάση την τιμή κλεισίματος στο τέλος του μήνα σε σχέση με το άθροισμα της κεφαλαιοποίησης του κλάδου. Στον υπολογισμό του σταθμισμένου P/E δεν λαμβάνονται υπόψη εταιρίες που παρουσίασαν ζημιές ή P/E μεγαλύτερο ή ίσο του 100. Στον υπολογισμό της σταθμισμένης μερισματικής απόδοσης δεν λαμβάνονται υπόψη εταιρίες που δεν απέδωσαν μέρισμα για την προηγούμενη χρήση.

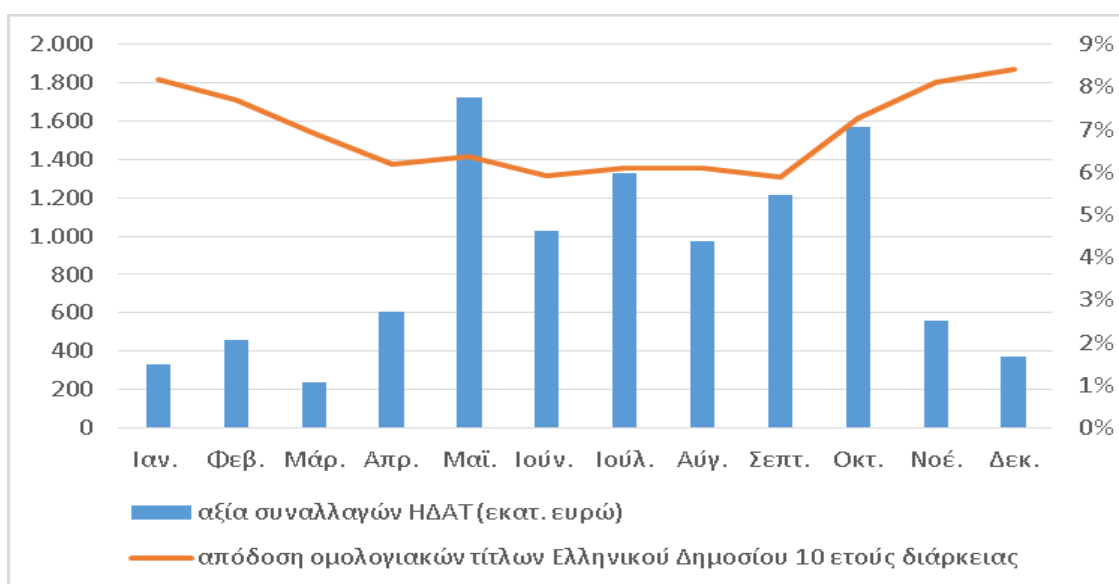
Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος

Η αγορά τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου χαρακτηρίστηκε το 2014 από την αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας σε σχέση με τη δραστηριότητα προηγούμενων ετών, παραμένοντας όμως σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με αυτά που είχαν καταγραφεί πριν το 2010. Η αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ ήταν 10,4 δισεκατ. ευρώ έναντι 1,5 δισεκατ. ευρώ το 2013 και 680 εκατ. Ευρώ το 2012. Ο Μάιος ήταν ο μήνας με την υψηλότερη αξία συναλλαγών (1,72 δισεκατ. ευρώ, 16,6% του συνόλου). Οι συναλλαγές στην ΗΔΑΤ επικεντρώθηκαν σε ποσοστό 48,7% σε τίτλους διάρκειας 3-5 ετών και κατά 32,54% σε τίτλους διάρκειας 15-30 ετών, με το υπόλοιπο ποσοστό να αφορά έντοκα γραμμάτια και τίτλους διάρκειας 7-15 ετών (στοιχεία γ' τριμήνου 2014).

Αντανακλώντας τις εξελίξεις στη σύνθεση του χρέους Κεντρικής Διοίκησης, στο τέλος του 2014 το ποσοστό του διαπραγματεύσιμου χρέους (ομόλογα και βραχυπρόθεσμοι τίτλοι) επί του συνόλου ήταν 25,02% έναντι 28,39% το 2013.

Στο διάγραμμα 4, εμφανίζεται η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς. Το Δεκέμβριο του 2014, η μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 8,42% οριακά χαμηλότερη από τη μέση απόδοση του ομολόγου το Δεκέμβριο του 2013 (8,66%). Η χαμηλότερη μέση απόδοση του εν λόγω ομολόγου παρατηρήθηκε το μήνα Σεπτέμβριο (5,89%) ενώ η υψηλότερη παρατηρήθηκε το Δεκέμβριο (8,42%). Το Δεκέμβριο του 2014 η μέση απόδοση των ομολόγων τριετούς διάρκειας ήταν 9,25%, των ομολόγων πενταετούς διάρκειας ήταν 8,55% και των ομολόγων εικοσαετούς διάρκειας ήταν 8,58%.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ, 2014.



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Τέλος, το 2014 συνεχίστηκε η χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά εταιρικών ομολόγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η αξία συναλλαγών ανήλθε σε 0,28 εκατ. ευρώ έναντι 0,52 εκατ. ευρώ το 2013 και 7,76 εκατ. ευρώ το 2012.

Αγορά παραγώγων προϊόντων

Το 2014, η αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών χαρακτηρίστηκε από την ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας, την αύξηση του μεριδίου αγοράς των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap έναντι του συνόλου των παράγωγων προϊόντων και την ενίσχυση του λόγου των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς τα δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (call:put ratio).

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα επί μετοχών και δεικτών διαμορφώθηκε στα 43.568 συμβόλαια το 2014 έναντι 37.416 συμβολαίων το 2013 και 59.585 συμβολαίων το 2012, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 16,44% έναντι μείωσης 37,21% το 2013. Ειδικότερα η μεγαλύτερη αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας παρατηρήθηκε στα ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap με το μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών να ενισχύεται κατά 52,58% και ακολούθησαν τα δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap με αύξηση που έφθασε το 16,08%. Σε συνέχεια των εξελίξεων αυτών, το μερίδιο αγοράς των ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap στο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλων των παράγωγων προϊόντων διαμορφώθηκε στο 33,06% έναντι 25,25% το 2013 και 10,31 % το 2012 ενώ το μερίδιο αγοράς των ΣΜΕ επί μετοχών υποχώρησε στο 64,55% από 72,42% το 2013 και 87,94% το 2012. Το μεγαλύτερο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών σημείωσαν τα ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap (14.404 συμβόλαια) και το μεγαλύτερο ποσοστό αύξησης του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών παρουσίασαν τα δικαιώματα επί της μετοχής Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (347,62%).

Ο αριθμός κωδικών τελικού επενδυτή ανήλθε σε 37.157 στο τέλος Δεκεμβρίου 2014 έναντι 34.406 το Δεκέμβριο του 2013 και 42.939 κωδικών το Δεκέμβριο του 2012. (Πίνακας 11). Παράλληλα, ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές το 2014 μειώθηκε οριακά στους 2.535 κωδικούς έναντι

2.565 κωδικών το 2013, διατηρώντας στα ίδια σχεδόν επίπεδα με το 2013 το αντίστοιχο ποσοστό επί του συνολικού αριθμού των κωδικών πελατών (7,2% έναντι 7,4% για το 2013).

Η αναλογία της αξίας συναλλαγών από μέλη προς την αξία συναλλαγών πελατών για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων παρέμεινε στα επίπεδα των τελευταίων ετών και διαμορφώθηκε περίπου στο 45:55 έναντι 46:54 το 2013 και 45:55 το 2012. Αξιοσημείωτες μεταβολές στην εν λόγω αναλογία σημειώθηκαν σε ετήσια βάση στα Δικαιώματα επί μετοχών, με τη σχετική τιμή να διαμορφώνεται περίπου στο 48:52 έναντι 57:43 το 2013 και στα ΣΜΕ επί μετοχών με τη σχετική τιμή να διαμορφώνεται περίπου στο 41:59 έναντι 36:64 το 2013 (Πίνακας 12).

ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων, 2010-2014

	Δεκ. 2014	Δεκ. 2013	Δεκ. 2012	Δεκ. 2011	Δεκ. 2010
Μέλη διαπραγμάτευσης	34	38	41	43	47
Νέα μέλη ανά έτος	0	0	2	0	0
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	-2	-1	-4	-4	-3
Μέλη εκκαθάρισης	21	22	26	29	32
Νέα μέλη ανά έτος	0	0	0	0	2
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	-1	-1	-3	-3	-1
-- Άμεσα εκκαθαριστικά μέλη	12	13	15	17	20
-- Γενικά εκκαθαριστικά μέλη	9	9	11	12	12
Τερματικά συναλλαγών	-	250	259	273	292
Συμβάσεις χρήσης API	30	29	31	34	35
Κωδικοί πελατών	37.157	34.406	42.939	42.156	40.780
Προϊόντα	36	30	40	34	33

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2012-2014

Παράγωγα προϊόντα	Κατανομή Συναλλαγών					
	Μέσο ποσοστό 2014		Μέσο ποσοστό 2013		Μέσο ποσοστό 2012	
	Μέλη ²	Πελατεία	Μέλη	Πελατεία	ΕΔ	Πελατεία
ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP ¹	42,68%	57,32%	41,38%	58,62%	43,41%	56,59%
ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX-CSE	-	-	-	-	50%	50%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ στον FTSE/ATHEX LARGE CAP ¹	48,41%	51,59%	48,43%	51,57%	45,28%	54,72%
ΣΜΕ σε μετοχές	40,71%	59,29%	35,87%	64,13%	35,46%	64,54%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ σε μετοχές	47,88%	52,12%	57,29%	42,71%	49,98%	50,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	44,92%	55,08%	45,74%	54,26%	44,83%	55,17%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημείωση 1: Ο δείκτης FTSE/ATHEX 20 μετονομάστηκε σε FTSE/ATHEX LARGE CAP μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης της τελευταίας Παρασκευής του Νοεμβρίου του 2012 με αύξηση του αριθμού των συμμετεχόντων σε 25 από 20.

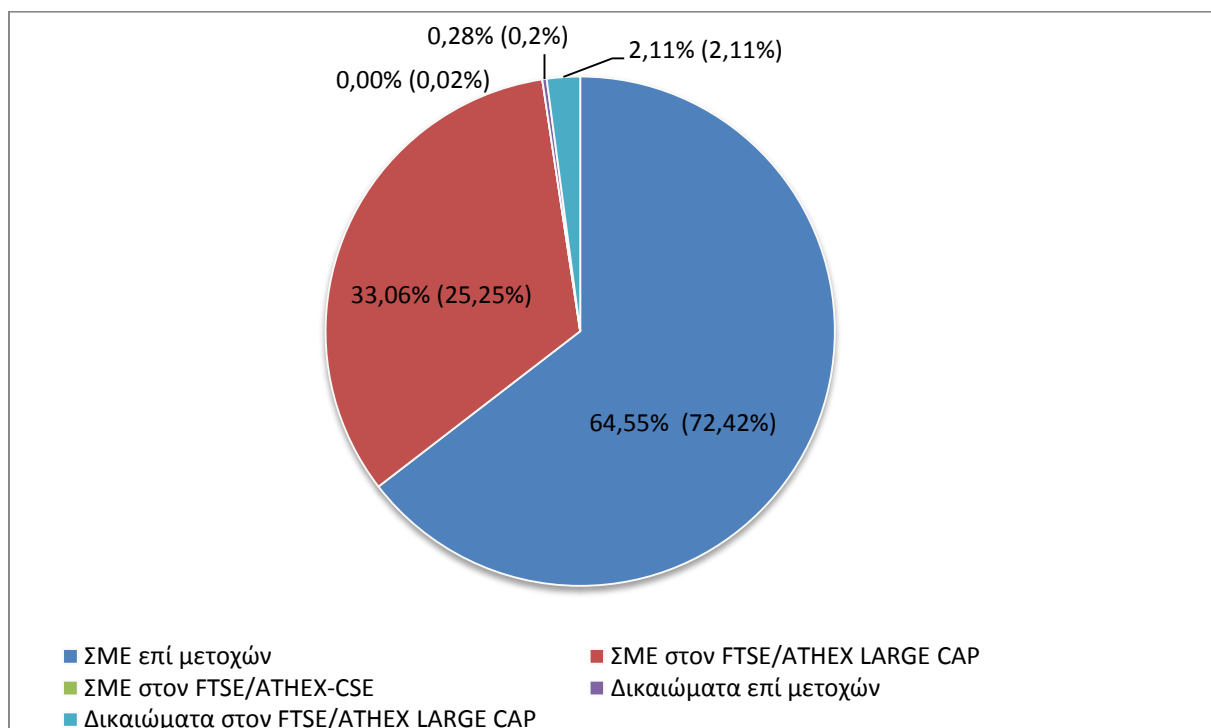
Σημείωση 2: Από το 2014 η πληροφόρηση για την κατανομή των συναλλαγών παρέχεται για συναλλαγές μελών και συναλλαγές πελατείας.

Ο λόγος της αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την αξία συναλλαγών στην υποκείμενη αγορά κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών δεν παρουσίασε έντονη μεταβολή σε ετήσια βάση, με τις διακυμάνσεις σε μηνιαία βάση να περιορίζονται. Πιο συγκεκριμένα, η μέση τιμή του λόγου συνολικής αξίας παραγώγων προϊόντων προς τη συνολική αξία συναλλαγών μετοχών διαμορφώθηκε στο 28% το 2014 έναντι 27% το 2013 και 28% το 2012. Ειδικότερα, η μέση τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων

επί του FTSE/ATHEX Large Cap προς τη συνολική αξία συναλλαγών μετοχών διαμορφώθηκε στο 25% έναντι 28% το 2013 και 20% το 2012 και η μέση τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων επί μετοχών προς τη συνολική αξία συναλλαγών μετοχών μειώθηκε στο 7% το 2014 από 10 % το 2013 και 16% το 2012 (Πίνακας 13).

Ο λόγος των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς τα δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (call:put ratio) επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap διαμορφώθηκε σε ετήσια βάση (συνολικός όγκος δικαιωμάτων αγοράς προς συνολικό όγκο δικαιωμάτων πώλησης για το 2014) υπέρ των δικαιωμάτων αγοράς με την τιμή του να φθάνει στο 1,91 έναντι 1,74 το 2013 και 2,35 το 2012. Σε μηνιαία βάση ο λόγος παρουσίασε διακύμανση (μέγιστη τιμή: 3,53 τον Νοέμβριο, ελάχιστη τιμή: 0,96 τον Σεπτέμβριο) με τη μέση τιμή του να διαμορφώνεται στο 2,13 έναντι 1,86 το 2013 και 2,53 το 2012.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν 2014 (2013)



ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Αξία συναλλαγών στην αγορά παραγώγων και την υποκείμενη αγορά κινητών αξιών, 2014

Μήνας / Έτος	Αξία συναλλαγών μετοχών σε δείκτες με ΣΜΕ προς αξία συναλλαγών συνόλου μετοχών (%)	Αξία συναλλαγών παραγώγων προϊόντων προς αξία συναλλαγών συνόλου μετοχών (%)	FTSE/ATHEX LARGE CAP: λόγος αξίας συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων προς αξία συναλλαγών μετοχών (%)	Αξία συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων επί μετοχών προς συνολική αξία συναλλαγών μετοχών (%)
Ιαν. 2014	85	39	32	8
Φεβ. 2014	85	43	41	8
Μαρ. 2014	85	31	30	10
Απρ. 2014	90	18	20	4
Μάιος 2014	95	7	16	4
Ιουν. 2014	94	14	20	8
Ιουλ. 2014	91	31	29	5
Αυγ. 2014	93	29	25	6
Σεπτ. 2014	94	39	29	11
Οκτ. 2014	94	28	22	7

Μήνας / Έτος	Αξία συναλλαγών μετοχών σε δείκτες με ΣΜΕ προς αξία συναλλαγών συνόλου μετοχών (%)	Αξία συναλλαγών παραγώγων προϊόντων προς αξία συναλλαγών συνόλου μετοχών (%)	FTSE/ATHEX LARGE CAP: λόγος αξίας συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων προς αξία συναλλαγών μετοχών (%)	Αξία συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων επί μετοχών προς συνολική αξία συναλλαγών μετοχών (%)
Νοε. 2014	90	35	30	8
Δεκ. 2014	93	19	13	6
Μ.Ο. 2014	91	28	25	7
Μ.Ο. 2013	85	27	28	10
Μ.Ο. 2012	93	28	20	16

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ

Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου

Κατά το 2014, για πρώτη φορά από το 2010, πραγματοποιήθηκαν μέσω κοινοπραξίας ειδικές εκδόσεις μακροπρόθεσμων τίτλων (ομόλογα) Ελληνικού Δημοσίου τους μήνες Απρίλιο και Ιούλιο, αντλώντας 4,5 δισεκατ. ευρώ. Το ποσό αντιστοιχεί σε ποσοστό 5,55% του συνολικού διαπραγματεύσιμου δανεισμού (βραχυπρόθεσμοι και μακροπρόθεσμοι τίτλοι) όπως διαμορφώθηκε στο τέλος του έτους. Παράλληλα, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, υλοποιήθηκαν δημοπρασίες εντόκων γραμματίων 13 και 26 εβδομάδων.

Το 2014 ο νέος δανεισμός του Ελληνικού Δημοσίου προήλθε κατά 43,3% από εκδόσεις εντόκων γραμματίων, 20,6% από ομόλογα (κυμαινόμενου και σταθερού επιτοκίου), ενώ το υπόλοιπο ποσοστό κατανέμεται ως εξής: 24,9% από δάνεια μέσω του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και 10,2% από δάνεια του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου. Επιπλέον, το 2014 αυξήθηκε ελαφρά η μέση σταθμική διάρκεια του Χρέους Κεντρικής Διοίκησης: 16,16 έτη στο τέλος 2014 έναντι 16,02 ετών στο τέλος του 2013.

Εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Κατά το 2014, η εκδοτική δραστηριότητα στην Ελλάδα δεν ήταν το ίδιο έντονη σε σχέση με το 2013, έτος το οποίο χαρακτηρίστηκε από την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών στο πλαίσιο αναδιάρθρωσης και σταθεροποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκαν: 11 αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών έναντι 21 το 2013, 2 δημόσιες προσφορές τίτλων χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ έναντι 4 το 2013, καθώς και 1 αρχική δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ (το 2013 δεν είχε πραγματοποιηθεί καμία). Επίσης, έλαβε χώρα 1 έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου έναντι 4 το 2013. Το σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από τις δημόσιες προσφορές μετοχικών τίτλων, με ή χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, ανήλθε σε 8,76 δισεκατ. ευρώ έναντι 30,02 το 2013 και 105,5 εκατ. ευρώ το 2012. Τα αντληθέντα κεφάλαια από την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων ανήλθαν σε 251,84 εκατ. ευρώ έναντι 832,74 εκατ. ευρώ το 2013.

Εκδόσεις μετοχικών τίτλων

Κατά το 2014 πραγματοποιήθηκαν έντεκα αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες εκ των οποίων οι τέσσερις αφορούσαν την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου πιστωτικών ιδρυμάτων. Τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε 8,72 δισεκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 8,31 δισεκατ. αφορούσαν στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των τραπεζών. Επίσης, έλαβαν χώρα δύο δημόσιες προσφορές μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. με τα αντληθέντα κεφάλαια να

ανέρχονται σε 3,75 εκατ. ευρώ. Τέλος, μία εταιρία προχώρησε σε αρχική δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. Στον Πίνακα 14 εμφανίζονται τα αντληθέντα κεφάλαια ανά εταιρία από τις εκδόσεις μετοχικών τίτλων που υλοποιήθηκαν το 2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων, 2014

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)
1	EFG EUROBANK	Κύρια Αγορά	2.864.000.000,10
2	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	Κύρια Αγορά	2.500.000.001,40
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Κύρια Αγορά	1.749.999.998,80
4	ALPHA BANK	Κύρια Αγορά	1.199.999.999,90
5	EUROBANK PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α.Π.	Κύρια Αγορά	193.248.000,00
6	LAMDA DEVELOPMENT ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Κύρια Αγορά	149.999.997,25
7	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΝΕ	Χαμηλή Διασπορά	30.586.837,50
8	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ	Κύρια Αγορά	20.000.001,00
9	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	Χαμηλή Διασπορά	8.976.000,00
10	ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε.	Κύρια Αγορά	3.960.826,80
11	ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	Κύρια Αγορά	81.000,00
12	ΕΛ. ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε.	Κύρια Αγορά (αρχική δημόσια προσφορά)	35.133.900,00
13	ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕ	χωρίς εισαγωγή	1.948.690,80
14	ΔΙΚΕΦΑΛΟΣ 1924 ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ	χωρίς εισαγωγή	1.802.190,00
Γενικό Σύνολο			8.759.737.443,55

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στον Πίνακα 15 εμφανίζονται πληροφορίες για δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά για την περίοδο 2004-2014. Συγκεκριμένα, παρουσιάζεται κατ' έτος το πλήθος δημοσίων προσφορών, τα αντληθέντα κεφάλαια και το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν επί του συνόλου των αντληθέντων κεφαλαίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά 2004-2014

Έτος	Αρχικές δημόσιες προσφορές		
	Πλήθος	Ποσό (εκατ. ευρώ)	% συν.
2014	1	35,13	0,4
2013	0	-	-
2012	0	-	-
2011	0	-	-
2010	0	-	-
2009	1	10	0,1
2008	0	0	-
2007	4	500,73	100
2006	2	725,25	100
2005	7	81,9	6
2004	10	95,4	100

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στον Πίνακα 16 παρουσιάζονται πληροφορίες για το πλήθος των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες εταιρίες καθώς και το ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων κατά την περίοδο 2009-2014.

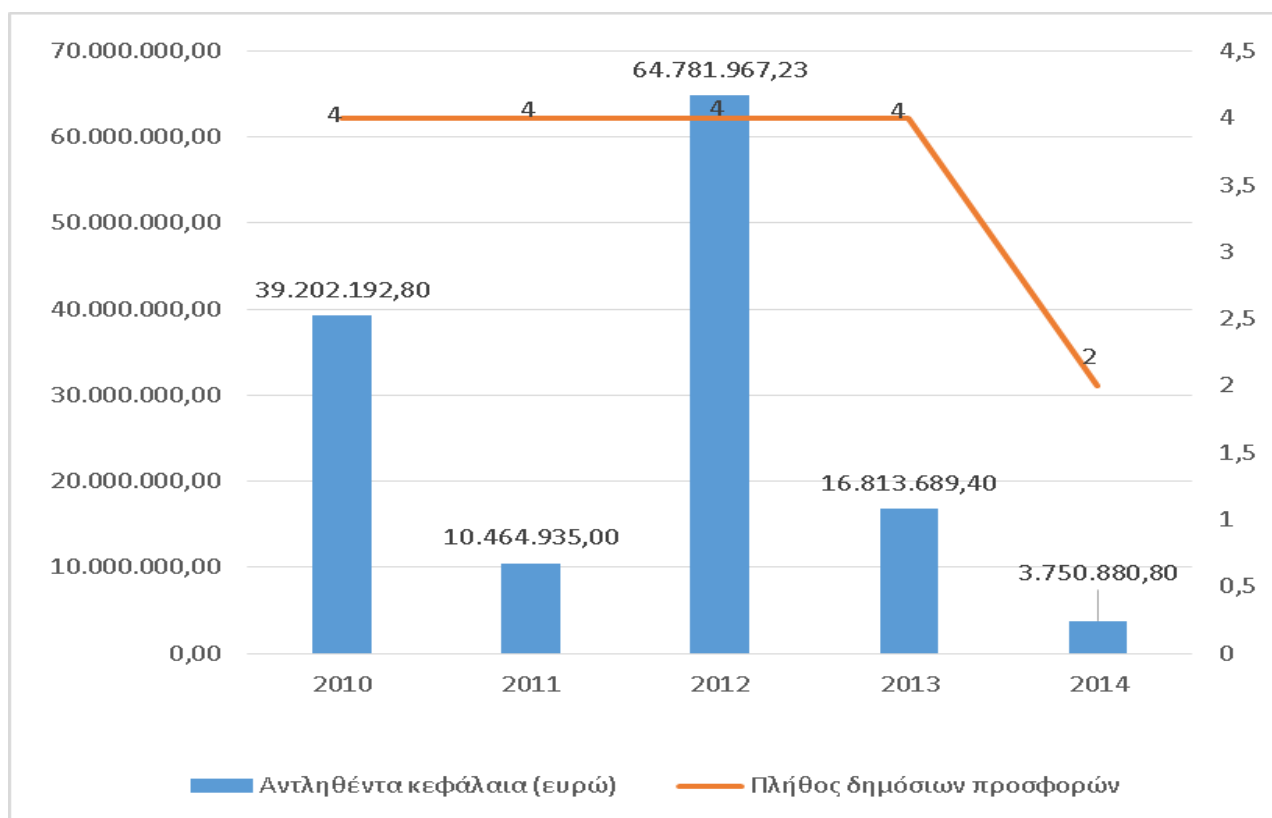
ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών, 2009-2014

Έτος	Αριθμός αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου	Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)
2014	11	8.720,85
2013	21	29.999,39
2012	5	38,20
2011	14	2.984,00
2010	17	2.417,00
2009	21	4.664,00

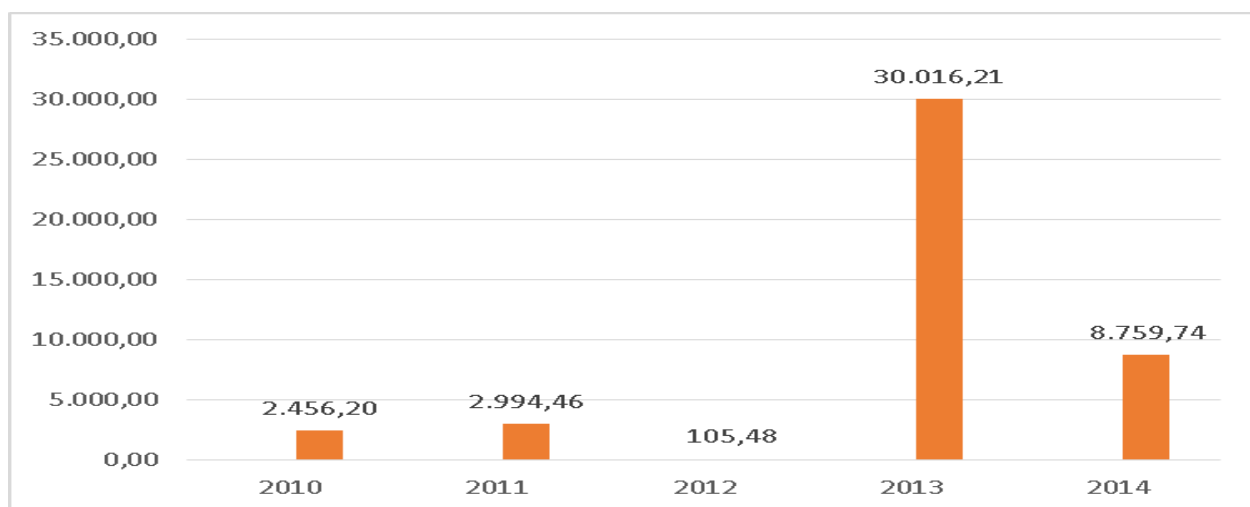
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στο Διάγραμμα 6 παρουσιάζονται στοιχεία κατ' έτος που αφορούν την πραγματοποίηση δημόσιας προσφοράς μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση για την περίοδο 2010 – 2014. Συγκεκριμένα, εμφανίζονται το πλήθος των δημόσιων προσφορών που πραγματοποιήθηκαν κάθε έτος καθώς και τα αντληθέντα κεφάλαια.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2010-2014



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ),2010-2014

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η κατανομή αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο ΧΑ εταιρών ανά τρίμηνο για την περίοδο 2012-2014 παρατίθεται στον Πίνακα 17 με βάση την ημερομηνία έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στις περιπτώσεις εταιριών όπου η έγκριση έλαβε χώρα σε ημερομηνίες δύο διαφορετικών τριμήνων, ως περίοδος αναφοράς αναφέρεται εκείνη της πρώτης έγκρισης. Επίσης, όπου δεν απαιτείται η έγκριση ενημερωτικού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, λαμβάνεται υπόψη η ημερομηνία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο,2012-2014

Τρίμηνο	Αριθμός εκδόσεων			Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Α'	3	3	1	232,81	19,96	9,59
Β'	7	7	1	8.467,75	28.801,43	17,39
Γ'	3	2	1	59,09	332,25	10,08
Δ'	1	9	2	0,081	845,75	1,34
Σύνολο	14	21	5	8.759,73	29.999,39	38,2

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εκδόσεις ομολόγων

Το 2014 έλαβε χώρα μία έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (ΜΟΔ) από την εταιρεία MARFIN INVESTMENT GROUP η οποία άντλησε 251.835.900 ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί στο 2,8% του συνόλου των αντληθέντων κεφαλαίων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες.

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2014 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών μέσω συγχωνεύσεων μειώθηκαν σε σχέση με το 2013. Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2014 μειώθηκαν σε σχέση με το 2013, καθώς 9 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 9 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2014 (Πίνακας 18 & Διάγραμμα 8), ενώ 13 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 19 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2013. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες δύο ανήκουν στον κλάδο των Τραπεζών και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Εμπορικά Οχήματα και Φορτηγά, Αλουμίνιο, Μη Σιδηρούχα Μέταλλα, Είδη Προσωπικής Φροντίδας, Ταξίδια και Τουρισμός, Κατασκευές, Ιατρικός Εξοπλισμός). Επίσης, το 2014 σημειώθηκαν 2 συγχωνεύσεις εισηγμένων εταιριών με απορρόφηση επίσης εισηγμένων εταιριών, έναντι καμίας το 2013. Σημειώνεται ότι το 2014 δεν έλαβαν χώρα εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έναντι 2 αποσχίσεων το 2013.

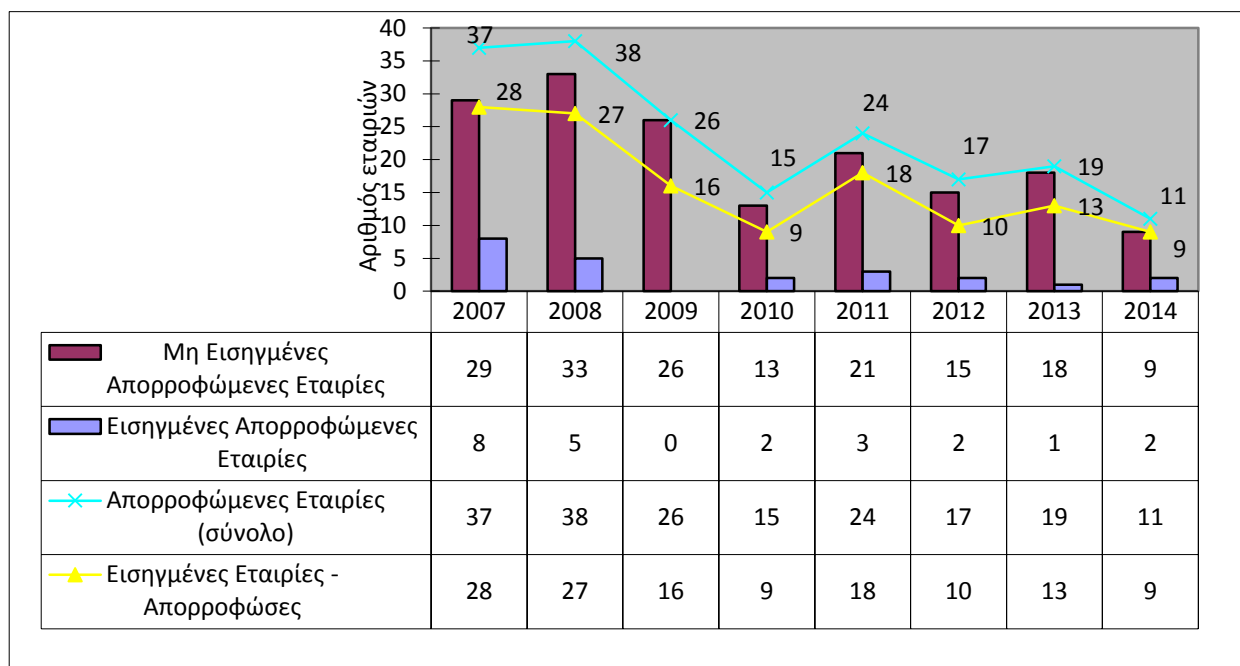
Τέλος, την 31.12.2014 σε σύνολο 195 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών που τελούσαν υπό καθεστώς διαπραγμάτευσης, 164 εταιρίες (84,1%) συγκροτούν ομίλους και συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έναντι 169 ομίλων (84,9%) σε σύνολο 199 εταιριών την 31.12.2013 (Διάγραμμα 9).

ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2014

A/A	Απορροφώσα Εταιρεία	Κλάδος	Απορροφώμενη Εταιρία
1	ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ	Εμπορικά Οχήματα και Φορτηγά	PETROSYS ΑΕΕ
2	ΕΛΒΑΛ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	Αλουμίνιο	ELVAL COLOUR ΑΕ
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	Τράπεζες	ΠΕΙΡΑΙΩΣ WEALTH MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ
4	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	Μη Σιδηρούχα Μέταλλα	ΘΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ
5	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	Τράπεζες	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (εισηγμένη)
6	ΕΛΒΑΛ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	Αλουμίνιο	ΕΤΕΜ ΑΕ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ (εισηγμένη)
7	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	Τράπεζες	ΕΘΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΕ
8	ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Είδη Προσωπικής Φροντίδας	ΡΛΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ
9	AUTOHELLAS ΑΤΕΕ	Ταξίδια και Τουρισμός	ΒΑΚΑΡ ΑΒΕΕ
10	ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΑΕ	Κατασκευές	ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ
11	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΕ	Ιατρικός Εξοπλισμός	ΜΕΝΤΙΚΟΝ ΕΠΕ

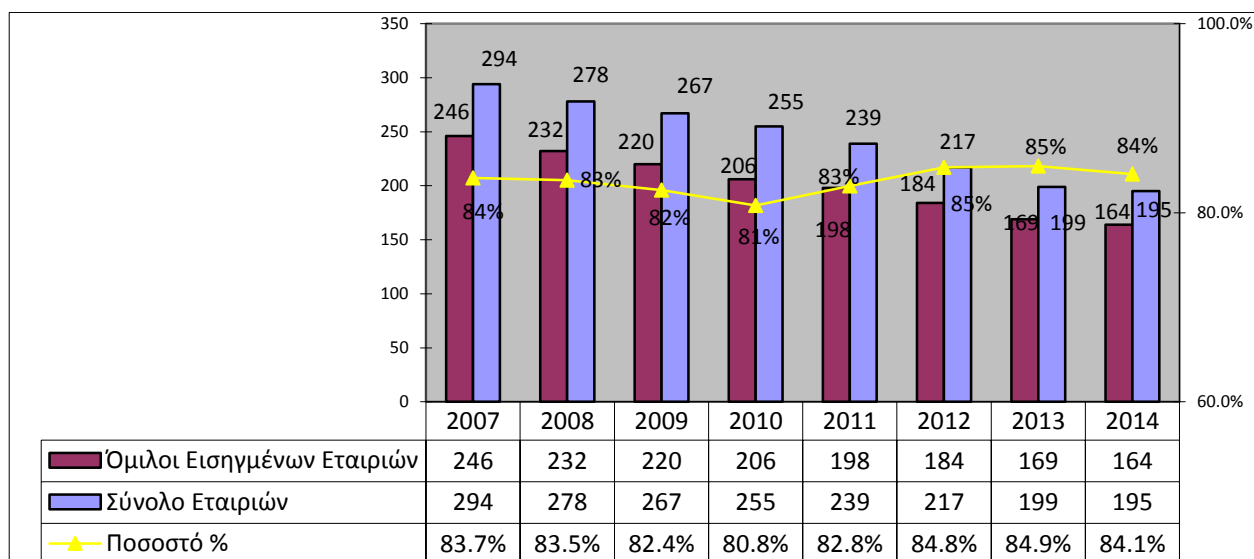
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2014



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Εισηγμένες εταιρίες και όμιλοι εισηγμένων εταιριών σε διαπρ/ση στο ΧΑ, 2007–2014



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Κατά την διάρκεια του 2014, οι εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες μειώθηκαν σε σχέση με το 2013. Ειδικότερα, 8 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορά 1 εισηγμένης και 7 μη εισηγμένων εταιρειών (Πίνακας 19), ενώ 10 εισηγμένες εταιρείες είχαν εξαγοράσει 15 μη εισηγμένες εταιρίες το 2013. Οι εξαγορές/αποκτήσεις πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες που ανήκουν στους υπερκλάδους Πετρελαίου & Αερίου (1), Τεχνολογίας (2), Κατασκευών & Υλικά Κατασκευών (2), Τραπεζών (1), Ταξιδίων & Αναψυχής (1) και Ακίνητης Περιουσίας (1).

ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Εξαγορές και αποκτήσεις εταιριών από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες ανά κλάδο, 2014

Εισηγμένες-Εξαγοράζουσες Εταιρίες			Εξαγοραζόμενες Εταιρίες		
Αριθμός	Κλάδος	Σύνολο	Εισηγμένες	Κλάδος	Μη εισηγμένες
1	Διυλιστήρια	1	1	Εξειδικευμένα Χημικά	
1	Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	1			1
1	Λογισμικό	1			1
1	Κατασκευές	1			1
1	Οικοδομικά Υλικά & Εξαρτήματα	1			1
1	Τράπεζες	1			1
1	Τυχερά παιχνίδια	1			1
1	Συμμετοχές & Ανάπτυξη Ακίνητης Περιουσίας	1			1
8	ΣΥΝΟΛΟ	8	1		7

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Γενικές εξελίξεις

Το 2014 στην ελληνική κεφαλαιαγορά δραστηριοποιήθηκαν εξήντα έξι (66) εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ). Εντός του έτους, εγκρίθηκε η χορήγηση άδειας λειτουργίας τριών (3) ΑΕΠΕΥ, η επέκταση της άδειας λειτουργίας πέντε (5) ΑΕΠΕΥ, η ανάκληση άδειας λειτουργίας πέντε (5) ΑΕΠΕΥ, ενώ ανακλήθηκε η άδεια λειτουργίας ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες τεσσάρων (4) ΑΕΠΕΥ. Επιπλέον, η Επιτροπή ενέκρινε την απόκτηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις και τη διάθεση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις. Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την καταλληλότητα νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου ΑΕΠΕΥ σε είκοσι τρεις (23) περιπτώσεις και την καταλληλότητα προσώπου που διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε επτά (7) περιπτώσεις. Το δε ύψος του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, του Διοικητικού Συμβουλίου του οποίου προΐσταται ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στις 31.12.2014 διαμορφώθηκε σε 51.462.282 ευρώ.

Συναλλακτική δραστηριότητα

Το 2014 η συναλλακτική δραστηριότητα στο ΧΑ ενισχύθηκε σημαντικά. Η συνολική αξία συναλλαγών των μελών ΧΑ (ΑΕΠΕΥ, πιστωτικά ιδρύματα, εξ αποστάσεως μέλη) αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 47,88% και διαμορφώθηκε στα 63,02 δισ. ευρώ, έναντι 42,62 δισ. ευρώ το 2013, 25,85 δισ. ευρώ το 2012 και 41,40 δισ. ευρώ το 2011. Το μερίδιο των πέντε μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών ΧΑ στη συνολική αξία συναλλαγών ήταν 52,84%, έναντι 54,66% το 2013, 51,82% το 2012 και 52,47% το 2011, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό των δέκα μεγαλύτερων μελών ΧΑ ήταν 75,85, έναντι 74,82% το 2012, 67,31% το 2012 και 70,65% το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συναλλαγές μελών ΧΑ, 2011-2014

Συναλλαγές Μελών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	2014	2013	2012	2011
Αξία Συναλλαγών Μετοχικών Τίτλων	63.020,06	42.618,14	25.834,67	41.370,04
Αξία Συναλλαγών Ομολόγων	5,57	10,43	15,52	30,92
Συνολική Αξία Συναλλαγών	63.025,63	42.619,19	25.850,19	41.400,96
Ποσοστό (%) των 5 πρώτων μελών ΧΑ	52,84	54,66	51,82	52,47
Ποσοστό (%) των 10 πρώτων μελών ΧΑ	75,85	74,82	67,31	70,65

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Στοιχεία συναλλαγών στην αγορά αξιών του ΧΑ ,2013-2014

Στοιχεία Συναλλαγών	2014	2013
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (χιλ. ευρώ)	127.052,55	86.617,51
Μεταβολή μέσης αξίας συναλλαγών	46,68%	66,98%
Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών	95.009,52	53.513,84
Μεταβολή μέσου όγκου συναλλαγών	77,54%	8,22%
Μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων	28.884	29.666
Μεταβολή μέσου αριθμού πράξεων	-2,63%	19,58%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ

Η εξέλιξη της παροχής πιστώσεων το 2014, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχουν υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις ΑΕΠΕΥ την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, παρουσιάζεται στον Πίνακα 22. Από τις ΑΕΠΕΥ που έχουν υποβάλλει σχετική γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δραστηριοποιήθηκαν κατά μέσο όρο 37 εταιρίες. Ο αριθμός των ενεργών συμβάσεων αορίστου χρόνου, κατά μέσο όρο έτους, μειώθηκε σε 8.666, έναντι 10.853 το 2013, 10.839 το 2012 και 15.137 συμβάσεις το 2011. Η αξία συνολικών χρεωστικών υπολοίπων των λογαριασμών πίστωσης κατά μέσο όρο διαμορφώθηκε σε 57,1 εκατ. ευρώ, έναντι 50,4 εκατ. ευρώ το 2013, 50,5 εκατ. ευρώ το 2012 και 96,6 εκατ. ευρώ το 2011, ενώ η αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας κατά μέσο όρο διαμορφώθηκε σε 559,9 εκατ. ευρώ, έναντι 410,9 εκατ. ευρώ το 2013, 394,2 εκατ. ευρώ το 2012 και 664,3 εκατ. ευρώ το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ σε πελάτες τους,2014

Μήνας 2014	Αριθμός γνωστοποιήσεων από ΑΕΠΕΥ για παροχή πίστωσης	Αριθμός ΑΕΠΕΥ που παρέχουν πίστωση	Αριθμός ενεργών συμβάσεων πίστωσης αορίστ. χρόνου	Αριθμός ενεργών συμβάσεων βραχυπρόθεσμης πίστωσης ²	Χρεωστικά Υπόλοιπα	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας
Ιαν.	39	36	10.549	60.112	54.320,25	470.970,63
Φεβ.	39	36	10.572	60.684	53.928,16	470.777,30
Μαρ.	38	35	10.455	60.828	59.619,40	364.565,32
Απρ.	38	35	10.546	61.494	62.835,72	479.811,82
Μαϊ.	38	35	10.576	62.041	60.849,74	433.136,86
Ιουν.	38	35	7.503	52.890	76.190,81	621.444,23
Ιουλ.	38	35	7.447	53.199	55.969,38	586.316,11
Αυγ.	37	35	7.418	54.286	48.597,43	468.155,45
Σεπ.	36	34	7.356	52.904	50.163,82	534.413,01
Οκτ.	34	34	7.326	52.964	63.568,23	893.066,18
Νοε.	34	33	7.181	53.653	44.242,08	719.958,21
Δεκ.	35	33	7.066	53.039	54.883,93	676.895,51
Μ.Τ.	37	35	8.666	56.508	57.097,41	559.959,22

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εξελίξεις στην ελληνική αγορά συλλογικών επενδύσεων

Όσον αφορά τις εξελίξεις στο κανονιστικό πλαίσιο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το 2014 εξέδωσε την κανονιστική απόφαση 11/682/22.5.2014 «Αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ» (ΦΕΚ Β' 3439/22.12.2014).

Το 2014 ο συνολικός αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) μειώθηκε σε 16 εταιρίες-εκ των οποίων οι 15 είχαν υπό τη διαχείριση τους αμοιβαία κεφάλαια-, έναντι 19 εταιριών το 2013 και 20 εταιριών το 2012, ενώ ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν 265, έναντι 279 αμοιβαίων κεφαλαίων το 2013 και 283 αμοιβαίων κεφαλαίων το 2012.

Στο τέλος του έτους, η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν 6,05 δισ. ευρώ, έναντι 6,25 δισ. ευρώ το 2013 και 5,95 δισ. ευρώ το 2012. Σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι ΑΕΔΑΚ διαχειρίστηκαν 71 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, 46 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, 33 μικτά αμοιβαία κεφάλαια, 8 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων βραχυπρόθεσμης διάρκειας, 19 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, 26 funds of funds μετοχικά, 23 funds of funds μικτά, 6 funds of funds ομολογιακά και 33 σύνθετα αμοιβαία κεφάλαια.

Οι τρεις μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 3,81 δισ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 60,98% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 3,71 δισ. ευρώ και 59,40% το 2013, και 3,58 δισ. ευρώ και 60,22% το 2012. Αντίστοιχα, οι πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 4,93 δισ. ευρώ, τα οποία αποτελούσαν το 78,95% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 78,53% το 2013 και 75,67% το 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2011-2014

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ
Χρηματαγοράς	1.031,14	27	911,10	28	1.061,29	26	814,88	27
Ομολογιακά	1.286,26	46	1.277,57	51	1.293,19	48	1.204,71	53
Μετοχικά	1.207,73	71	1.604,35	89	1.344,39	93	1.122,57	103
Μικτά	1.051,75	33	1.166,36	33	871,37	35	719,53	44
Funds of Funds	728,61	55	525,85	46	504,99	45	519,25	45
Σύνθετα, Αλλοδ. Αγ.	741,80	33	767,33	32	872,47	36	848,13	38
Σύνολο	6.047,33	265	6.252,59	279	5.947,75	283	5.229,07	310

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 2008-2014

Ημερομηνία	Καταθέσεις και συμφωνίες επαναγοράς των μη Ν.Χ.Ι. στα λοιπά Ν.Χ.Ι. στην Ελλάδα (εκατ. ευρώ) ¹	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (Σύνολο μετοχών) (εκατ. ευρώ)	Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων (εκατ. ευρώ)
Δεκ. 2014	-	52.916,45	6.047,3
Νοε. 2014	191.732	59.704,36	6.333,8
Δεκ. 2013	190.457	66.514,89	6.252,5

Ημερομηνία	Καταθέσεις και συμφωνίες επαναγοράς των μη Ν.Χ.Ι. στα λοιπά Ν.Χ.Ι. στην Ελλάδα (εκατ. ευρώ) ¹	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (Σύνολο μετοχών) (εκατ. ευρώ)	Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων (εκατ. ευρώ)
Δεκ. 2012	191.198	33.739,32	5.947,7
Δεκ. 2011	202.193	26.783,43	5.229,1
Δεκ. 2010	247.188	53.958,38	8.015,6
Δεκ. 2009	279.543	83.447,47	10.680,5
Δεκ. 2008	280.388	68.121,25	10.420,3

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Σημ. 1. Δεν περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις από τιτλοποιήσεις

Το 2014 συνεχίστηκε η αναδιάρθρωση στην αξία ενεργητικού ανά κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων εκφράζοντας τις γενικότερες εξελίξεις στην αγορά συλλογικών επενδύσεων.

Η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς της κατηγορίας διαχείρισης διαθεσίμων βραχυπρόθεσμης διάρκειας σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 58,47% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 0,57%, έναντι μείωσης της αξίας του ενεργητικού κατά 29,02% και θετικής ετήσιας απόδοσης 0,93% αντίστοιχα το 2013. Ετήσια αύξηση της αξίας του ενεργητικού τους κατά 4,51%, και θετική ετήσια απόδοσή σε ποσοστό 2,95% παρουσίασαν τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς της κατηγορίας διαχείρισης διαθεσίμων, έναντι μείωσης της αξίας του ενεργητικού κατά 10,57% και θετικής ετήσιας απόδοσης κατά 2,30% αντίστοιχα το 2013. Το συνολικό μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς στις 31.12.2014 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 17,05% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 14,57% το 2013 και 17,84% το 2012.

Η αξία ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε οριακή αύξηση κατά 0,68% σε ετήσια βάση με το μερίδιο αγοράς τους να αυξάνεται στο 21,27% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 20,43% μεριδίου αγοράς το 2013 και 21,74% το 2012, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 2,65%.

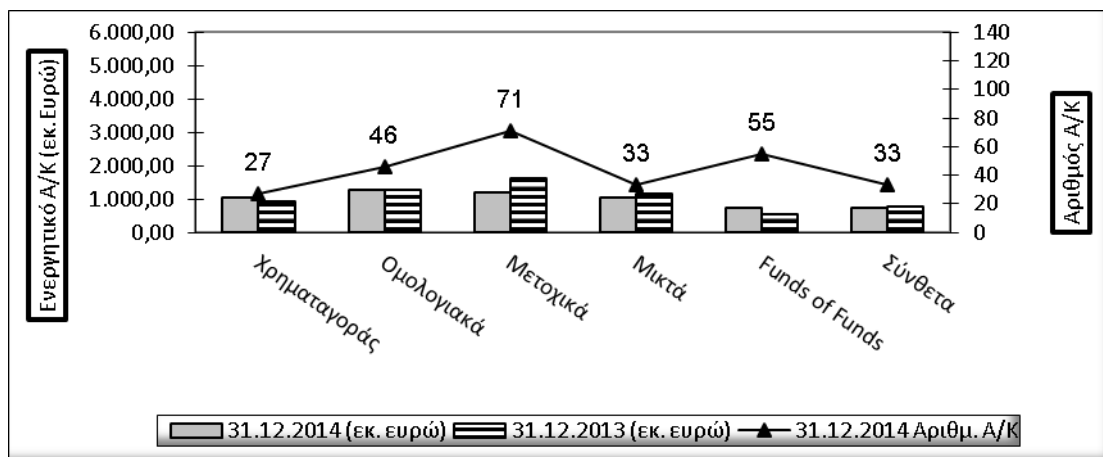
Η αξία ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια μείωση κατά 24,72% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν αρνητική κατά 10,11%, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2014 ήταν 19,97%, έναντι 24,86% το 2013 και 21,93% το 2012. Σημειώνεται ότι η ετήσια μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ ήταν αρνητική κατά 28,94%, του δείκτη FTSE/XA Large Cap αρνητική κατά 31,18%, του δείκτη FTSE/XA Custom Capped αρνητική κατά 29,67%, του δείκτη FTSE/XA Mid Cap αρνητική κατά 33,75% και του δείκτη FTSE/XA Δείκτης Αγοράς αρνητική κατά 31,14%.

Η αξία ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια μείωση κατά 9,83% και το μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2014 ήταν 17,39%, έναντι 18,65% το 2013 και 14,65% το 2012, η δε ετήσια απόδοσή τους ήταν αρνητική σε ποσοστό 7,07%.

Το μερίδιο αγοράς όλων των funds of funds την 31.12.2014 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 12,05% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι μεριδίου αγοράς 8,41% το 2013 και 8,50% το 2012. Τα μετοχικά funds of funds σημείωσαν αύξηση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 7,73% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 11,77%, έναντι μείωσης ενεργητικού κατά 12,68% και ετήσιας θετικής απόδοσης 6,40% το 2013 και μείωσης ενεργητικού κατά 4,99% και ετήσιας θετικής απόδοσης 9,24% το 2012. Τα μικτά funds of funds σημείωσαν αύξηση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 70,61% και θετική ετήσια απόδοση 5,88%, έναντι αύξησης ενεργητικού 28,13% και θετικής απόδοσης 8,01% αντίστοιχα το 2013 και μείωσης ενεργητικού κατά 1,86% και θετικής απόδοσης 11,31% αντίστοιχα το 2012. Τα ομολογιακά funds of funds σημείωσαν αύξηση

στην αξία του ενεργητικού τους κατά 96,83% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική κατά 5,91%, έναντι 70,77% και 0,88% αντίστοιχα το 2013 και 51,56% και 7,83% αντίστοιχα το 2012.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2014-2013

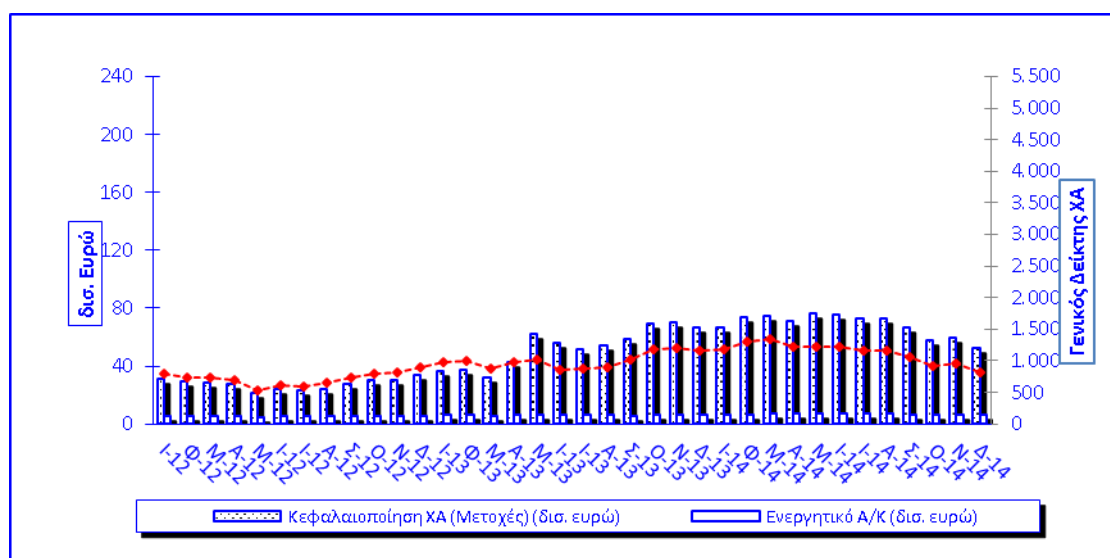


ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2014

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	Αξία ενεργητικού 31.12.2014 (€)	Ετήσια μεταβολή (%)	Αριθμός Μεριδίων 31.12.2014	Ετήσια μεταβολή (%)
Χρηματαγοράς-Διαχείρισης Διαθεσίμων	799.252.154,83	4,51	229.179.868,51	-6,01
Χρηματαγοράς-Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχείας Διάρκειας	231.898.778,61	58,47	38.869.107,30	21,25
Ομολογιακά	1.286.260.562,13	0,68	253.235.246,34	-2,99
Μετοχικά	1.207.733.830,57	-24,72	386.870.257,55	-8,40
Μικτά	1.051.752.945,55	-9,83	221.378.862,32	-5,58
Funds of Funds Ομολογιακά	61.586.931,77	96,83	6.387.169,16	75,12
Funds of Funds Μετοχικά	302.777.228,34	7,73	112.074.585,68	-2,66
Funds of Funds Μικτά	364.262.893,58	70,61	99.281.539,33	53,25
Σύνθετα	741.808.698,94	-3,33	165.427.738,67	33,49

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ,2012-2014



Κατά τη διάρκεια του 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την τροποποίηση του καταστατικού λειτουργίας ΑΕΔΑΚ σε έντεκα (11) περιπτώσεις, την τροποποίηση μετοχικού κεφαλαίου σε οκτώ (8) περιπτώσεις, τη μεταβίβαση μετοχών σε πέντε (5) περιπτώσεις, την καταλληλότητα μετόχου σε μία (1) περίπτωση και τη νέα σύνθεση διοικητικού συμβουλίου ΑΕΔΑΚ σε τριάντα (30) περιπτώσεις, ενώ ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας ΑΕΔΑΚ σε δύο (2) περιπτώσεις. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη σύσταση τριών (3) νέων αμοιβαίων κεφαλαίων, την τροποποίηση κανονισμού εκατό τριάντα ενός (131) αμοιβαίων κεφαλαίων και τη συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων σε είκοσι τρεις (23) περιπτώσεις. Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την καταλληλότητα προσώπου που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΔΑΚ σε οκτώ (8) περιπτώσεις, την παραίτηση ΑΕΔΑΚ από τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων και ανάληψη της διαχείρισής τους από άλλη ΑΕΔΑΚ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις, τη χορήγηση άδειας λειτουργίας Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ) σε δύο (2) ΑΕΔΑΚ, τη χορήγηση άδειας λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ σε τρεις (3) περιπτώσεις και την τροποποίηση άδειας λειτουργίας ΑΕΔΟΕΕ σε μία (1) περίπτωση. Τέλος, το 2014 αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την πρόθεσή τους να διαθέσουν στην ελληνική αγορά νέα κεφάλαιά τους σε εκατόν δεκαέξι (116) περιπτώσεις, ενώ επτά (7) νέοι αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν τη διάθεση μεριδίων κεφαλαίων τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης, 2003-2014

Έτος	ΟΣΕΚΑ (εντός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)		ΟΣΕΚΑ (εκτός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)	
	Αριθμός ΟΣΕΚΑ	Αριθμός Κεφαλαίων	Αριθμός ΟΣΕ	Αριθμός Κεφαλαίων
2014	7	116	0	0
2013	1	115	0	0
2012	2	75	0	0
2011	4	121	0	0
2010	10	98	0	0
2009	10	168	0	0
2008	9	369	0	0
2007	9	206	0	0
2006	6	328	0	0
2005	5	159	0	0
2004	12	92	0	0

Έτος	ΟΣΕΚΑ (εντός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)		ΟΣΕΚΑ (εκτός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)	
2003	4	115	2	2

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εξελίξεις στο κλάδο εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ακίνητης περιουσίας

Στο τέλος του 2014 λειτουργούσαν δύο (2) εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ), των οποίων οι μετοχές τους διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και των οποίων η καθαρή αξία του ενεργητικού τους ήταν 22.236.666,51 ευρώ. Κατά το 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη νέα σύνθεση διοικητικού συμβουλίου ΑΕΕΧ σε δύο (2) περιπτώσεις, την τροποποίηση μετοχικού κεφαλαίου σε δύο (2) περιπτώσεις και την τροποποίηση καταστατικού σε δύο (2) περιπτώσεις. Επίσης, λειτουργούσαν πέντε (5) εταιρίες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία (ΑΕΕΑΠ), εκ των οποίων οι τρεις (3) είναι εισηγμένες και οι μετοχές τους διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά το ίδιο έτος ενέκρινε τη νέα σύνθεση διοικητικού συμβουλίου ΑΕΕΑΠ σε δεκαπέντε (15) περιπτώσεις, την τροποποίηση μετοχικού κεφαλαίου σε μία (1) περίπτωση, την τροποποίηση καταστατικού σε πέντε (5) περιπτώσεις, την καταλληλότητα προσώπου που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΕΑΠ σε μία (1) περίπτωση και την παροχή άδειας λειτουργίας ως Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) με εσωτερική διαχείριση σε μία (1) ΑΕΕΑΠ.

ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Σύμφωνα με το ν. 3606/2007 (MiFID) τα συστήματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης και διακανονισμού που λειτουργούν στην Ελλάδα, καθώς και οι διαχειριστές τους, αδειοδοτούνται και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την εξαίρεση του Συστήματος Παρακολούθησης Συναλλαγών επί Τίτλων με Λογιστική Μορφή του ν. 2198/1994, καθώς και της Τράπεζας της Ελλάδος ως διαχειριστή του εν λόγω συστήματος. Η εποπτεία αυτή δεν θίγει τις αρμοδιότητες της Τράπεζας της Ελλάδος ως επόπτη των συστημάτων πληρωμών και διακανονισμού σύμφωνα με το ν. 2789/2000.

Το 2014 ανοίχθηκαν συνολικά 15.234 νέες μερίδες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, έναντι 25.367 το 2013 και 21.184 το 2012, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 39,95% ενώ απενεργοποιήθηκαν 116.897 μερίδες, έναντι 25.025 μερίδων το 2013 και 1.544 μερίδων το 2012. Ο αριθμός των ενεργών μερίδων το Δεκέμβριο 2014 ανήλθε στις 25.827, έναντι 39.268 το Δεκέμβριο 2013 και 30.076 το Δεκέμβριο 2012 με τον μέσο μηνιαίο αριθμό ενεργών μερίδων για το 2014 να διαμορφώνεται σε 27.928 μερίδες, έναντι 44.675 μερίδες το 2013 και 34.144 μερίδες το 2012.

Κατά το 2014 η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών μειώθηκε και διαμορφώθηκε στο 27,32%, έναντι 30,22% το 2013 και 48,27% το 2012. Η συμμετοχή των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών αντιπροσωπεύει το 12,67% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2014, έναντι 12,51% το 2013 και 21,20% το 2012. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών αυξήθηκε και αντιπροσωπεύει το 45,87% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2014, έναντι 30,97% το 2013 και 50,14% το 2012. Το 2014 οι αλλοδαποί επενδυτές ήταν αγοραστές με εισροές που έφθασαν τα 1.357,46 εκατ. ευρώ, έναντι εισροών 2.331,88 εκατ. ευρώ το 2013, ενώ οι ημεδαποί επενδυτές εμφανίζονται πωλητές με εκροές ύψους 1.265,05 εκατ. ευρώ, έναντι εκροών 2.176,40 εκατ. ευρώ το 2013.

ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Αριθμός νέων μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2007-2014

Μήνας / Έτος	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Ιανουάριος	1.338	1.607	1.925	3.497	2.861	4.101	3.052	4.013
Φεβρουάριος	1.054	1.571	2.248	3.071	5.027	4.018	2.522	2.297
Μάρτιος	1.121	1.378	3.251	2.415	3.062	4.450	1.858	3.685
Απρίλιος	3.374	2.537	1.232	1.881	5.646	3.542	2.304	2.974
Μάιος	1.308	5.238	1.825	2.371	3.043	3.644	2.073	2.122
Ιούνιος	969	5.891	2.521	2.296	2.373	3.231	1.710	9.153
Ιούλιος	1.027	1.422	1.245	1.764	3.393	3.144	2.621	3.605
Αύγουστος	888	938	1.038	2.467	1.467	2.348	1.488	3.331
Σεπτέμβριος	1.159	107	1.416	2.423	3.460	2.599	1.873	1.939
Οκτώβριος	980	1.314	1.892	2.318	3.697	2.932	6.505	3.031
Νοέμβριος	941	1.206	1.546	2.456	2.810	2.674	6.465	2.847
Δεκέμβριος	1.075	1.195	1.045	1.442	1.872	2.922	3.022	2.221
Σύνολο νέων μερίδων	15.234	25.367	21.184	28.401	38.711	39.605	35.493	41.218
Απενεργοποιήσεις μερίδων	116.897	25.025	1.544	357.796	1.960	2.879	2.880	3.929

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια

ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 31.12.2014

	Μερίδες με υπόλοιπο		Κεφαλαιοποίηση (με ΤΧΣ)	
	Αριθμός	Ποσοστό (%)	Αξία (εκατ. ευρώ)	Ποσοστό (%)
I. Ημεδαποί επενδυτές	822.392	96,82	12.483,35	27,32
• Ιδιώτες ημεδαποί	818.862	96,40	5.788,69	12,67
• Ιδιωτικές χρηματοοικονομικές	379	0,04	1.678,71	3,67
• Ιδιωτικές μη χρηματοοικονομ.	2.557	0,30	1.872,70	4,10
• Δημόσιος Τομέας	589	0,07	3.143,19	6,88
• Λοιποί ημεδαποί επενδυτές	5	0,00	0,05	0,00
II. Αλλοδαποί επενδυτές	13.016	1,53	20.958,65	45,87
• Ιδιώτες αλλοδαποί	8.786	1,03	262,88	0,58
• Νομικά πρόσωπα	1.181	0,14	8.170,40	17,88
• Θεσμικοί επενδυτές	2.798	0,33	11.739,85	25,69
• Λοιπά Νομικά Πρόσωπα	239	0,03	785,36	1,72
• Λοιποί αλλοδαποί επενδυτές	12	0,00	0,16	0,00
III. Λοιποί επενδυτές	14.021	1,65	631,74	1,38
IV. Ταμείο Χρημ/κής Σταθερότητας	1	0,00	11.622,07	25,43
Σύνολο I + II + III + IV	849.430	100,00	45.695,81	100,00

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια

ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ

Κατά το 2014 το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχοντας τις απαιτούμενες εξουσιοδοτήσεις, προχώρησε στην έκδοση διαφόρων κανονιστικών αποφάσεων. Πρόκειται για αποφάσεις θεσμικού χαρακτήρα, οι οποίες αποβλέπουν στην ενίσχυση της ποιότητας υπηρεσιών και την προστασία του επενδυτικού κοινού, στην ενίσχυση της ομαλότητας της αγοράς, στην ενίσχυση της προστασίας του συστήματος συναλλαγών και εκκαθάρισης, στην εξασφάλιση της διαφάνειας στην κεφαλαιαγορά και στην εύρυθμη λειτουργία των φορέων της κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο των στόχων αυτών εκδόθηκαν οι παρακάτω αποφάσεις:

Ενίσχυση της προστασίας επενδυτών και της ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 28/671/16.1.2014 (ΦΕΚ Β/307/12.2.2014): αφορά την τροποποίηση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση» και 6/459/27.12.2007 «Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/675/27.2.2014 (ΦΕΚ Β/1220/14.5.2014): αφορά την παροχή πίστωσης από Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 686/26.6.2014 (ΦΕΚ Β/1990/22.7.2014): αφορά την άσκηση διακριτικών ευχερειών της παραγράφου 4 του άρθρου 6 και της παραγράφου 2 του άρθρου 95 του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 24/693/22.9.2014 (ΦΕΚ Β/2715/13.10.2014): αφορά τις μεταβατικές διατάξεις για των υπολογισμό των Ιδίων Κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα βάσει του Κανονισμού 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 26ης Ιουνίου 2013 και λοιπές διατάξεις.

Ενίσχυση της διαφάνειας

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 9/687/3.7.2014 (ΦΕΚ Β/1944/18.7.2014): αφορά την κατανομή και προσδιορισμό της τελικής τιμής διάθεσης μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 12/697/10.11.2014 (ΦΕΚ Β/3136/21.11.2014): αφορά το πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών της περίπτωσης η) της παρ. 3 του άρθρου 1 του ν. 3401/2005.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 11/682/22.5.2014 (ΦΕΚ Β/3439/22.12.2014): αφορά την αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ.

Ενίσχυση της φερεγγυότητας εταιριών, ασφάλειας συναλλαγών και αποτελεσματικότητας υποδομών

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 10/672/31.1.2014 (ΦΕΚ Β/375/18.2.2014): αφορά την έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 20/693/22.9.2014 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014): αφορά την έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 21/693/22.9.2014 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014): αφορά την τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 22/693/22.9.2014 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014): αφορά την τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 23/693/22.9.2014 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014): αφορά την έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ).
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 18/697/10.11.2014 (ΦΕΚ Β/3194/27.11.2014): αφορά την έγκριση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 19/697/10.11.2014 (ΦΕΚ Β/3195/27.11.2014): αφορά την έγκριση αναθεώρησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 20/697/10.11.2014 (ΦΕΚ Β/3137/26.11.2014): αφορά την τροποποίηση της απόφασης 3/304/10.6.2004 (ΦΕΚ 901Β/16.6.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων».

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ

Το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο τομέα της παροχής αδειών και εγκρίσεων κατά το έτος 2014 περιλαμβάνει τα παρακάτω:

Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

- Έγκριση χορήγησης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση επέκτασης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών ΔΣ ΑΕΠΕΥ σε είκοσι τρεις (23) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε επτά (7) περιπτώσεις.
- Έγκριση απόκτησης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε τρεις (3) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης

- Χορήγηση άδειας λειτουργίας ΑΕΕΔ σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΕΔ σε έξι (8) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών Δ.Σ. ΑΕΕΔ σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που πραγματικά διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΕΔ σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση μετόχου που αυξάνει την ειδική του συμμετοχή σε ΑΕΕΔ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση μετόχου που αποκτά ειδική συμμετοχή σε ΑΕΕΔ σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής σε ΑΕΕΔ σε τρεις (3) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- Αριθμός ΑΕΔΑΚ σε λειτουργία (31.12.2014): Δεκαέξι (16).
- Συνολικός αριθμός υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων ΑΕΔΑΚ: (265).
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΔΑΚ σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση κανονισμού και άδεια σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης κανονισμού αμοιβαίων κεφαλαίων σε εκατόν τριάντα μία (131) περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας συγχώνευσης μεταξύ αμοιβαίων κεφαλαίων σε είκοσι τρεις (23) περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας για μεταβίβαση μετοχών σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Έγκριση καταλληλότητας μετόχου σε μια (1) περίπτωση.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε έντεκα (11) περιπτώσεις.
- Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε οκτώ (8) περιπτώσεις.
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε τριάντα (30) περιπτώσεις.
- Έγκριση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΔΑΚ σε οκτώ (8) περιπτώσεις.
- Παραίτηση ΑΕΔΑΚ από τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων και ανάληψη της διαχείρισής τους από άλλη ΑΕΔΑΚ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.

- Χορήγηση άδειας λειτουργίας Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ) σε δύο (2) ΑΕΔΑΚ.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Αριθμός ΑΕΕΧ σε λειτουργία (31.12.2014): Δύο (2).
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε δύο (2) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία

- Αριθμός ΑΕΕΑΠ σε λειτουργία (31.12.2014): Πέντε (5).
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε δεκαπέντε (15) περιπτώσεις.
- Έγκριση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΔΑΚ σε μια (1) περίπτωση.
- Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας λειτουργίας ως Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.) με εσωτερική διαχείριση σε μία (1) ΑΕΕΑΠ.

Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ

- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε επτά (7) περιπτώσεις.
- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων κεφαλαίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε εκατόν δεκαέξι (116) περιπτώσεις.

Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με δημόσια προσφορά κινητών αξιών

Ενημερωτικό δελτίο για αρχική δημόσια προσφορά κινητών αξιών (ν. 3371/2005 και ν. 3401/2005).

- Έγκριση περιεχομένου ενημερωτικού δελτίου και διάθεση με δημόσια προσφορά μετοχών μιας (1) εταιρίας, με σκοπό την εισαγωγή των μετοχών της στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς.

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου επτά (7) εταιριών, για τη δημόσια προσφορά μετοχών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

- Έγκριση περιεχομένου του Ενημερωτικού Δελτίου δυο (2) εταιριών, για την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του Ενημερωτικού Δελτίου μιας (1) εταιρίας για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των ομολογιών της στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου δυο (2) εταιριών, στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου, με δημόσια προσφορά και της εισαγωγής των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Πληροφοριακό δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης.

- Παροχή άδειας δυο (2) εταιριών για τη δημόσια προσφορά μετοχών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου, χωρίς την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ενημερωτικό δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης.

- Έγκριση περιεχομένου του Ενημερωτικού Δελτίου μιας (1) εταιρίας για τη δημόσια προσφορά μετοχών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, χωρίς την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Εταιρικές πράξεις εισηγμένων εταιριών (άρθρο 4, ν. 3401/2005)

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενός (1) εντύπου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την δημόσια προσφορά νέων μετοχών στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης με ανταλλαγή μετοχών μη εισηγμένης εταιρίας.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έξι (6) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών ή/και τη μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.

Διασυνοριακές δημόσιες προσφορές (άρθρο 17 & 18, ν. 3401/2005)

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είκοσι (20) ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξήντα εννέα (51) συμπληρωμάτων ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.

ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ

Κατά το 2014 το εποπτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίστηκε σε όλους τους τομείς. Οι έλεγχοι που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2014 κάλυψαν όλους τους φορείς της κεφαλαιαγοράς. Πραγματοποιήθηκαν πολλαπλοί έλεγχοι ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΔ, εισηγμένων εταιριών και χρηματιστηριακών συναλλαγών. Από τους

ελέγχους που πραγματοποιήθηκαν προέκυψαν παραβάσεις, οι οποίες οδήγησαν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να λάβει τα ακόλουθα διοικητικά μέτρα:

Ανάκληση άδειας λειτουργίας

- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας σε έξι (6) ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 21 του ν. 2690/1999.
- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας δύο (2) ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 39 του ν. 3606/2007.

Επιβολή χρηματικών ποινών

ΑΕΠΕΥ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 17 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών να ειδοποιούν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όταν υπάρχουν σοβαρές υπόνοιες ότι συναλλαγές που έχουν καταρτισθεί θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 18 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση των συναλλαγών να καταγράφουν και να αρχειοθετούν όλες τις εντολές των πελατών τους, με τρόπο που να διασφαλίζεται η αξιοπιστία και η πληρότητα των καταγεγραμμένων στοιχείων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 2843/2000 σχετικά με τους όρους που πρέπει να τηρούνται κατά τη σύμβαση της πίστωσης.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 29 του ν. 3606/2007 σχετικά με την δυνατότητα των συνδεδεμένων αντιπροσώπων να ενεργούν για λογαριασμό μιας και μόνο ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 12 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε επτά (7) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με την υποχρέωση των ΑΧΕΠΕΥ να παρέχουν σαφείς, ακριβείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 27 του ν. 3606/2007 σχετικά με την υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον πελάτη όρους.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 17 του ν. 3606/2007 σχετικά με την υποχρέωση να γνωστοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε μεταβολή στη διοίκησή της εταιρίας.

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρίες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/363/30.11.2005 σχετικά με την παροχή πιστώσεων από μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε έντεκα (11) εταιρίες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερεις (4) εταιρίες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 σχετικά με την υποχρεωτική γνωστοποίηση συναλλαγών και καταχώρησης στοιχείων των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/452/1.11.2007 σχετικά με τα κριτήρια καταλληλότητας των προσώπων που διευθύνουν τις δραστηριότητες των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρίες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/452/1.11.2007 σχετικά με την υποχρέωση ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τον ορισμό συνδεδεμένων αντιπροσώπων.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρίες για παράβαση άλλων διατάξεων της νομοθεσίας.

ΑΕΕΔ

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 σχετικά με την υποχρεωτική γνωστοποίηση συναλλαγών και καταχώρησης στοιχείων των ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ.

ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση των άρθρων 14§2, 15§1γ 35§1, 15§1 (α,β,γ), 30§2 του ν.3283/2004 σχετικά με την εποπτεία των ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερεις (4) εταιρίες για παράβαση άλλων διατάξεων της νομοθεσίας.

Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες

- Επιβολή προστίμου σε δέκα πέντε (15) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 4 του ν.3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών μετοχών να δημοσιοποιούν ετήσια οικονομική έκθεση.
- Επιβολή προστίμου σε επτά (7) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν εξαμηνιαία οικονομική έκθεση.
- Επιβολή προστίμου σε έντεκα (11) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 6 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν τριμηνιαία οικονομική έκθεση.

- Επιβολή προστίμου σε έξι (6) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 21 του ν. 3556/2007 σχετικά με την πρόσβαση των εκδοτών σε ρυθμιζόμενες πληροφορίες.
- Επιβολή προστίμου σε εννέα (9) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποβολή πληροφοριών για την εισαγωγή κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 14 του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 15 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση δημοσιοποίησης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης ιδίων μετοχών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 26 του ν. 3556/2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.
- Επιβολή προστίμου σε οκτώ (8) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση του εκδότη να δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις προνομιακές πληροφορίες που τους αφορούν άμεσα.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του ν. 3461/2006 σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση της Απόφασης 4/507/28.4.09 της ΕΚ σχετικά με τον χρόνο δημοσιοποίησης των στοιχείων και των πληροφοριών που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση της Απόφασης 3/347/2005 της ΕΚ σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών.

Νομικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) νομικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 27 του ν. 3606/2007 σχετικά με την υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον πελάτη όρους.

- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση της Απόφασης 1/452/2007 της ΕΚ σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς ΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση της Απόφασης 1/509/2009 της ΕΚ σχετικά με τις ανοικτές πωλήσεις μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) νομικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 12 του κανονισμού 236/2012ΕΚ σχετικά με τους περιορισμούς για ακάλυπτες ανοικτές πωλήσεις μετοχών.
- Επιβολή προστίμου σε δέκα (10) νομικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 7,9,10,14 & 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου, το περιεχόμενο των παρεχομένων πληροφοριών, την ενημέρωση της ΕΚ καθώς και την άρνηση και παρακώλυση παροχής πληροφοριών στην ΕΚ.

Φυσικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε εννέα (9) φυσικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 3 & 8 του ν. 3016/2002 σχετικά με την υποχρέωση της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου να αναφέρει στο διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας με τα συμφέροντα της εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερα (4) φυσικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 134 & 136 του ν. 2190/1920 σχετικά με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) φυσικά πρόσωπα για παράβαση της παρ.7 του ν. 3461/2006 σχετικά με την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση του ΠΔ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο ΧΑ.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερα (4) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 8 του ν. 3606/2007 σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερα (4) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 16 του ν. 3606/2007 σχετικά με την υποχρέωση της εκ των προτέρων έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγορά για την απόκτηση ή διάθεση ειδικής συμμετοχής σε ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε τριάντα τρία (33) φυσικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 4,6,9,10,14 & 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου, το περιεχόμενο των παρεχομένων πληροφοριών, την ενημέρωση της ΕΚ καθώς και την άρνηση και παρακώλυση παροχής πληροφοριών στην ΕΚ .
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση των άρθρων 5 & 6 του Κανονισμού 236/2012ΕΚ σχετικά με τους κανόνες διαφάνειας των καθαρών αρνητικών θέσεων σε μετοχές.

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) φυσικά πρόσωπα για παράβαση άλλων διατάξεων της νομοθεσίας.

Κατά το 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμα συνολικής αξίας 2.585.000 ευρώ. Η κατανομή των προστίμων αυτών ανά εποπτευόμενο φορέα παρουσιάζεται στον Πίνακα 29.

ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός και αξία προστίμων, 2014.

Αριθμός περιπτώσεων	Φορέας	Αξία προστίμου (€)
41	ΑΕΠΕΥ και ΤΡΑΠΕΖΕΣ	310.000
1	ΑΕΕΔ	2.000
5	ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ	32.000
73	Εισηγμένες εταιρίες	756.000
18	Νομικά Πρόσωπα	329.000
62	Φυσικά Πρόσωπα	1.156.000
Σύνολο: 200		Σύνολο: €2.585.000

Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του ν. 3340/2005, οι εκδότριες εταιρίες εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών έχουν την υποχρέωση δημοσιοποίησης χωρίς υπαίτια βραδύτητα των προνομιακών πληροφοριών που τους αφορούν. Βασική προϋπόθεση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 10 είναι ο «προνομιακός» χαρακτήρας των πληροφοριών, όπως εξειδικεύονται στην απόφαση 3/347/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 37 επιστολές προς εποπτευόμενες εταιρίες, προκειμένου αυτές: (α) να προβούν σε άμεση δημοσιοποίηση πληροφοριών που εκτιμώνται ως «προνομιακές» και αφορούν τις εν λόγω εταιρίες, χωρίς να αναμείνουν την οριστικοποίηση της κατάστασης ή του γεγονότος στο οποίο αναφέρονται και (β) στην περίπτωση ήδη δημοσιοποιημένης πληροφορίας, να δημοσιοποιήσουν τουλάχιστον εκείνα τα στοιχεία που είναι απαραίτητα για την ορθή, επαρκή και σαφή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, ώστε οι πληροφορίες να μην επιδέχονται διττής ή ασαφούς ερμηνείας.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 παρ. 1 της απόφασης 5/204/14.11.2000 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο ΧΑ οφείλουν άμεσα να επιβεβαιώνουν ή διαψεύδουν ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αισθητά την τιμή των μετοχών τους, διευκρινίζοντας ταυτόχρονα και το στάδιο εξέλιξης στο οποίο βρίσκονται τα γεγονότα στα οποία αναφέρονται οι σχετικές πληροφορίες. Στο πλαίσιο της εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών με την απόφαση 5/204/14.11.2000, κατά το 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 43 επιστολές προς τις εταιρίες, προκειμένου αυτές να προβούν σε επιβεβαίωση ή διάψευση ανεπιβεβαίωτων πληροφοριών, σύμφωνα με τις ανωτέρω διατάξεις. Από την επισκόπηση των ανακοινώσεων και τη διερεύνηση των ανεπιβεβαίωτων φημών ή πληροφοριών, που γίνεται σε καθημερινή βάση, προέκυψε ότι σημαντικός αριθμός των εισηγμένων εταιριών συμμορφώθηκε, χωρίς παρέμβαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στις ανωτέρω διατάξεις. Στις περιπτώσεις όπου δεν έχει παρασχεθεί έγκαιρη ή έγκυρη πληροφόρηση διενεργούνται σχετικοί έλεγχοι.

Σχετικά με τις ανωτέρω διατάξεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2014 κυρώσεις συνολικού ύψους 197.000 ευρώ, για καθυστερημένη δημοσιοποίηση ή παράλειψη δημοσιοποίησης προνομιακής πληροφορίας. Επίσης, με γνώμονα την προστασία των επενδυτών και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, σε 1 περίπτωση έλλειψης ουσιώδους πληροφόρησης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζήτησε από το ΧΑ όπως οι

μετοχές της εταιρίας τεθούν σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης έως ότου παρασχεθεί πληροφόρηση στο επενδυτικό κοινό.

Περαιτέρω, στο πλαίσιο της παρακολούθησης τήρησης των διατάξεων του ν. 3340/2005 από τους εκδότες κινητών αξιών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει θέματα συμμόρφωσης των εταιριών με τις διατάξεις απαγόρευσης χειραγώγησης της αγοράς μέσω της διάδοσης δια των μέσων μαζικής ενημέρωσης ή και οποιουδήποτε άλλου μέσου πληροφοριών, οι οποίες δίνουν ή είναι πιθανό να δώσουν ψευδείς ή παραπλανητικές ενδείξεις για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, ή φημών ή παραπλανητικών ειδήσεων. Δυνάμει των ανωτέρω διατάξεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2014 κυρώσεις συνολικού ύψους 178.000 ευρώ για παράβαση της απαγόρευσης χειραγώγησης της αγοράς.

Σύμφωνα με τα άρθρα 4 έως 8 του ν. 3556/2007 οι εισηγμένες εταιρίες υποχρεούνται να δημοσιοποιούν ετήσιες και εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις, καθώς και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις (για το α' και το γ' τρίμηνο κάθε διαχειριστικής χρήσης) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ). Παράλληλα, οι εισηγμένες εταιρίες υποχρεούνται να δημοσιοποιούν επιλεγμένα στοιχεία και πληροφορίες που απορρέουν από τις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις, η δομή και το περιεχόμενο των οποίων καθορίζεται από ειδικότερες διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την κείμενη νομοθεσία.

Κατά τη διάρκεια του 2014, στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών έναντι των διατάξεων του ν. 3556/2007, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνεται και ο έλεγχος της συμμόρφωσης ή μη των εταιριών με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά παρουσιάζονται στις οικονομικές τους καταστάσεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε δειγματοληπτική εξέταση των δημοσιευθέντων οικονομικών καταστάσεων 55 εκδοτών. Ειδικότερα, διενεργήθηκε εξέταση 27 ετήσιων και 16 ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και εξέταση συγκεκριμένων θεμάτων που σχετίζονταν με 2 ετήσιες και 10 ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Οι εποπτικές ενέργειες που λήφθηκαν κατόπιν της ανωτέρω εξέτασης αφορούν 3 περιπτώσεις επανέκδοσης οικονομικών καταστάσεων (2 ετήσιες και 1 ενδιάμεση) και 9 περιπτώσεις διόρθωσης θεμάτων σε μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις. Επιπρόσθετα σημειώθηκαν 3 περιπτώσεις εκδοτών οι οποίοι προέβησαν στη δημοσιοποίηση διορθωτικής σημείωσης μέσω ανακοίνωσης στο διαδικτυακό τόπο του ΧΑ κατόπιν της αρχικής επικοινωνίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και πριν την επίσημη ανάληψη εποπτικών ενεργειών.

Σημειώνεται ότι από την ανωτέρω εξέταση διαπιστώθηκαν παρεκκλίσεις από τα κάτωθι ΔΛΠ/ΔΠΧΑ:

- ΔΛΠ 1, 7 & 8 - Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων
- ΔΛΠ 27 & 28, ΔΠΧΑ 10, 11 & 12 - Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Επενδύσεις σε θυγατρικές/Συγγενείς
- ΔΛΠ 12 - Φόροι Εισοδήματος
- ΔΛΠ 19, ΔΠΧΑ 2 - Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών, Παροχές σε Εργαζομένους
- ΔΛΠ 32 & 39, ΔΠΧΑ 7 - Χρηματοοικονομικά μέσα-Παρουσίαση, καταχώριση, αποτίμηση και γνωστοποιήσεις
- ΔΛΠ 36 - Απομείωση αξίας μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων
- ΔΠΧΑ 3 - Συνενώσεις Επιχειρήσεων
- ΔΠΧΑ 13 - Αποτίμηση εύλογης αξίας

Εντός του 2014, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις συνολικού ύψους 453.000 ευρώ για μη σύμμορφη με τα ΔΠΧΑ κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων και 71.000 ευρώ για μη έγκαιρη δημοσιοποίηση οικονομικών εκθέσεων/οικονομικών καταστάσεων και των στοιχείων και πληροφοριών, που απορρέουν από αυτές. Επίσης, με γνώμονα την προστασία των επενδυτών και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, σε 3 περιπτώσεις μη σύμμορφης κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων με τα ΔΠΧΑ και 3 περιπτώσεις μη

έγκαιρης δημοσιοποίησης της οικονομικής έκθεσης/οικονομικών καταστάσεων η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζήτησε από το ΧΑ οι μετοχές των εταιριών να τεθούν σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης.

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 3556/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις αναγγελίας και δημοσιοποίησης σημαντικών συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο εισηγμένων εταιριών, υποβλήθηκαν από μετόχους και λοιπά υπόχρεα πρόσωπα περί τις 360 γνωστοποιήσεις. Αναφορικά με τη συμμόρφωση των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα συνολικού ύψους 179.500 ευρώ.

Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε εξέταση και αξιολόγηση 23 περιπτώσεων χρήσης των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από εισηγμένες εταιρίες ως προς την τήρηση των διατάξεων της νομοθεσίας της κεφαλαιαγοράς, κυρίως αναφορικά με την παρασχεθείσα ενημέρωση.

Περαιτέρω, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο εποπτείας τήρησης των διατάξεων του ν. 3016/2002 αξιολόγησε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης εισηγμένων εταιριών και επέβαλε πρόστιμα συνολικού ύψους 65.000 ευρώ.

Τέλος, κατά τη διάρκεια του 2014, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε 9 περιπτώσεις στη διενέργεια ελέγχων επί συγκεκριμένων θεμάτων στις έδρες εισηγμένων εταιριών.

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2014 υπεβλήθησαν σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε (5) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ επιπλέον εγκρίθηκε μία (1) δημόσια πρόταση που είχε υποβληθεί το 2013 (Πίνακας 30). Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμο ύψους €305.000 για παράβαση των διατάξεων του ως άνω νόμου.

Επίσης, υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο (2) αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας. Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2014 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (i) Αίτημα της εταιρίας «ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ» (ημερομηνία έγκρισης 15.10.2014) και (ii) Αίτημα της εταιρίας «H.I.G. LUXEMBOURG HOLDINGS 46 S.à.r.l.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» (ημερομηνία έγκρισης 3.11.2014).

Επιπλέον σε συνδυασμό με το ν. 3371/2005 και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές δύο (2) εταιριών. Ειδικότερα, οι εξής εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία «Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» Ημερομηνία έγκρισης

10.12.2014 και (ii) η εταιρία «CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ» Ημερομηνία έγκρισης 10.12.2014.

Τέλος η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, συμμετέχει μέσω της ESMA στις συναντήσεις που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο του Takeover Bids Network, μεταξύ στελεχών των αρμόδιων εποπτικών αρχών των μελών της ESMA, για την παρακολούθηση και εποπτεία των δημοσίων προτάσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2014

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	10/12/2013	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	LYKOS A.G.	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ ΑΕ	31/1/2014	5/2/2014 – 7/3/2014	53,79%	70,79%
2	23/6/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	CYCLON ΕΛΛΑΣ	15/7/2014	17/7/2014 - 4/9/2014	37,96%	92,41%
3	30/6/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	H.I.G. LUXEMBOURG HOLDINGS 46 S.À.R.L.	M.I. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ	26/8/2014	29/8/2014 - 3/10/2014	72,95%	95,41%
4	19/8/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	MIG REAL ESTATE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	22/9/2014	24/9/2014 - 22/10/2014	82,81%	96,67%
5	9/10/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	TRASTOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Έχει ανασταλεί (Δελτίο Τύπου ΕΚ 10/10/2014)			
6	4/12/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	VODAFONE PANAFON Α.Ε.Ε.Τ.	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	Εκκρεμεί			

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εκποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών

Αναγκαστική εκποίηση μετοχών

Το 2014 συνεχίστηκε η διαδικασία χορήγησης άδειας διενέργειας εκποίησης και διορισμού μέλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την εκποίηση ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών, καθώς υποβλήθηκαν δέκα (10) αιτήσεις και διενεργήθηκαν τρεις (3) εκποιήσεις, έναντι έντεκα (11) αιτήσεων και εννέα (9) εκποιήσεων το 2013, εννέα (9) αιτήσεων και τριών (3) εκποιήσεων το 2012, τριών (3) αιτήσεων και τριών (3) εκποιήσεων το 2011 και οκτώ (8) αιτήσεων και δύο (2) εκποιήσεων το 2010. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που εκποιήθηκαν ανήλθε σε 517.061 τεμάχια, έναντι 2.181.867 τεμαχίων το 2013, 6.666 το 2012, 41.300 τεμαχίων το 2011 και 337.378 τεμαχίων το 2010, η δε συνολική αξία των μετοχών που εκποιήθηκαν ήταν 487.739,30 ευρώ, έναντι 1.423.694,84 ευρώ το 2013, 20.064,66 ευρώ το 2012, 110.387,85 ευρώ το 2011 και 65.015,60 ευρώ το 2010. Από την ημέρα της μεταφοράς αρμοδιότητας για την αναγκαστική εκποίηση μετοχών και μέχρι το τέλος 2014 έχουν κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνολικά 180 αιτήσεις εκποίησης ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών.

Εκποίηση μη αποϋλοποιημένων μετοχών και κλασματικών υπολοίπων

Το 2014 συνεχίστηκε η διαδικασία χορήγησης άδειας διενέργειας εκποίησης και διορισμού μέλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την εκποίηση ενσώματων ονομαστικών μετοχών που δεν έχουν κατατεθεί για αποϋλοποίηση, καθώς χορηγήθηκε μία (1) άδεια για τη διενέργεια εκποίησης 145.979 ενσώματων

ονομαστικών μετοχών που δεν έχουν κατατεθεί για αποϋλοποίηση. Επίσης, συνεχίστηκε η διαδικασία χορήγησης άδειας διενέργειας εκποίησης και διορισμού μέλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την εκποίηση κλασματικών υπολοίπων μετοχών, καθώς κατατέθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο (2) αιτήσεις και διενεργήθηκαν δύο (2) εκποιήσεις κλασματικών υπολοίπων μετοχών. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που εκποιήθηκαν ήταν 1.173 τεμάχια και η συνολική αξία τους ανήλθε σε 16.633,36 ευρώ.

Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες

Η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας που λειτουργεί βάσει του άρθρ. 6 παρ. 6 του ν. 3691/2008, έχει σκοπό τον έλεγχο της συμμόρφωσης των εποπτευόμενων φορέων προς τις υποχρεώσεις που επιβάλλονται ως προς την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Στο πλαίσιο αυτό, η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα διενεργεί ελέγχους στους εποπτευόμενους φορείς και παράλληλα, για τις ύποπτες συναλλαγές που εντοπίζονται, υποβάλλει αναφορές προς την ανεξάρτητη Αρχή Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας και Ελέγχου των Δηλώσεων Περιουσιακής Κατάστασης.

Κατά το 2014 η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα συνέχισε το έργο της με διενέργεια ελέγχων σε είκοσι επτά (27) εποπτευόμενες εταιρίες, εκ των οποίων είκοσι (20) διενεργήθηκαν σε Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης και επτά (7) σε Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Από τους ελέγχους αυτούς προέκυψε ότι υπήρχαν παραλείψεις στις τηρούμενες διαδικασίες πέντε (5) εταιριών. Μετά από τα διορθωτικά μέτρα που επιβλήθηκαν σε δύο (2) εταιρίες και τις συστάσεις που απευθύνθηκαν στις υπόλοιπες τρεις (3), εν τέλει, οι εταιρίες αυτές εφάρμοσαν επαρκείς διαδικασίες.

Μέσα στο 2014 υποβλήθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς την Αρχή Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες δύο (2) αναφορές για θέματα που ενδεχομένως σχετίζονται με νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες.

Τον Μάιο του 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την υπ' αριθ. 52 Εγκύκλιο με Θέμα: «Διευκρινίσεις σχετικά με τις πληροφορίες της Ετήσιας Έκθεσης του άρθρου 10 παρ. 2 της Απόφασης 1/506/2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως προς την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας».

Όσον αφορά την ενημέρωση των εποπτευόμενων εταιριών, τα στελέχη της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας συμμετείχαν σε ημερίδα που διοργάνωσε τον Νοέμβριο του 2014 ο Σύνδεσμος Εταιριών Διαμεσολαβητικών Υπηρεσιών Κινητών Αξιών (ΣΕΔΥΚΑ) και μίλησαν στις εταιρίες σχετικά με την 4η Οδηγία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου για την αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, την Αξιολόγηση των Κινδύνων νομιμοποίησης εσόδων και παρείχαν διευκρινήσεις σχετικά με τη σωστή συμπλήρωση της Ετήσιας Έκθεσης του άρθρου 10 της απόφασης 1/506/2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επίσης η ενημέρωση σχετικά με πληροφορίες που αφορούν τη συμμόρφωση ή μη χωρών προς την κοινοτική νομοθεσία, οδηγίες εφαρμογής μέτρων δέουσας επιμέλειας, Συστάσεις της Ομάδας Χρηματοπιστωτικής Δράσης (FATF) καθώς και πληροφορίες για νέες μεθόδους και πρακτικές νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες που έχουν εντοπιστεί, συνεχίστηκε προς τις εταιρίες μέσω της σχετικής ιστοσελίδας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (<http://www.hcmc.gr/pages/category.asp?catID=24>).

Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε με εκπροσώπους της στις ομάδες εργασίας (με πέντε ταξίδια στις Βρυξέλλες) για την 4η Οδηγία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου για την αντιμετώπιση της νομιμοποίησης

εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και για τον Κανονισμό περί των πληροφοριών που συνοδεύουν τις μεταφορές χρηματικών ποσών.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Το τρέχον καθεστώς πιστοποίησης της επαγγελματικής επάρκειας στελεχών της κεφαλαιαγοράς ρυθμίζεται από την απόφαση 3/505/3.4.2009 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 873/11.5.2009) κατ' εφαρμογή του άρθρου 14 του ν. 3606/2007 (ΦΕΚ Α' 175). Στο πλαίσιο αυτό, προβλέπεται η υποχρέωση των ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ, που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να απασχολούν κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών μόνο πρόσωπα που διαθέτουν Πιστοποιητικό Επαγγελματικής Επάρκειας. Η Απόφαση ορίζει επίσης τις υπηρεσίες στις οποίες μια εταιρία δύναται να απασχολεί ασκούμενο προσωπικό, το μέγιστο αριθμό ασκούμενων προσώπων που δύναται να απασχολεί μια εταιρία, καθώς και το μέγιστο χρονικό διάστημα κατά το οποίο οι εταιρίες δύναται να απασχολούν ασκούμενα πρόσωπα πριν αυτά λάβουν επιτυχώς μέρος στις Εξετάσεις Πιστοποίησης ή στο Σεμινάριο Πιστοποίησης (α1).

Το Πιστοποιητικό Επαγγελματικής Επάρκειας αναφέρεται σε πέντε ειδικές κατηγορίες παροχής υπηρεσιών ως εξής: (α1): Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τρίτων σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και τίτλους χρηματαγοράς, (α2): Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τρίτων σε παράγωγα προϊόντα, (β): Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, τίτλους χρηματαγοράς, παράγωγα προϊόντα και σε σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα, (β1): Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και τίτλους της χρηματαγοράς, (γ): Διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών, και (δ): Εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες.

Το Πιστοποιητικό χορηγείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον το υποψήφιο πρόσωπο έχει συμμετάσχει επιτυχώς σε εξετάσεις πιστοποίησης ή σε σεμινάρια πιστοποίησης, ή είναι κάτοχος τίτλου CFA (Series 3) ή CIIA (Final) ή ισοδύναμων πιστοποιητικών επαγγελματικής επάρκειας, που έχουν χορηγηθεί από αρμόδιες αρχές ή από φορείς που είναι αναγνωρισμένοι από τις αρμόδιες αρχές κρατών-μελών του ΕΟΧ, των ΗΠΑ, του Καναδά και της Αυστραλίας και έχει συμμετάσχει με επιτυχία στην Εξέταση για το «Θεσμικό Πλαίσιο της Κεφαλαιαγοράς». Πλέον των ανωτέρω, η παροχή πιστοποίησης προϋποθέτει την εκπλήρωση επιπλέον κριτηρίων καταλληλότητας φυσικών προσώπων, όπως: η ικανοποίηση ελάχιστων προϋποθέσεων προσωπικής αξιοπιστίας, η ικανοποίηση, κατά περίπτωση, ελάχιστων τυπικών προσόντων, και η καταβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τέλους πιστοποίησης ύψους εκατό ευρώ. Η Απόφαση 3/505/3.4.2009 δίνει επίσης τη δυνατότητα διενέργειας σεμιναρίων πιστοποίησης που απευθύνονται σε υποψήφιους που επιθυμούν να λάβουν το Πιστοποιητικό (α1) και εργάζονται ως ασκούμενοι στην υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών. Αντίστοιχη υποχρέωση πιστοποίησης έχει προβλεφθεί για τα στελέχη πιστωτικών ιδρυμάτων με ανάλογους όρους και προϋποθέσεις, οι οποίες ορίζονται στην κοινή Απόφαση 4/505/3.4.2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Τράπεζας Ελλάδος, για την εφαρμογή της οποίας αρμόδια είναι η Τράπεζα Ελλάδος.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, το 2014 υποβλήθηκαν 378 αιτήσεις συμμετοχής στις εξετάσεις ή στα σεμινάρια που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια του έτους (Μάρτιος-Μάιος, Οκτώβριος- Δεκέμβριος) και χορηγήθηκαν 231 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας. Ειδικότερα, χορηγήθηκαν 49 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α1), 78 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α2), 18 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β1), 36 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β), 31 πιστοποιητικά της ειδικότητας (γ) και 19 πιστοποιητικά της ειδικότητας (δ). Επίσης, κατ' εφαρμογή των κείμενων διατάξεων, το 2014 χορηγήθηκαν 11 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας χωρίς

συμμετοχή στις εξετάσεις: 5 ύστερα από αίτημα εξαίρεσης για αναγνώριση ισοτιμίας και 6 ύστερα από αίτημα εφαρμογής των μεταβατικών διατάξεων). Ειδικότερα, 5 πιστοποιητικά αφορούσαν στην ειδικότητα (β) και 6 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (γ).

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Κατά το έτος 2014 η Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών (ΔΝΥ) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) ασχολήθηκε με ένα σημαντικό αριθμό δικαστικών υποθέσεων, παρείχε σε πολλές περιπτώσεις τη γνωμοδοτική και συμβουλευτική της συνδρομή προς τις υπηρεσίες της ΕΚ, ενώ συμμετείχε ενεργά στο νομοθετικό και κανονιστικό έργο της ΕΚ τόσο σε εθνικό όσο και σε κοινοτικό επίπεδο. Συγκεκριμένα δραστηριοποιήθηκε στους παρακάτω τομείς.

1. Δικαστικές υποθέσεις

Κατά το 2014 αντιμετωπίστηκαν από την ΔΝΥ οι εξής δικαστικές υποθέσεις:

α. Ενώπιον των διοικητικών δικαστηρίων (ΣτΕ, Διοικητικό Εφετείο Αθηνών και Διοικητικά Πρωτοδικεία) συζητήθηκαν 139 υποθέσεις, στις οποίες παραστάθηκαν δικηγόροι της ΔΝΥ. Επιπλέον ενώπιον των διοικητικών δικαστηρίων συζητήθηκαν και αντικρούστηκαν 6 αιτήσεις αναστολής. Τέλος συντάχθηκαν και κατατέθηκαν από τους δικηγόρους της ΔΝΥ εκθέσεις απόψεων, υπομνήματα ή σημειώματα σε διοικητικά δικαστήρια σε άλλες 55 υποθέσεις, οι οποίες όμως τελικώς δεν συζητήθηκαν μέσα στο 2014, λόγω αναβολής ή για άλλο λόγο.

β. Ενώπιον των πολιτικών δικαστηρίων συζητήθηκαν 3 υποθέσεις της ΕΚ, στις οποίες παραστάθηκαν δικηγόροι της ΔΝΥ.

γ. Ενώπιον των ποινικών δικαστηρίων συζητήθηκε μια (1) υπόθεση, στην οποία η ΕΚ είχε δικαίωμα παράστασης πολιτικής αγωγής και παραστάθηκε με δικηγόρο της ΔΝΥ.

δ. Προετοιμάστηκαν άλλες 23 υποθέσεις που συζητήθηκαν ή θα συζητηθούν ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων, στις οποίες δεν παραστάθηκαν δικηγόροι της ΔΝΥ ή παραστάθηκαν εξωτερικοί δικηγόροι. Συγκεκριμένα:

- Προετοιμάστηκαν οι δικογραφίες 12 ποινικών υποθέσεων, που συζητήθηκαν, ύστερα από μηνυτήρια αναφορά ή μήνυση που είχε υποβάλει η ΕΚ, χωρίς παράσταση δικηγόρων της ΔΝΥ, διότι η ΕΚ δεν νομιμοποιείτο σε παράσταση πολιτικής αγωγής.
- Προετοιμάστηκαν οι δικογραφίες 7 υποθέσεων ενώπιον διοικητικών δικαστηρίων που είχαν ανατεθεί σε εξωτερικούς συνεργάτες δικηγόρους, είτε λόγω της ιδιαιτερότητας του αντικειμένου τους είτε διότι εκκρεμούσαν ενώπιον δικαστηρίων εκτός Αθηνών.
- Συντάχθηκαν σημειώματα για 4 προδικαστικά ερωτήματα που εκδικάζονταν ενώπιον ευρωπαϊκών δικαστηρίων.

ε. Τέλος η ΔΝΥ προετοίμασε άλλες 32 ποινικές υποθέσεις ενώπιον των ανακριτικών και προανακριτικών αρχών.

2. Εισήγηση και άσκηση ενδίκων μέσων

α. Δικηγόροι της ΔΝΥ εισηγήθηκαν στην Εκτελεστική Επιτροπή την άσκηση ή μη 40 αναιρέσεων. Τελικώς λόγω της πρόβλεψης στο νόμο του ελαχίστου ορίου των 40.000 € πάνω από το οποίο επιτρέπεται η άσκηση αναίρεσης, κατατέθηκαν 8 αναιρέσεις κατά δικαστικών αποφάσεων δευτεροβαθμίων δικαστηρίων.

β. Επίσης κατατέθηκαν 7 μηνυτήριες αναφορές για διάφορες παραβάσεις της ποινικής και χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

3. Παροχή νομικής συνδρομής

Η ΔΝΥ παρείχε τη νομική της συνδρομή στις αρμόδιες υπηρεσίες της ΕΚ σε 281 περιπτώσεις. Συγκεκριμένα δικηγόροι της ΔΝΥ:

- Συνέταξαν 9 γνωμοδοτήσεις για διάφορα νομικά ζητήματα.
- Συνέταξαν 180 σημειώματα με τα οποία απαντούσαν σε διάφορα νομικά ερωτήματα ή διατύπωναν παρατηρήσεις σε ζητήματα που ανέκυπταν κατά τη σύνταξη των επιστολών για την άσκηση του δικαιώματος ακρόασης, κατά την κατάρτιση εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή, κατά τη σύνταξη των ατομικών αποφάσεων του ΔΣ και της ΕΕ, κατά την κατάρτιση προκηρύξεων και συμβάσεων, κατά τη διαγραφή ή την επαναβεβαίωση προστίμων μετά την έκδοση δικαστικών αποφάσεων και για διάφορα άλλα ζητήματα.
- Παρείχαν επίσης σε 92 περιπτώσεις την συμβουλευτική νομική συνδρομή τους με τη μορφή παρατηρήσεων ή διορθώσεων (χωρίς τη σύνταξη σημειώματος ή γνωμοδότησης), κατά τη σύνταξη των επιστολών για την άσκηση του δικαιώματος ακρόασης, κατά την κατάρτιση εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή, κατά τη σύνταξη των ατομικών αποφάσεων του ΔΣ και της ΕΕ, κατά την κατάρτιση προκηρύξεων και συμβάσεων και για διάφορα άλλα ζητήματα.

4. Συμμετοχή στο νομοθετικό και κανονιστικό έργο

Δικηγόροι της ΔΝΥ συμμετείχαν στο νομοθετικό και κανονιστικό έργο της ΕΚ στις εξής περιπτώσεις:

- Στην κατάρτιση νομοσχεδίων και τροπολογιών σε 9 περιπτώσεις. Ενδεικτικά αναφέρονται οι συμμετοχές στις νομοπαρασκευαστικές επιτροπές για την ενσωμάτωση της Οδηγίας CDR IV (Capital Requirements Directive) και της Οδηγίας BRRD (Banking Recovery Resolution Directive).
- Στην κατάρτιση κανονιστικών αποφάσεων σε 12 περιπτώσεις.
- Σε ομάδες εργασίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την κατάρτιση νέων κανονισμών και οδηγιών ή για την τροποποίηση υφιστάμενων κανονισμών και οδηγιών σε 10 περιπτώσεις. Στις περιπτώσεις αυτές οι δικηγόροι της ΔΝΥ συμμετείχαν στις ομάδες ως πρόεδροι αυτών ή ως εμπειρογνώμονες. Ενδεικτικά αναφέρονται η ομάδα εργασίας για την επεξεργασία πρότασης Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς, η ομάδα εργασίας της ESMA για την επεξεργασία εκτελεστικών μέτρων του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς, η ομάδα εργασίας για την ενσωμάτωση διατάξεων του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς και οι ομάδες εργασίας για τον Κανονισμό SFT (Securities Financing Transactions) και τον Κανονισμό BSR (Bank Structural Reform).

5. Συμμετοχή σε σεμινάρια

Δικηγόροι της ΔΝΥ συμμετείχαν σε 2 συνέδρια.

6. Δικαστικές αποφάσεις που επιδόθηκαν στην ΕΚ μέσα στο 2014

Μέσα στο 2014 επιδόθηκαν στην ΕΚ 160 δικαστικές αποφάσεις. Από αυτές:

- 87 έκριναν υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, απορρίπτοντας προσφυγές, ανακοπές, αγωγές κατά αυτής ή δεχόμενες αιτήσεις αναίρεσης, εφέσεις ή αιτήσεις δίωξης της ΕΚ.
- 12 έκριναν μερικώς υπέρ της ΕΚ, δεχόμενες μερικώς προσφυγές και ανακοπές κατά αυτής, κυρίως με μείωση των επιβληθέντων προστίμων.
- 47 έκριναν σε βάρος της ΕΚ, δεχόμενες προσφυγές, ανακοπές και αιτήσεις αναίρεσης κατά αυτής ή απορρίπτοντας αιτήσεις αναίρεσης ή εφέσεις της ΕΚ.
- 14 ήταν αναβλητικές ή παραπεμπτικές ή καταργητικές της δίκης.

7. Εξωδικαστικός συμβιβασμός

Εκτός των παραπάνω αποφάσεων, υπήρξαν επιπλέον και 35 περιπτώσεις εξωδικαστικού συμβιβασμού, δυνάμει του άρθρου 41 παρ. 3 Ν. 3943/2010, ύστερα από έκπτωση 20% επί του επιβληθέντος προστίμου.

8. Σημαντικές δικαστικές αποφάσεις

Σημαντικές δικαστικές αποφάσεις που επιδόθηκαν μέσα στο 2014 στην ΕΚ ήταν οι εξής:

1. Η απόφαση 977/2014 του Αρείου Πάγου. Με την απόφαση αυτή ο Άρειος Πάγος έκρινε ότι η νομοθετική πρόβλεψη για την απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την αστική ευθύνη απέναντι σε τρίτους είναι συμβατή προς τις διατάξεις του Συντάγματος και της ΕΣΔΑ, διότι υπαγορεύτηκε από λόγους γενικότερου δημοσίου συμφέροντος, ενώ δεν θίγεται η συνταγματικώς κατοχυρωμένη προστασία της προσωπικότητας του ατόμου, ούτε η ελεύθερη ανάπτυξη αυτής, ούτε η προστασία της ιδιωτικής ζωής του ατόμου, αν μάλιστα ληφθεί υπόψη ότι προσβαλλόμενος στην προσωπικότητά του έχει αστικώς υπεύθυνη απέναντι του την ίδια την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2. Η απόφαση 103/2014 του Συμβουλίου της Επικρατείας. Η απόφαση αυτή έκρινε ότι η χειραγώγηση μπορεί να λάβει χώρα όχι μόνο με διενέργεια συναλλαγών με τη στενή έννοια (κατάρτιση αυτής της συναλλαγής με τη διαβίβαση της εντολής στο Χ.Α. από τον αρμόδιο της χρηματιστηριακής εταιρίας), αλλά και με το άνοιγμα χρηματιστηριακών κωδικών σε μέλη του Χ.Α και τη διάθεση τους για τη διενέργεια συναλλαγών στη μετοχή, οι οποίες εμφανίζουν στοιχεία μεθοδεύσεων για τον τεχνητό επηρεασμό της τιμής και της εμπορευσιμότητάς της, με το άνοιγμα τραπεζικού λογαριασμού στο ίδιο υποκατάστημα Τράπεζας με άλλα εμπλεκόμενα πρόσωπα και τη συστηματική μεταφορά χρημάτων από τη χρηματιστηριακή εταιρία σε λογαριασμό του διοργανωτή του εγχειρήματος και με τη διενέργεια συστηματικών μεταφορών μετοχών της Εταιρίας από τη μία χρηματιστηριακή σε άλλη. Επομένως διάδοση ανακριβών ή παραπλανητικών πληροφοριών είναι δυνατό να συντελείται και σε περίπτωση που το πρόσωπο ή τα πρόσωπα δεν κατάρτισαν κατά βάση τα ίδια τις συναλλαγές, αλλά με τον τρόπο που ενήργησαν συμμετείχαν και συνέβαλαν στην τεχνητή διαμόρφωση της τιμής και της εμπορευσιμότητας της μετοχής.

3. Η απόφαση 4008/2013 του Συμβουλίου της Επικρατείας. Η απόφαση αυτή έκρινε ότι η διάταξη του άρθρου 5 παρ.1 του Κώδικα Διοικητικής Δικονομίας περί δέσμευσης των διοικητικών δικαστηρίων από τις αμετάκλητες καταδικαστικές των ποινικών δικαστηρίων ως προς την ενοχή του δράστη καθίσταται εφαρμοστέα, εφόσον η καταδίκη προσώπου για παράβαση της ανωτέρω ποινικής διατάξεως στηρίχτηκε στα ίδια πραγματικά περιστατικά τα οποία αποτέλεσαν έρεισμα εκδόσεως διοικητικής κυρώσεως σε βάρος του με βάση τη διάταξη του άρθρου 72 παρ. 2 του Ν. 1969/1991.

4. Η απόφαση 317/2014 του Συμβουλίου της Επικρατείας. Η απόφαση αυτή προσδιόρισε την έννοια της ειδικής και συγκεκριμένης πληροφορίας ώστε να καθίσταται προνομιακή.

5. Η απόφαση 60/2014 του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών). Η απόφαση αυτή εκδόθηκε επί προσφυγής που αφορούσε παράβαση του άρθρου 10 ν. 3340/2005 και δέχθηκε την ύπαρξη προνομιακών πληροφοριών ανεξαρτήτως της έκβασης των διαπραγματεύσεων. Επιπλέον, δέχθηκε ότι αυτές οι προνομιακές πληροφορίες όφειλαν να δημοσιοποιηθούν ανεξαρτήτως της υπάρξεως συμφωνίας μη δημοσιοποίησης μεταξύ της εταιρίας και του αντισυμβαλλόμενου της, καθόσον η υποχρέωση δημοσιοποίησης απορρέει από κανόνες δικαίου δημοσίας τάξεως και σε κάθε περίπτωση η εταιρία δεν είχε κατορθώσει να διασφαλίσει τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των πληροφοριών. Ακόμα, έκρινε ότι ορθά επιβλήθηκαν δύο διακριτά πρόστιμα διότι επρόκειτο για δύο αυτοτελή στάδια της διαδικασίας των διαπραγματεύσεων που κατέληξαν στην υπογραφή δύο διακεκριμένων δεσμευτικών συμφωνιών, καθένα από τα οποία συνιστά διακριτή προνομιακή πληροφορία που έπρεπε να δημοσιοποιηθεί.

6. Οι αποφάσεις 773/2014, 772/2014 και 1688/2014 του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Οι αποφάσεις αυτές απέρριψαν προσφυγή κατά απόφασης επιβολής προστίμου για παράβαση του άρθρου 7 ν. 3340/2005 (δημοσιοποίηση ανακριβών και παραπλανητικών πληροφοριών μέσω οικονομικών καταστάσεων), δεχόμενες ότι ο προσφεύγων ως μέλος του ΔΣ της εταιρίας, κατά το χρόνο δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων, γνώριζε ήδη τη διαφοροποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της εταιρίας, λόγω σύναψης συμφωνίας με τρίτη εταιρία και επομένως οι πληροφορίες που περιέχονταν σε αυτές δεν ανταποκρίνονταν κατά τον κρίσιμο χρόνο στην πραγματικότητα, αφού είχε μεσολαβήσει άλλο σημαντικό επιχειρηματικό γεγονός. Και ότι αρκεί πιθανολόγηση της χρήσης των πληροφοριών αυτών από το επενδυτικό κοινό προκειμένου να στοιχειοθετηθεί παράβαση των συγκεκριμένων διατάξεων.

7. Οι αποφάσεις 5859/2013, 5870/2013 και 4955/2014 του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Οι αποφάσεις αυτές απορρίπτουν προσφυγή κατά απόφασης επιβολής προστίμου για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 (χειραγώγηση μέσω συναλλαγών), δεχόμενες ότι από τον τρόπο εκτέλεσης, την έκταση και τον όγκο των συναλλαγών, τη διενέργεια τους συστηματικά κατά την περίοδο διαμόρφωσης της τιμής κλεισίματος και τις συστηματικές ανατιμητικές αγορές, σε συνδυασμό με την μεγάλη αύξηση της τιμής και εμπορευσιμότητας της μετοχής προέκυπτε ότι η τιμή διαμορφώθηκε σε τεχνητό επίπεδο. Δεν αμφισβητείται ότι οι συναλλαγές εκτελέστηκαν πραγματικά αλλά αυτό δεν αναιρεί το γεγονός ότι είχαν στόχο να επηρεάσουν την τιμή και εμπορευσιμότητα της μετοχής. Δεν απαιτείται για τη στοιχειοθέτηση της παράβασης άνοδος της τιμής της μετοχής, μπορεί να υπάρχει και σταθεροποίηση. Η Επιτροπή έχει ευχέρεια, με βάση κριτήρια που θέτει, να επιλέγει το χρονικό διάστημα ελέγχου.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Σε ένα δύσκολο έτος για την ελληνική κεφαλαιαγορά, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέτυχε να ισορροπήσει τα ταμειακά έσοδα με τις σχετικές ανάγκες της και να εμφανίσει πλεόνασμα ύψους 1.196.260 ευρώ έναντι πλεονάσματος 6.227.868 το 2013 και ελλείμματος 95.561 ευρώ το 2012.

Ειδικότερα, τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της χρήσης 2014 παρουσιάζουν ετήσια μείωση κατά 36%, η οποία αποδίδεται στη μη ύπαρξη το 2014 των υψηλών εσόδων από την ανακεφαλαιοποίηση των Ελληνικών τραπεζών. Τα πραγματοποιηθέντα έσοδα του 2014 παρουσιάζουν ετήσια μείωση κατά 6%, η οποία οφείλεται στη μείωση του κόστους μισθοδοσίας, των μισθωμάτων, των παγίων στοιχείων και της υποχρεωτικής συνδρομής σε διεθνείς οργανισμούς. Συνολικά, το καθαρό αποτέλεσμα για τη χρήση 2014 είναι θετικό αν και μειούμενο σε ετήσια βάση λόγω των υψηλών εσόδων της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών το 2013.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ, 2012-2014

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2014 (ποσά σε ευρώ)	2013 (ποσά σε ευρώ)	2012 (ποσά σε ευρώ)	Ποσοστιαία μεταβολή 2014-2013
Σύνολο Εσόδων	9.840.410,89	15.435.066,20	8.722.987,83	-36%
Σύνολο Εξόδων	8.644.150,00	9.207.198,12	8.818.549,19	-6%
• Μισθοδοσία	6.402.558,66	6.975.694,69	6.585.549,19	-8%
• Μισθώματα	864.575,75	937.589,03	1.027.529,92	-8%
• Πάγια	38.323,32	76.089,21	28.753,67	-50%
• Συνδρομές σε Διεθνείς Οργανισμούς	408.795,79	416.769,79	335.752,75	-2%
• Λειτουργικά και λοιπά έξοδα	929.896,48	801.055,40	841.325,15	16%
Καθαρό Αποτέλεσμα	1.196.260,89	6.227.868,08	-95.561,36	-81%

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**Γνωστοποίηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα**

Σύμφωνα με την ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/39/EC (MiFID) και την προηγούμενη της Οδηγία 93/22 (ISD) οι εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που προτίθενται να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης (κράτος-μέλος υποδοχής) οφείλουν να γνωστοποιήσουν την πρόθεσή τους στις αρμόδιες αρχές του κράτους-μέλους καταγωγής. Αυτή είναι η χρήση του αποκαλούμενου «Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου» για την διασυνοριακή, εντός της ΕΕ, παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η γνωστοποίηση πρέπει να συνοδεύεται από πλήρες πρόγραμμα δραστηριοτήτων. Ακολούθως, οι αρμόδιες αρχές του κράτους-μέλους καταγωγής ενημερώνουν σχετικά τις αρμόδιες αρχές του κράτους-μέλους υποδοχής.

Στο πλαίσιο εφαρμογής της προαναφερθείσας Ευρωπαϊκής Οδηγίας κατά την περίοδο 1995–2014, έχουν ληφθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πολλές γνωστοποιήσεις αλλοδαπών εταιριών που επιθυμούν την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα μέσω της χρήσης Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου (Πίνακας 32). Στο τέλος του 2014 2.234 αλλοδαπές εταιρίες παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες στην Ελλάδα έναντι 2.233 στο τέλος του 2013.

Όσον αφορά την κατανομή των ενεργών αλλοδαπών εταιριών ανά χώρα, την πρώτη θέση κατέχει το Ηνωμένο Βασίλειο με 1.724 εταιρίες και ακολουθούν η Κύπρος με 148 εταιρίες, η Γαλλία με 42 εταιρίες, η Γερμανία και η Ολλανδία με 41 εταιρίες αντίστοιχα, το Λουξεμβούργο με 40 εταιρίες, η Ιρλανδία με 38 εταιρίες, η Νορβηγία με 30 εταιρίες καθώς και άλλες χώρες με μικρότερο αριθμό εταιριών.

Τέλος κατά το έτος 2014 έγιναν γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην ελληνική κεφαλαιαγορά από 93 νέες εταιρίες από το Ηνωμένο Βασίλειο, 37 εταιρίες από την Κύπρο, 7 εταιρίες από το Λουξεμβούργο, 5 εταιρίες από την Γαλλία, 4 εταιρίες από τη Μάλτα, 3 εταιρίες από την Γερμανία, την Ιρλανδία και την Νορβηγία αντίστοιχα, και 1 εταιρία από την Αυστρία, τη Βουλγαρία, το Λιχτενστάιν, την Ολλανδία, την Ρουμανία και την Φιλανδία αντίστοιχα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, 2012-2014

Χώρα	Σωρευτικός Αριθμός Γνωστοποιήσεων			Σωρευτικός Αριθμός Ακυρώσεων			Σύνολο Ενεργών Εταιρειών		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Αυστρία	44	41	40	17	15	14	27	26	26
Βέλγιο	17	17	17	7	7	6	10	10	11
Βουλγαρία	7	6	6	1	0	0	6	6	6
Γαλλία	62	56	54	20	18	12	42	38	42
Γερμανία	48	45	42	7	7	6	41	38	36
Δανία	11	12	12	1	1	1	10	11	11
Εσθονία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Ιρλανδία	73	71	66	35	30	27	38	41	39
Ιταλία	14	15	15	0	0	0	14	15	15
Ισπανία	12	11	11	2	2	1	10	9	10
Κύπρος	172	134	112	24	17	14	148	117	98
Λετονία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Λιθουανία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Λιχτενστάιν	8	7	4	1	0	0	7	7	4
Λουξεμβούργο	44	37	31	4	3	2	40	34	29
Μάλτα	20	16	8	2	1	1	18	15	7
Νορβηγία	31	28	27	1	1	1	30	27	26
Ολλανδία	80	79	68	39	40	18	41	39	50
Πολωνία	3	3	3	0	0	0	3	3	3
Πορτογαλία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Ρουμανία	4	2	0	1	0	0	3	2	0
Σλοβακία	2	2	2	0	0	0	2	2	2
Σλοβενία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Σουηδία	11	11	11	6	6	6	5	5	5
Τσεχία	3	3	3	0	0	0	3	3	3
Φινλανδία	9	8	7	2	3	3	7	5	4
Βρετανία	2.688	2.594	2.515	964	819	712	1.724	1.775	1.803
Σύνολο	3.368	3.203	3.059	1.134	970	824	2.234	2.233	2.235

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Πρωτόκολλα Συνεργασίας

Ο σκοπός των Πρωτοκόλλων Συνεργασίας είναι η εδραίωση και εφαρμογή διαδικασίας παροχής συνδρομής μεταξύ των εποπτικών αρχών, προκειμένου να διευκολυνθούν στην άσκηση των καθηκόντων που τους έχουν ανατεθεί για θέματα κινητών αξιών. Με βάση τα Πρωτόκολλα αυτά, εμπιστευτικές πληροφορίες χρήσιμες στις εποπτικές αρχές μπορούν να ανταλλάσσονται με σκοπό την άσκηση εποπτείας και τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων φορέων προς τις ισχύουσες θεσμικές ρυθμίσεις. Τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών διαφορετικών χωρών διευκολύνουν τη διεθνή συνεργασία μεταξύ χρηματιστηρίων, εταιριών και λοιπών παραγόντων της κεφαλαιαγοράς και συνεπώς αποτελούν το πρώτο στάδιο για την εδραίωση και περαιτέρω βελτίωση των σχέσεων των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών. Στο πλαίσιο της νέας Ευρωπαϊκής αρχιτεκτονικής εποπτείας των χρηματοπιστωτικών αγορών, τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας παίζουν ιδιαίτερα σημαντικό ρόλο, διότι προάγουν αποφασιστικά την πορεία προς την ενιαία εποπτεία της Ευρωπαϊκής αγοράς.

Στο πλαίσιο της ανάπτυξης των διεθνών σχέσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μέχρι σήμερα έχουν υπογραφεί 26 διμερή και πολυμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας. Ειδικότερα, το 2014 υπεγράφη το Πολυμερές

Πρωτόκολλο Συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) και της ESMA (28 Μαΐου).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)

Η ESMA συστάθηκε την 1 Ιανουαρίου 2011 σύμφωνα με τον Κανονισμό της Ευρωπαϊκής Ένωσης 1095/2010, όπως δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις 15 Δεκεμβρίου 2010 και διαδέχθηκε καθολικά τη CESR. Η CESR υπήρξε η συμβουλευτική επιτροπή που αποτελούνταν από εποπτικές αρχές κινητών αξιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και συμβούλεψε την Ευρωπαϊκή Επιτροπή από το 2001 έως το 2010 σε θέματα πολιτικής που αφορούν στη νομοθεσία κινητών αξιών.

Η ESMA είναι η ανεξάρτητη ευρωπαϊκή εποπτική αρχή, η οποία σκοπό έχει τη διαφύλαξη της σταθερότητας του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος. Προκειμένου να υλοποιήσει το σκοπό της, η ESMA προωθεί την ακεραιότητα, τη διαφάνεια, την αποτελεσματικότητα και την εύρυθμη λειτουργία των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων ενισχύοντας παράλληλα την προστασία των επενδυτών και των εν γένει χρηστών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Η δράση της ESMA στη ρύθμιση των αγορών στοχεύει στην υιοθέτηση ενός ενιαίου βιβλίου κανόνων στην Ευρώπη. Όσον αφορά στο ρόλο της να θέτει πρότυπα και να περιορίζει τον κίνδυνο ρυθμιστικού αθέμιτου ανταγωνισμού (*regulatory arbitrage*), η ESMA ενισχύει τη διεθνή εποπτική συνεργασία. Όπου απαιτείται από το Ευρωπαϊκό δίκαιο, η ESMA αναλαμβάνει την εποπτεία συγκεκριμένων εταιριών με πανευρωπαϊκή παρουσία, όπως οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (CRAs) και τα Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών (TRs).

Η ESMA είναι επίσης υπεύθυνη για το συντονισμό της δραστηριότητας των εθνικών εποπτικών αρχών κινητών αξιών ή τη λήψη μέτρων επείγοντος χαρακτήρα όταν ανακύπτει περίπτωση κρίσης. Η ESMA λειτουργεί ως ανεξάρτητη εποπτική αρχή αλλά είναι υπόλογη στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, όπου παρουσιάζεται ενώπιον της αρμόδιας Επιτροπής, της ECON, κατόπιν πρόσκλησής της για επίσημη αναφορά. Είναι επίσης πλήρως υπόλογη στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και στο Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η ESMA αναφέρεται στη δράση της τακτικά κατά τις συναντήσεις της αλλά και με την ετήσια έκθεσή της.

Η ESMA αποτελεί μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (*European System of Financial Supervision-ESFS*) που επίσης συγκροτήθηκε το 2011 ως αποτέλεσμα των νομοθετικών προτάσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την δημιουργία νέου θεσμικού πλαισίου χρηματοπιστωτικής εποπτείας στην Ευρώπη. Το σύστημα αυτό αποτελείται από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (*European Systemic Risk Board – ESRB*) και τις τρεις ανεξάρτητες ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, την ESMA με έδρα στο Παρίσι, την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (*European Banking Authority -EBA*) με έδρα στο Λονδίνο και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (*European Insurance and Occupational Pensions Authority- EIOPA*) με έδρα στη Φρανκφούρτη.

Η ESMA συνεισφέρει στην εργασία του ESRB παρέχοντας στοιχεία και αναλαμβάνοντας *stress-tests* σε στενή συνεργασία με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές και το ESRB και συμμετέχει ως μέλος με δικαίωμα ψήφου στο Διοικητικό Συμβούλιο του ESRB. Μαζί με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, την EBA και την EIOPA, η ESMA αποτελεί μέλος της *Joint Committee* που εργάζεται για τη διασφάλιση της συνοχής μεταξύ των τριών τομέων του χρηματοπιστωτικού συστήματος και την υιοθέτηση κοινών θέσεων σε θέματα εποπτείας χρηματοπιστωτικών ομίλων.

Διοίκηση και λειτουργία της ESMA

Η ESMA διοικείται από δύο κύρια μονοπρόσωπα (Πρόεδρο και Εκτελεστικό Διευθυντή) και δύο κύρια συλλογικά όργανα: το Συμβούλιο Εποπτών (Board of Supervisors) και το Συμβούλιο Διοίκησης (Management Board).

Ο Πρόεδρος και ο Εκτελεστικός Διευθυντής διορίζονται για πενταετή θητεία, η οποία μπορεί να ανανεωθεί μια φορά. Ο Πρόεδρος είναι υπεύθυνος για την προετοιμασία του έργου του Συμβουλίου Εποπτών και προεδρεύει τόσο του Συμβουλίου Εποπτών όσο και του Συμβουλίου Διοίκησης. Εκπροσωπεί επίσης την Αρχή έναντι τρίτων. Ο Εκτελεστικός Διευθυντής είναι υπεύθυνος για την καθημερινή λειτουργία της Αρχής, και ασχολείται κυρίως με θέματα που αφορούν το προσωπικό, την κατάρτιση και την υλοποίηση του ετήσιου προγράμματος εργασίας, την κατάρτιση του σχεδίου προϋπολογισμού της Αρχής και την προετοιμασία του έργου του Συμβουλίου Διοίκησης.

Το Συμβούλιο Εποπτών είναι το ανώτατο και συγχρόνως το κύριο αποφασίζον όργανο της ESMA. Αποτελείται από τους προέδρους των 28 εθνικών εποπτικών αρχών με ένα παρατηρητή από τη Νορβηγία, την Ισλανδία, το Λιχτενστάιν, την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έναν εκπρόσωπο από την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων και έναν εκπρόσωπο από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου.

Οι αποφάσεις του Συμβουλίου Εποπτών αφορούν κυρίως τη συμμόρφωση των εθνικών εποπτικών αρχών με το δίκαιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, την ερμηνεία του δικαίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τις αποφάσεις σε περιόδους κρίσης, την έγκριση των σχεδίων τεχνικών προτύπων, τις κατευθυντήριες οδηγίες, τις αξιολογήσεις και τις εκθέσεις που παρουσιάζονται καθώς και την έγκριση του Προϋπολογισμού της ESMA.

Η τακτική εργασία για την υιοθέτηση των προτάσεων προς έγκριση εκτελείται από τις Διαρκείς Επιτροπές. Μέσω των Διαρκών Επιτροπών γίνεται η επεξεργασία των κανονιστικών ή άλλων αποφάσεων και καταβάλλεται προσπάθεια να ενισχυθεί η συνεργασία ανάμεσα στις εθνικές εποπτικές αρχές και να διασφαλισθεί η συνεπής και αποτελεσματική εποπτεία κατά την παροχή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, με βασικό γνώμονα την προστασία των επενδυτών.

Το Συμβούλιο Διοίκησης απαρτίζεται, εκτός από τον πρόεδρο της ESMA, από έξι μέλη, τα οποία επιλέγονται από το Συμβούλιο Εποπτών μεταξύ των μελών του. Ο Εκτελεστικός Διευθυντής, ο αντιπρόεδρος της ESMA και ο εκπρόσωπος της Επιτροπής συμμετέχουν ως παρατηρητές. Το Συμβούλιο Διοίκησης, το οποίο έχει κυρίως στρατηγικό χαρακτήρα, ασχολείται με ζητήματα διαχείρισης της Αρχής, όπως την κατάρτιση και εφαρμογή του πολυετούς προγράμματος εργασίας, καθώς και θέματα προϋπολογισμού και ανθρώπινων πόρων.

Η ESMA συγκροτεί επίσης Διαρκή Συμβουλευτική Επιτροπή (Securities and Markets Stakeholder Group-SMSG) με σκοπό την υποβοήθηση στο έργο της μέσω λήψης υπόψη της «εικόνας της αγοράς» και τη διευκόλυνση της διεξαγωγής διαβουλεύσεων σε τομείς σχετικούς με τα καθήκοντα της. Η ESMA οφείλει να συμβουλευέται την εν λόγω ομάδα για τα σχέδια των τεχνικών προτύπων και των κατευθυντήριων γραμμών της. Τα μέλη της διορίζονται κατόπιν ανοικτής πρόσκλησης υποβολής υποψηφιοτήτων και αντιπροσωπεύουν τους συμμετέχοντες στη χρηματοοικονομική αγορά, τους καταναλωτές και άλλους ιδιώτες χρήστες χρηματοοικονομικών υπηρεσιών καθώς και μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις.

Εργασίες της ESMA το 2014

Η νομοθετικού τύπου εργασία της ESMA το 2014 υπήρξε πολυδιάστατη και ογκώδης, όπως υπήρξε και η νομοθετική εργασία των Ευρωπαίων συν-νομοθετών τα τελευταία χρόνια, μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 και την επακόλουθη ευρωπαϊκή χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση. Η ESMA το 2014 ανέπτυξε, σε συνεργασία με τις εθνικές εποπτικές αρχές, Τεχνικές Συμβουλές προς την

Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με την έκδοση κατ' εξουσιοδότηση πράξεων, σχέδια Ρυθμιστικών και Εκτελεστικών τεχνικών προτύπων καθώς και κατευθυντήριες οδηγίες προκειμένου να εφαρμοστούν μία σειρά από Ευρωπαϊκές Οδηγίες και Κανονισμοί με κυριότερους τους:

- Τον Κανονισμό και την Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II και MiFIR)
- Τον Κανονισμό για την Κατάχρηση Αγοράς (MAR)
- Την Οδηγία για τους Διαχειριστές Κεφαλαίων εναλλακτικών επενδύσεων (AIFMD)
- Τον Κανονισμό για τις Εταιρίες Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (CRA3)
- Τον Κανονισμό για τα Κεντρικά Αποθετήρια Αξιών (CSDR)
- Τον Κανονισμό για τις Υποδομές των Ευρωπαϊκών χρηματοπιστωτικών αγορών (EMIR).
- Το νομικό καθεστώς για τα Ενημερωτικά Δελτία και τη Διαφάνεια.

Η εποπτική εργασία της ESMA το 2014 επικεντρώθηκε στα CRAs και τα TRs (Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών), οντότητες που εποπτεύονται απευθείας από την ESMA, καθώς επίσης και στην άσκηση συντονιστικού ρόλου κατά την εγγραφή και εποπτεία των CCPs (Κεντρικοί Αντισυμβαλλόμενοι).

Κατά το 2014 η ESMA ασχολήθηκε με την μελέτη νέων καινοτόμων προϊόντων και εκπόνησε, όπως κάθε χρόνο, εξαμηνιαίες εκθέσεις για τις τάσεις και τους κινδύνους της ευρωπαϊκής αγοράς καθώς επίσης και τριμηνιαίους πίνακες με τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται οι ευρωπαϊκές αγορές κινητών αξιών.

Το έργο της ESMA κατά το 2014, στο οποίο συνέβαλαν καθοριστικά οι εθνικές εποπτικές αρχές, συμπεριλαμβανομένης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αναλύεται στις επόμενες ενότητες.

Διαρκείς Επιτροπές της ESMA

Το Review Panel της ESMA

Το Review Panel της ESMA καλείται να αξιολογήσει την πρακτική εφαρμογή από τα μέλη της ESMA της ευρωπαϊκής νομοθεσίας και της ενσωμάτωσης των προτύπων της ESMA στην εθνική τους νομοθεσία. Το Review Panel λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις σχετικού Πρωτοκόλλου της ESMA και ακολουθεί συγκεκριμένη Μεθοδολογία. Το Review Panel αξιολογεί το βαθμό σύγκλισης μέσω της διεξαγωγής *mapping exercises*, *peer reviews* (αξιολογήσεων από ομάδα ομότιμων εθνικών αρχών) και ασκήσεων αυτο-αξιολόγησης όπου ελέγχονται τόσο η εφαρμογή προτύπων εποπτείας όσο και η προώθηση βέλτιστων πρακτικών. Στόχος του είναι να συμβάλλει στην εποπτική σύγκλιση μέσω της συνεπούς και έγκαιρης εφαρμογής της νομοθεσίας από τα κράτη μέλη και τον εντοπισμό ρυθμιστικών θεμάτων και θεμάτων εποπτείας όπου υπάρχει χώρος για περαιτέρω σύγκλιση. Τα ευρήματα του Review Panel δημοσιεύονται και διαβιβάζονται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, τους συμμετέχοντες στην αγορά και στο ευρύ κοινό.

Κατά το 2014, το Review Panel εξέτασε μέσω της διενέργειας άσκησης *peer review* τις εποπτικές πρακτικές κατά την εφαρμογή των διατάξεων της Οδηγίας MiFID που σχετίζονται με την παροχή στους επενδυτές/πελάτες των ΕΠΕΥ δίκαιων, ξεκάθαρων και μη παραπλανητικών πληροφοριών, ενώ διενήργησε και επιτόπιους ελέγχους σε συγκεκριμένες εποπτικές αρχές. Πιο συγκεκριμένα, η συνολική έκθεση και τα συμπεράσματα που προέκυψαν από τους επιτόπιους ελέγχους σε Ιταλία, Πορτογαλία, Βρετανία και Γερμανία, καθώς και Τσεχία και Κύπρο δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα της ESMA στις 11 Δεκεμβρίου 2014, μαζί με δηλώσεις των Αρχών της Γερμανίας, Κύπρου, Πορτογαλίας και Βρετανίας και το σχετικό δελτίο τύπου.

Το Review Panel ασχολήθηκε με την εξέταση μέσω της διενέργειας *peer review* των εποπτικών πρακτικών κατά την εφαρμογή των διατάξεων της MiFID για την Βέλτιστη Εκτέλεση Εντολών. Λαμβάνοντας υπόψη κριτήρια όπως η γεωγραφική θέση, το μέγεθος, ο αριθμός των τόπων διαπραγμάτευσης και το ότι έχουν δώσει κάποια

ενδιαφέροντα παραδείγματα ακολουθούμενων εποπτικών πρακτικών, επιτόπιοι έλεγχοι έλαβαν χώρα στην Ισπανία, Γαλλία, Πολωνία, Λουξεμβούργο, Λιχτενστάιν και Μάλτα. Η τελική έκθεση μαζί με τα συμπεράσματα για τις εθνικές εποπτικές αρχές που δέχθηκαν επιτόπιους ελέγχους εγκρίθηκαν και δημοσιεύθηκαν από την ESMA τον Δεκέμβριο του 2014.

Το Review Panel διενήργησε άσκηση peer review, επίσης σχετικά με τις εποπτικές πρακτικές για τις αυτοματοποιημένες συναλλαγές. Συγκεκριμένα, προετοίμασε έκθεση που περιλαμβάνει δύο μέρη, το πρώτο μέρος αφορά σε όλες τις χώρες μέλη της ΕΕ ενώ το δεύτερο μέρος μόνο σε 12 χώρες στις οποίες οι αυτοματοποιημένες συναλλαγές αποτελούν σημαντικό τμήμα των συναλλαγών τους. Επιτόπιοι έλεγχοι διεξήχθησαν σε Αυστρία, Γερμανία, Νορβηγία, Ολλανδία, Σουηδία και Βρετανία. Τα σχετικά κείμενα (συνολική έκθεση και οι εκθέσεις που συντάχθηκαν μετά από τους επιτόπιους ελέγχους) εγκρίθηκαν από την ESMA στις αρχές του 2015.

Τέλος το Review Panel προχώρησε και στη διενέργεια στοχευμένης αξιολόγησης της εφαρμογής της εξαίρεσης για τους ειδικούς διαπραγματευτές βάσει των Guidelines της ESMA για το short selling/market makers σε 5 μόνο χώρες (Γερμανία, Ιταλία, Ουγγαρία, Σουηδία και Βρετανία) που όλες μαζί αντιπροσωπεύουν το 69% των ειδικών διαπραγματευστών που ωφελούνται από την εξαίρεση αυτή. Το σχετικό ερωτηματολόγιο απεστάλη υπόψη των 5 Αρχών που θα υποστούν το peer review στις 21 Νοεμβρίου 2014 για να ληφθούν οι απαντήσεις έως 12 Ιανουαρίου 2015, ενώ η άσκηση θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί εντός ενός έτους.

Η Διαρκής Επιτροπή Market Integrity Standing Committee (MISC)

Η MISC ασχολείται με θέματα ακεραιότητας της αγοράς, συμμόρφωσης και επιβολής της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, διευκόλυνσης της συνεργασίας μεταξύ των εθνικών αρχών και ανταλλαγής πληροφοριών σε υποθέσεις ελέγχου κατάχρησης αγοράς.

Σχετικά με την εποπτεία της ακεραιότητας της αγοράς, η εργασία της MISC σκοπό έχει την ενίσχυση της αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητας των εποπτικών δραστηριοτήτων των εθνικών αρχών, περιλαμβανομένης της χρήσης διαφόρων εποπτικών εργαλείων (όπως η ανάλυση των υποβαλλόμενων στοιχείων συναλλαγών). Η εν λόγω Διαρκής Επιτροπή προσφέρει, επίσης, έναν τόπο ανταλλαγής απόψεων όπου οι εθνικές αρχές μπορούν να μοιραστούν τις εμπειρίες τους σχετικά με την εποπτεία των αγορών τους και των δραστηριοτήτων τους που αφορούν σε θέματα κανονιστικής συμμόρφωσης και επιβολής κυρώσεων.

Στον τομέα της συνεργασίας η Διαρκής Επιτροπή εργάζεται για τη διασφάλιση μιας αποτελεσματικής και έγκαιρης συνεργασίας σε διασυννοριακές υποθέσεις ελέγχου περιπτώσεων κυρίως κατάχρησης αγοράς και διευκολύνει την ανταλλαγή πληροφοριών βάσει του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας της ESMA (ESMA MMOU).

Πρόεδρος της MISC είναι ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κ. Κ. Μποτόπουλος. Κατά το 2014 η εργασία της MISC επικεντρώθηκε σε θέματα κατάχρησης αγοράς, στο πλαίσιο εφαρμογής του νέου Ευρωπαϊκού Κανονισμού για την κατάχρηση αγοράς (Market Abuse Regulation-MAR), του Κανονισμού 596/2014. Ο MAR δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων στις 12.6.2014 και θα τεθεί σε εφαρμογή από τον Ιούλιο του 2016. Αφού έλαβε υπόψη τις απαντήσεις σε σχετικό κείμενο συζήτησης που δημοσιεύτηκε το Νοέμβριο του 2013 για τα εκτελεστικά μέτρα του MAR, η ESMA δημοσίευσε, τον Ιούλιο 2014, δύο Κείμενα Διαβούλευσης που επεξεργάστηκε η MISC και αφορούν στα σχέδια κειμένων κανονιστικών και εκτελεστικών τεχνικών προτύπων (RTS/ITS), καθώς και στο σχέδιο Τεχνικής Εισήγησής της (TA), τα οποία η ESMA πρέπει να ετοιμάσει για την εφαρμογή του νέου ρυθμιστικού πλαισίου για την Κατάχρηση Αγοράς (που θα τεθούν σε εφαρμογή) τον Ιούλιο του 2016.

Η Διαρκής Επιτροπή της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές (Secondary Markets Standing Committee-SMSC)

Η Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές (Secondary Markets Standing Committee-SMSC) ασχολείται με τη δομή, τη διαφάνεια και την αποτελεσματικότητα των δευτερογενών αγορών για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και των εξωχρηματιστηριακών αγορών. Στις αγορές που εξετάζει αυτή η Διαρκής Επιτροπή περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης, οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές, άλλοι οργανωμένοι μηχανισμοί διαπραγμάτευσης, καθώς και η δραστηριότητα των διαμεσολαβητών σε μηχανισμούς διαπραγμάτευσης.

Η Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές μελετά την επίπτωση των αλλαγών της δομής των αγορών στη διαφάνεια και αποτελεσματικότητα της διαπραγμάτευσης και αναπτύσσει την πολιτική της ESMA αναφορικά με τα θέματα που προκύπτουν. Η εργασία αυτή δεν αφορά μόνο τις κινητές αξίες που υπόκεινται στις απαιτήσεις διαφάνειας της MiFID αλλά και στα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και στις αγορές εμπορευμάτων. Κατά το 2014 η Διαρκής Επιτροπή για τις Δευτερογενείς Αγορές επεξεργάστηκε κείμενα και προτάσεις με σκοπό την εφαρμογή της MiFID II και του Κανονισμού MiFIR. Η MiFID II/MiFIR περιέχει πάνω από 100 εξουσιοδοτήσεις προς την ESMA για την προετοιμασία Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων (RTS) και Εκτελεστικών Τεχνικών Προτύπων (ITS), καθώς και για την παροχή τεχνικών συμβουλών στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ώστε να μπορέσει να εκδώσει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις. Πιο συγκεκριμένα η SMSC επεξεργάστηκε τα θέματα που εμπίπτουν στις αρμοδιότητές της στα ακόλουθα κείμενα της ESMA που αφορούν στη MiFID/MiFIR:

α. Κείμενο Συζήτησης και Κείμενο Διαβούλευσης, που δημοσιεύθηκαν τον Μάιο 2014 για την εφαρμογή της αναθεωρημένης Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II) και του Κανονισμού (MiFIR).

β. Τεχνική Συμβουλή της ESMA προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις που περιλαμβάνονται στη MiFID II/MiFIR, η οποία εκδόθηκε το Δεκέμβριο του 2014.

γ. Κείμενα Διαβούλευσης για την έκδοση σχεδίων Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων (RTS) και Εκτελεστικών Τεχνικών Προτύπων (ITS) για την εφαρμογή της Οδηγίας και του Κανονισμού για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II και MiFIR). Τα κείμενα δημοσιεύθηκαν τον Δεκέμβριο 2014.

Επιπρόσθετα η SMSC ετοίμασε κείμενο διαβούλευσης που δημοσιεύθηκε τον Σεπτέμβριο 2014, για Κατευθυντήριες Οδηγίες της ESMA που αφορούν στην εξειδίκευση των παραγώγων επί εμπορευμάτων. Τέλος η SMSC επεξεργάστηκε Κείμενο Διαβούλευσης που δημοσιεύθηκε τον Σεπτέμβριο του 2014, για τα Εκτελεστικά Τεχνικά Πρότυπα (ITS) που απαιτούνται από τον Κανονισμό για τις Κεφαλαιακές απαιτήσεις (CRR) σχετικά με τους βασικούς δείκτες και τα αναγνωρισμένα χρηματιστήρια καθώς και το τελικό κείμενο των Εκτελεστικών Τεχνικών Προτύπων, το οποίο δημοσιεύθηκε τον Δεκέμβριο του 2014.

Διαρκής Επιτροπή της ESMA για την επιχειρηματική χρηματοδότηση (Corporate Finance Standing Committee)

Η Διαρκής αυτή Επιτροπή έχει την ευθύνη της επεξεργασίας όλων των θεμάτων που σχετίζονται με την Οδηγία για τα Ενημερωτικά δελτία (Prospectus Directive) και την Εταιρική Διακυβέρνηση. Επίσης, ασχολείται με τις απαιτήσεις δημοσιοποίησης σύμφωνα με την Οδηγία για τη Διαφάνεια (Transparency Directive), εκτός από τη διαδικασία αποθήκευσης αυτών των δημοσιοποιήσεων. Η Επιτροπή προωθεί την αποτελεσματικότητα στην καθημερινή εργασία των εθνικών εποπτικών αρχών σχετικά με τα θέματα αυτά, ενισχύει την εποπτική σύγκλιση και διασφαλίζει την συνεπή εφαρμογή των κανόνων σε όλα κράτη μέλη. Στον τομέα της Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Διαρκής Επιτροπή θα επεξεργαστεί πρόταση αντιμετώπισης εκ μέρους της ESMA ζητημάτων που σχετίζονται με τη χρηματιστηριακή νομοθεσία (κατ' αντιδιαστολή με την εταιρική νομοθεσία) της

Ευρωπαϊκής Ένωσης που ενδιαφέρουν την ESMA και σχετίζονται με το εποπτικό της έργο αλλά δεν αντιμετωπίζονται από άλλες ομάδες εργασίας. Κατά το 2014 η Διαρκής Επιτροπή επεξεργάστηκε:

α. Κείμενο Διαβούλευσης για σχέδιο Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων (RTS) που αφορούν θέματα που σχετίζονται με τα Ενημερωτικά Δελτία, σε συμμόρφωση με την Οδηγία Omnibus II. Το Κείμενο Διαβούλευσης εκδόθηκε τον Σεπτέμβριο 2014.

β. Κείμενο Διαβούλευσης για σχέδιο Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων σχετικά με τις σημαντικές συμμετοχές καθώς επίσης και σχετικά με την ενδεικτική λίστα χρηματοπιστωτικών μέσων που θα υπόκεινται σε απαιτήσεις γνωστοποίησης, σύμφωνα με την αναθεωρημένη Οδηγία για τη Διαφάνεια. Το κείμενο Διαβούλευσης δημοσιεύθηκε τον Μάρτιο 2014 και το τελικό κείμενο του σχεδίου Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων δημοσιεύθηκε τον Σεπτέμβριο 2014.

Επίσης η Διαρκής Επιτροπή αναθεώρησε το κείμενο ερωτήσεων-απαντήσεων (Q&A) που σκοπό έχει την καθοδήγηση των εποπτευόμενων εταιριών προς την ορθότερη εφαρμογή του ρυθμιστικού πλαισίου για τα Ενημερωτικά Δελτία.

Διαρκής Επιτροπή για την αποκάλυψη εταιρικών πληροφοριών (corporate reporting)

Η Διαρκής αυτή Επιτροπή ασχολείται με θέματα που σχετίζονται με τη λογιστική, τον έλεγχο, την περιοδική αναφορά και την αποθήκευση των ρυθμιζόμενων πληροφοριών. Συγκεκριμένα, παρακολουθεί προληπτικά και επηρεάζει τις εποπτικές εξελίξεις στον τομέα της λογιστικής και του ελέγχου, περιλαμβανομένης της ενεργούς παρακολούθησης της διαδικασίας ενσωμάτωσης από τις ευρωπαϊκές χώρες, των διεθνών προτύπων καθώς και της εργασίας των σχετικών Επιτροπών που ασχολούνται με λογιστικά ή ελεγκτικά θέματα. Επίσης, η εν λόγω Επιτροπή συντονίζει τις δραστηριότητες των εθνικών ελεγκτικών αρχών του ευρωπαϊκού οικονομικού χώρου που εργάζονται για την επιβολή της συμμόρφωσης με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Επιπρόσθετα, η Επιτροπή παρακολουθεί προληπτικά και επηρεάζει τις εξελίξεις σχετικά με την περιοδική χρηματοοικονομική πληροφόρηση που ρυθμίζει η Οδηγία για τη Διαφάνεια (Transparency Directive).

Κατά το 2014 η Διαρκής Επιτροπή επεξεργάστηκε τα ακόλουθα κείμενα:

α. Κείμενο Διαβούλευσης για Κατευθυντήριες Οδηγίες σχετικά με τα εναλλακτικά μέτρα επίδοσης, το οποίο δημοσιεύθηκε το Φεβρουάριο.

β. Πρωτόκολλο Συνεργασίας μεταξύ της ESMA και του IFRS Foundation.

γ. Κατευθυντήριες Οδηγίες σχετικά με την επιβολή των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, οι οποίες δημοσιεύθηκαν τον Οκτώβριο.

δ. Κείμενο Διαβούλευσης για σχέδιο Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων σχετικά με το Ευρωπαϊκό Σημείο Ηλεκτρονικής Πρόσβασης, σε συμμόρφωση με την αναθεωρημένη Οδηγία για τη Διαφάνεια, το οποίο δημοσιεύθηκε τον Δεκέμβριο 2014.

Διαρκής επιτροπή διαμεσολαβητών και προστασίας επενδυτών (investor protection and intermediaries committee-IPISC)

Η Διαρκής Επιτροπή διαμεσολαβητών και προστασίας επενδυτών ασχολείται με θέματα που αφορούν στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από τις εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τα πιστωτικά ιδρύματα. Οι εργασίες της επικεντρώνονται ιδιαίτερα σε θέματα προστασίας του επενδυτή και

συμπεριλαμβάνουν κανόνες συμπεριφοράς, διάθεση επενδυτικών προϊόντων, παροχή επενδυτικών συμβουλών και έλεγχο καταλληλότητας.

Η εν λόγω Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επεξεργασία θεμάτων πολιτικής που σχετίζονται με την εξειδίκευση διατάξεων της Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID) και αφορούν, μεταξύ άλλων, την αδειοδότηση εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, την άσκηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, τις οργανωτικές ρυθμίσεις και τη διασυννοριακή παροχή υπηρεσιών.

Κατά το 2014 το έργο της IPISC επικεντρώθηκε σε δύο κανονιστικά κείμενα, την Οδηγία για τα χρηματοπιστωτικά μέσα (MiFID) και την Οδηγία σχετικά με τις δέσμες επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές (PRIIPs). Πιο συγκεκριμένα, η IPISC επεξεργάστηκε θέματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητά της στα ακόλουθα κείμενα της ESMA που αφορούν στη MiFID/MiFIR:

α. Κείμενο Συζήτησης και Κείμενο Διαβούλευσης, που δημοσιεύθηκαν τον Μάιο 2014, για την εφαρμογή της αναθεωρημένης Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II) και του Κανονισμού (MiFIR).

β. Τεχνική Συμβουλή της ESMA προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις που περιλαμβάνονται στη MiFID II/MiFIR, η οποία εκδόθηκε τον Δεκέμβριο του 2014.

γ. Κείμενα Διαβούλευσης για την έκδοση σχεδίων Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων (RTS) και Εκτελεστικών Τεχνικών Προτύπων (ITS) για την εφαρμογή της Οδηγίας και του Κανονισμού για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II και MiFIR), τα οποία δημοσιεύθηκαν τον Δεκέμβριο του 2014.

Τέλος η IPISC εξέδωσε τον Φεβρουάριο και τον Μάρτιο του 2014 γνώμη σχετικά: α) με τη βελτίωση των πρακτικών των εταιριών που διαθέτουν σύνθετα προϊόντα στο επενδυτικό κοινό καθώς και προειδοποιήσεις προς τους επενδυτές που επενδύουν σε σύνθετα προϊόντα, β) τη βελτίωση των πρακτικών διακυβέρνησης των εταιριών που διαθέτουν δομημένα προϊόντα σε μικροεπενδυτές.

Διαρκής Επιτροπή για την Διαχείριση Επενδύσεων (Investment Management)

Η Διαρκής αυτή Επιτροπή έχει ως αντικείμενο τη διαχείριση συλλογικών επενδύσεων και καλύπτει τα εναρμονισμένα και τα μη εναρμονισμένα επενδυτικά κεφάλαια. Η Επιτροπή έχει την ευθύνη της επεξεργασίας συμβουλών προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή καθώς και τεχνικών προτύπων και κατευθυντήριων οδηγιών και συστάσεων που σχετίζονται με την Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ και την Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων. Η Επιτροπή ασχολείται επίσης με τους κανόνες που εφαρμόζονται σε άλλους σημαντικούς φορείς όπως τα Κεντρικά Αποθετήρια.

Κατά τη διάρκεια του 2014, η Διαρκής Επιτροπή για τη Διαχείριση Επενδύσεων ασχολήθηκε με:

α. την έκδοση σχεδίων Εκτελεστικών Τεχνικών Προτύπων για τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις ευρωπαϊκές εταιρίες επιχειρηματικού κεφαλαίου (European Venture Capital Funds) και από τα ευρωπαϊκά ταμεία κοινωνικής επιχειρηματικότητας (European Social Entrepreneurship Funds).

β. την αναθεώρηση των Κατευθυντήριων Οδηγιών για τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφαλαία (ETFs) και άλλα θέματα σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ. Το κείμενο των Κατευθυντήριων Οδηγιών δημοσιεύθηκε σε όλες τις γλώσσες της ΕΕ τον Αύγουστο 2014.

γ. την προετοιμασία Τεχνικών Συμβουλών προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τις πληροφορίες που οι εθνικές εποπτικές αρχές πρέπει να υποβάλουν στην ESMA στο πλαίσιο της εφαρμογής του άρθρου 67(3) της Οδηγίας για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων (AIFMD).

δ. την έκδοση Κατευθυντήριων Οδηγιών για το υπόδειγμα Πρωτοκόλλου Συνεργασίας (MOU) σχετικά με την εποπτεία των AIFMD

ε. την προετοιμασία Κειμένου Συζήτησης σχετικά με τον υπολογισμό, από τους ΟΣΕΚΑ, του κινδύνου αντισυμβαλλομένου για εξω-χρηματοπιστηριακά χρηματοπιστωτικά παράγωγα προϊόντα που υπόκεινται σε υποχρέωση εκκαθάρισης

ζ. την έκδοση Κατευθυντήριων Οδηγιών για τις υποχρεώσεις υποβολής αναφορών σύμφωνα με την AIFMD.

η. την επεξεργασία γνώμης σχετικά με την αναθεώρηση των Κατευθυντήριων Οδηγιών της CESR (προκατόχου της ESMA) για ένα κοινό ορισμό των Ευρωπαϊκών αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς (MMFs)

θ. την προετοιμασία Κειμένου Διαβούλευσης σχετικά με τα εκτελεστικά μέτρα των Κανονισμών για τις Ευρωπαϊκές Εταιρίες Κοινωνικής Επιχειρηματικότητας (EuSEF) και τα Ευρωπαϊκά Ταμεία Επιχειρηματικών Κεφαλαίων (EuVECA)

ι. την προετοιμασία Κειμένου Διαβούλευσης σχετικά με την Τεχνική Συμβουλή της ESMA προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις που απαιτούνται από την Οδηγία UCITS V. Και τα δύο Κείμενα Διαβούλευσης δημοσιεύθηκαν τον Σεπτέμβριο 2014. Το τελικό Κείμενο της Τεχνικής Συμβουλής δημοσιεύθηκε τον Νοέμβριο 2014.

κ. την προετοιμασία Κειμένου Συζήτησης για την παροχή διασυννοριακών υπηρεσιών βάσει της AIFMD και για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων (AIFMs), το οποίο δημοσιεύθηκε τον Νοέμβριο 2014.

λ. την επεξεργασία, σε συνεργασία με τη Joint Committee, Κειμένου Συζήτησης σχετικά με τα βασικά πληροφοριακά έγγραφα (KIDs) που θα διατίθενται κατά την προώθηση δομημένων προϊόντων λιανικής και ορισμένων τύπων ασφαλιστηρίων συμβολαίων για επενδυτικούς σκοπούς (PRIPIs). Το ανωτέρω Κείμενο Συζήτησης εκδόθηκε τον Νοέμβριο 2014.

μ. την προετοιμασία Κειμένου Διαβούλευσης σχετικά με Κατευθυντήριες Οδηγίες για τον διαχωρισμό των περιουσιακών στοιχείων σύμφωνα με την AIFMD, το οποίο εκδόθηκε τον Δεκέμβριο 2014.

ν. την έκδοση, τον Δεκέμβριο 2014, Κειμένου συζήτησης για την κατηγοριοποίηση μετοχών των UCITS.

Διαρκής Επιτροπή για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες (post-trading standing committee)

Η Διαρκής Επιτροπή για μετα-συναλλακτικά θέματα ασχολείται με την εκκαθάριση και τον διακανονισμό των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, περιλαμβανομένων των υποδομών των χρηματοπιστωτικών αγορών καθώς και κάθε άλλης οντότητας που προσφέρει μετα-συναλλακτικές υπηρεσίες. Η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επεξεργασία και την εξειδίκευση θεμάτων που περιλαμβάνονται στον Κανονισμό για τα εξωχρηματοπιστηριακά παράγωγα, τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους και τα Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών (European Markets Infrastructure Regulation - EMIR).

Η Διαρκής Επιτροπή είναι επίσης υπεύθυνη για την ανάπτυξη της πολιτικής της ESMA σε σχέση με τον Κανονισμό για τα κεντρικά αποθετήρια κινητών αξιών (Central Securities Depositories-CSDs) και σε σχέση με τις εποπτικές και ρυθμιστικές συνέπειες του προγράμματος TARGET2.

Κατά τη διάρκεια του 2014 η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε με τα εξής θέματα:

α. Επεξεργασία Τεχνικής Συμβουλής προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τη διαδικασία επιβολής προστίμων και περιοδικών κυρώσεων σε Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών (TRs). Η Τεχνική Συμβουλή δημοσιεύθηκε τον Ιανουάριο 2014.

β. Αξιολόγηση του θεσμικού πλαισίου τρίτων χωρών (Ιαπωνία) αναφορικά με τη λειτουργία των Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων και παροχή Τεχνικής Συμβουλής προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

γ. Αναθεωρήσεις του Κειμένου Ερωτήσεων-Απαντήσεων (Q&A) σχετικά με την εφαρμογή του Κανονισμού EMIR.

δ. Επεξεργασία Κειμένου Διαβούλευσης για σχέδια Τεχνικών Προτύπων στο πλαίσιο εφαρμογής του Κανονισμού για τα Κεντρικά Αποθετήρια Αξιών (CSDR), το οποίο εκδόθηκε τον Μάρτιο 2014.

ε. Επεξεργασία Κειμένου Διαβούλευσης σχετικά με την κεντρική εκκαθάριση των συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (IRS) και των CDS, το οποίο δημοσιεύθηκε τον Ιούλιο 2014 και του τελικού κειμένου των σχετικών Τεχνικών Προτύπων για την εκκαθάριση των IRS, το οποίο εκδόθηκε τον Οκτώβριο 2014.

ζ. Επεξεργασία Κατευθυντήριων Οδηγιών και Συστάσεων για την εφαρμογή των Αρχών της IOSCO σχετικά με τις δομές των χρηματοπιστωτικών Αγορών αναφορικά με τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους, το οποίο δημοσιεύθηκε τον Αύγουστο 2014.

η. Επεξεργασία Κειμένου Διαβούλευσης σχετικά με υποχρεώσεις υποβολής αναφορών σύμφωνα με τον EMIR, το οποίο δημοσιεύθηκε τον Νοέμβριο 2014.

θ. Επεξεργασία Κειμένου Διαβούλευσης για την έκδοση Κατευθυντήριων Οδηγιών σχετικά με την πρόσβαση ενός Κεντρικού Αποθετηρίου σε Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο ή σε τόπο διαπραγμάτευσης, το οποίο δημοσιεύθηκε το Δεκέμβριο 2014.

ι. Επεξεργασία Κειμένων Διαβούλευσης για την έκδοση Τεχνικής Συμβουλής και Τεχνικών Προτύπων σύμφωνα με τον Κανονισμό για τα Κεντρικά Αποθετήρια (CSDR), τα οποία δημοσιεύθηκαν τον Δεκέμβριο 2014.

κ. Προετοιμασία διμερών Συμφωνιών Συνεργασίας με τις εποπτικές αρχές τρίτων χωρών για την εποπτεία των Αρχείων Καταγραφής Συναλλαγών και των Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων.

Διαρκής Επιτροπή για τη Χρηματοοικονομική Καινοτομία (Financial Innovation Standing Committee)

Η Διαρκής αυτή Επιτροπή συντονίζει την αντιμετώπιση και συμπεριφορά των εθνικών εποπτικών αρχών έναντι των νέων και καινοτόμων χρηματοπιστωτικών δραστηριοτήτων και παρέχει συμβουλές στην ESMA σχετικά με τη δράση της. Μέσω της παρακολούθησης των χρηματοπιστωτικών δραστηριοτήτων, η ανωτέρω Διαρκής Επιτροπή μπορεί να συμβουλευθεί την ESMA να υιοθετήσει κατευθυντήριες οδηγίες και συστάσεις με σκοπό την προώθηση της εποπτικής σύγκλισης. Μπορεί επίσης να συμβουλευθεί την έκδοση προειδοποιήσεων ή την ανάληψη εποπτικών δράσεων απαραίτητων για την αποτροπή πρόκλησης ζημιών σε επενδυτές ή κινδύνων στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Μέρος των δραστηριοτήτων της Επιτροπής αποτελεί επίσης η συλλογή, ανάλυση και αναφορά των τάσεων των επενδυτών. Τέλος η Επιτροπή συμβάλει στο έργο της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (Joint Committee) σχετικά με τις χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες, τη χρηματοπιστωτική καινοτομία και θέματα που αφορούν τους καταναλωτές επενδυτικών προϊόντων (μέσω της υπο-Επιτροπής για την προστασία του καταναλωτή).

Τον Απρίλιο 2014 η ESMA διοργάνωσε ημερίδα με θέμα «Η Χρηματοοικονομική Καινοτομία στον απόηχο της Χρηματοπιστωτικής Κρίσης». Η ημερίδα αυτή ήταν η πρώτη που διαπραγματεύθηκε το ζήτημα της χρηματοοικονομικής καινοτομίας.

Το 2014 η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε με:

- α. Την προετοιμασία γνώμης σχετικά με τις βέλτιστες πρακτικές για την εταιρική διακυβέρνηση αναφορικά με τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα που διατίθενται σε μικροεπενδυτές.
- β. Την δημοσίευση δήλωσης αναφορικά με τους δυνητικούς κινδύνους που ελλοχεύουν στα μετατρέψιμα υπό αίρεση χρηματοπιστωτικά προϊόντα (*contingent convertible instruments*).
- γ. Την επεξεργασία συμβουλής αναφορικά με το *crowdfunding* που σκοπό έχει τη χρηματοδότηση επενδύσεων.

Διαρκής Επιτροπή για την οικονομική ανάλυση και την ανάλυση των Αγορών (Committee for Economic and Markets Analysis-CEMA)

Η Διαρκής Επιτροπή για την οικονομική ανάλυση και την ανάλυση των Αγορών (CEMA) παρακολουθεί και αναλύει τις εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η παρακολούθηση περιλαμβάνει τον προληπτικό εντοπισμό και την αξιολόγηση από άποψη μικρο-προληπτικής ανάλυσης των τάσεων, πιθανών κινδύνων και ευπαθειών του χρηματοπιστωτικού συστήματος σε όλο το εύρος των αγορών. Στην ανάλυση αυτή περιλαμβάνεται η σε βάθος μελέτη των χρηματοοικονομικών καινοτομιών και των κινήτρων που συνδέονται με τις πρακτικές της αγοράς τόσο σε επίπεδο θεσμικών επενδυτών όσο και σε επίπεδο ιδιωτών. Επίσης, η Επιτροπή επιλαμβάνεται των αναλύσεων κόστους-οφέλους των κανονιστικών ρυθμίσεων (*Cost-Benefit analysis/Impact assessments*), με στόχο τη συμβολή στη βελτίωση της εποπτείας μέσω της ενεργούς υποστήριξης της ESMA αναφορικά με τις ισχύουσες αλλά και τις προτεινόμενες νομοθεσίες και εποπτικές πρακτικές (εκ των προτέρων και εκ των υστέρων *Cost Benefit Analysis / Impact assessments*).

Επιπλέον των Διαρκών Επιτροπών, αξιοσημείωτη είναι η επεξεργασία, από την Ομάδα Εργασίας για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής (IT Management and Governance Group) πρότασης για την εκτέλεση από την ESMA έργου για τη συλλογή δεδομένων αναφοράς χρηματοπιστωτικών μέσων και των υπολογισμών στοιχείων για τη συναλλακτική διαφάνεια με την συμμετοχή 17 εθνικών εποπτικών αρχών καθώς και την εκτέλεση έργου για την πρόσβαση των εθνικών εποπτικών αρχών σε αρχεία καταγραφής συναλλαγών με τη συμμετοχή 28 εθνικών εποπτικών αρχών. Η ανάθεση εκτέλεσης των συγκεκριμένων έργων πληροφορικής στην ESMA επιτρέπει στις εθνικές εποπτικές αρχές: i) να συμμορφωθούν με τις υποχρεώσεις τους όπως αυτές απορρέουν από τη νομοθεσία, ii) να δώσουν προστιθέμενη αξία στους χρήστες των δεδομένων και iii) να εξασφαλίσουν ότι το κόστος της απαιτούμενης διαχείρισης δεδομένων θα συμβαδίζει με το αντίστοιχο όφελος.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η IOSCO

Ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO), ο οποίος έχει την έδρα του στην Μαδρίτη, είναι το βασικό *forum* για τη διεθνή συνεργασία μεταξύ των εποπτικών αρχών της κεφαλαιαγοράς και αναγνωρίζεται ως ο διεθνής φορέας για την θέσπιση προτύπων για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων. Η IOSCO επί του παρόντος έχει 209 μέλη (124 τακτικά μέλη) από περισσότερες από 100 χώρες.

Ειδικότερα, τα μέλη της IOSCO έχουν αποφασίσει μέσω της συμμετοχής τους στα όργανα της IOSCO τα ακόλουθα:

- Την προαγωγή της συνεργασίας για την ανάπτυξη, εφαρμογή και προώθηση διεθνώς αναγνωρισμένων υψηλών προτύπων κανονιστικής ρύθμισης, εποπτείας και έλεγχου συμμόρφωσης και επιβολής κυρώσεων, με σκοπό την προστασία των επενδυτών, την διατήρηση δίκαιων, αποτελεσματικών και διαφανών αγορών και ταυτόχρονα την αντιμετώπιση συστημικών κινδύνων
- Την ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών και την βελτίωση του κλίματος εμπιστοσύνης τους στην ακεραιότητα των αγορών κινητών αξιών, μέσω ανταλλαγής πληροφοριών και συνεργασίας και εποπτείας αγορών και διαμεσολαθητών της αγοράς
- Την ανταλλαγή πληροφοριών σε παγκόσμιο επίπεδο σχετικά με την εμπειρία τους με σκοπό να βοηθήσει την ανάπτυξη των αγορών, να ενισχύσει τις υποδομές της αγοράς και να εφαρμόσει τις κατάλληλες κανονιστικές διατάξεις.
- Την παροχή αμοιβαίας βοήθειας για την προώθηση της ακεραιότητας των αγορών μέσω της ακριβούς εφαρμογής προτύπων και της αποτελεσματικής επιβολής ποινών έναντι των αδικημάτων.

Τα μέλη της IOSCO συνέρχονται κάθε χρόνο κατά τη διάρκεια της Ετήσιας Συνόδου (το 2014 έγινε στο Ρίο ντε Τζανέιρο από 28 Σεπτεμβρίου έως 2 Οκτωβρίου) για να συζητήσουν ουσιώδη θέματα σχετικά με τις παγκόσμιες αγορές κινητών αξιών και παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει ενεργά ως τακτικό μέλος στις Ετήσιες Συνόδους του Οργανισμού. Ο κ. Κωνσταντίνος Μποτόπουλος, Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Ελλάδας, εκλέχθηκε, κατά την πρόσφατη ετήσια Σύνοδο της IOSCO τον Σεπτέμβριο του 2014, ως ένας από τους δύο αιρετούς εκπροσώπους της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής (European Regional Committee) στο Συμβούλιο της IOSCO. Το νέο Συμβούλιο αποτελείται από 34 μέλη - δύο περισσότερα από το προηγούμενο Συμβούλιο – και αντιπροσωπεύει καλύτερα την γεωγραφική ποικιλομορφία των μελών της IOSCO.

Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας

Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO (MMOU) αποτελεί το μέσο με το οποίο οι εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς μοιράζονται μεταξύ τους σημαντικά εργαλεία ελέγχου, όπως πληροφορίες αναφορικά με τον τελικό δικαιούχο/επενδυτή, δεδομένα συναλλαγών επί κινητών αξιών και παραγώγων, περιλαμβανόμενων στοιχείων από αρχεία τραπεζών και επενδυτικών εταιρειών. Προβλέπει συγκεκριμένα προαπαιτούμενα για την ανταλλαγή πληροφοριών, διασφαλίζοντας ότι καμία ρυθμιστική πρόβλεψη απορρήτου δεν θα εμποδίζει την παροχή συνδρομής μεταξύ εποπτικών αρχών.

Στο πλαίσιο της τελευταίας Συνόδου της IOSCO, τα Μέλη συμφώνησαν να συνεχίσουν τις εργασίες τους για ένα νέο ενισχυμένο Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO για την συνεργασία και την ανταλλαγή πληροφοριών που σταδιακά θα αντικαταστήσει το ισχύον Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας. Το παρόν Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας, που υιοθετήθηκε το 2002, είχε μεγάλη επιτυχία ενισχύοντας την αποτελεσματικότητα των εποπτικών αρχών στην καταπολέμηση της διασυννοριακής απάτης και παραβατικότητας. Στην παρούσα φάση, 103 μέλη της IOSCO έχουν υπογράψει το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας, και περίπου 3.000 ανταλλαγές πληροφοριών έλαβαν χώρα το περασμένο έτος. Η Επιτροπή της Ανάπτυξης και Αναδυόμενων Αγορών της IOSCO, η μεγαλύτερη από τις επιτροπές της IOSCO με 90 μέλη, ενίσχυσε την σημασία της ενδυνάμωσης της συλλογικής κανονιστικής αρμοδιότητας, συμπεριλαμβανομένων της διαχείρισης των συστημικών κινδύνων και του σχεδιασμού σχεδίων διαχείρισης κρίσεων.

ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ****ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύνοψη Περιλήψη Απόφασης
28/671/16.1.2014 (ΦΕΚ Β/307/12.2.2014)	Τροποποίηση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση» και 6/459/27.12.2007 «Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου	Αφορά τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση αναφορικά με την κατηγορία απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά μητρικών εταιριών, θυγατρικών ή θυγατρικών της μητρικής εταιρίας και τις Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου αναφορικά με τη χρήση των εξελιγμένων μεθόδων μέτρησης σε επίπεδο ομίλου
10/672/31.1.2014 4 (ΦΕΚ Β/375/18.2.2014)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.	Αφορά την έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού του Χ.Α. ΑΕ σχετικά με την σύσταση και λειτουργία της Διοικούσας Επιτροπής Χρηματιστηριακών Αγορών
6/675/27.2.2014 (ΦΕΚ Β/1220/14.5.2014)	Παροχή πίστωσης από Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	Αφορά την ρύθμιση ζητημάτων για τα οποία έχει παρασχεθεί εξουσιοδότηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την παροχή πίστωσης από Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών προς εντολέα της, για την αγορά κινητών αξιών, όπως αυτές ορίζονται στην περίπτωση α του άρθρου 5 του ν. 4141/2013.
11/682/22.5.2014 4 (ΦΕΚ Β/3439/22.12.2014)	Αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ	Αφορά την αναστολή της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ κατά την 24η Δεκεμβρίου 2014
686/26.6.2014 (ΦΕΚ Β/1990/22.7.2014)	Άσκηση διακριτικών ευχερειών της παραγράφου 4 του άρθρου 6 και της παραγράφου 2 του άρθρου 95 του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013	Αφορά την άσκηση διακριτικών ευχερειών της ΕΚ της παραγράφου 4 του άρθρου 6 και της παραγράφου 2 του άρθρου 95 του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 αναφορικά με τις επιχειρήσεις της παραγράφου 2 του άρθρου 29 του ν. 4261/2014 και του άρθρου 31 του ν. 4261/2014
9/687/3.7.2014 (ΦΕΚ Β/1944/18.7.2014)	Κατανομή και προσδιορισμός της τελικής τιμής διάθεσης μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά	Αφορά την ρύθμιση θεμάτων σχετικά με την κατανομή και τον προσδιορισμό της τελικής τιμής διάθεσης μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά
24/693/22.9.2014 4 (ΦΕΚ Β/2715/13.10.2014)	Μεταβατικές διατάξεις για τον υπολογισμό των Ιδίων Κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα βάσει του Κανονισμού 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 26ης Ιουνίου 2013 και λοιπές διατάξεις	Αφορά μεταβατικές διατάξεις για τον υπολογισμό των Ιδίων Κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα βάσει του Κανονισμού 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 26ης Ιουνίου 2013

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
20/693/22.9.2014 4 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.	Αφορά την έγκριση των τροποποιήσεων του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως αυτές αποφασίστηκαν στην υπ. αριθμ. 30/16.9.2014 συνεδρίαση της Διοικούσας Επιτροπής Χρηματιστηριακών Αγορών
21/693/22.9.2014 4 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014)	Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή	Αφορά την έγκριση των τροποποιήσεων του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» όπως αναφέρονται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 105 συνεδρίασης του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας, «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία», της 18/9/2014
22/693/22.9.2014 4 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014)	Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων	Αφορά την έγκριση τροποποιήσεων του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» όπως αναφέρονται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 105 συνεδρίασης του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας, «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία», της 18/9/2014
23/693/22.9.2014 4 (ΦΕΚ Β/2655/8.10.2014)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ)	Αφορά την έγκριση τροποποιήσεων του Κανονισμού της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων όπως αυτές αποφασίστηκαν στην συνεδρίαση του Συμβουλίου Διαχείρισης της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων στις 28.7.2014
12/697/10.11.2014 14 (ΦΕΚ Β/3136/21.11.2014)	Πληροφοριακό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται στις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών της περίπτωσης η) της παρ. 3 του άρθρου 1 του ν. 3401/2005	Αφορά τις περιπτώσεις προσφοράς κινητών αξιών, που λαμβάνουν χώρα στην Ελλάδα, εφόσον η συνολική αξία των προσφερόμενων κινητών αξιών είναι τουλάχιστον εκατό χιλιάδες (100.000) ευρώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση και έως το όριο που προβλέπεται στην περ. η) της παρ. 3 του άρθρου 1 του ν. 3401/2005
18/697/10.11.2014 14 (ΦΕΚ Β/3194/27.11.2014)	Έγκριση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων	Αφορά την έγκριση του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» όπως αναφέρεται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» της 28/7/2014
19/697/10.11.2014 14 (ΦΕΚ Β/3195/27.11.2014)	Έγκριση αναθεώρησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών	Αφορά την έγκριση της αναθεώρησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως αυτή αποφασίστηκε στην υπ. αριθμ. 34/27.10.2014 συνεδρίαση της Διοικούσας Επιτροπής Χρηματιστηριακών Αγορών.
20/697/10.11.2014 14 (ΦΕΚ Β/3137/26.11.2014)	Τροποποίηση της απόφασης 3/304/10.6.2004 (ΦΕΚ 901Β/16.6.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων	Αφορά την τροποποίηση της απόφασης υπ' αριθμ. 3/304/10.6.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων», όπως ισχύει

- 7 έως 8 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο UCITS V στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 7 έως 8 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για το φάκελο UCITS V),
- 8 έως 10 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για το φάκελο MIFID/MIFIR),
- 13 έως 15 Ιανουαρίου 2014, Στρασβούργο, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο MIFID/MIFIR στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 13 έως 15 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο UCITS V στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 14 Ιανουαρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας,
- 16 έως 17 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση COREPER αναφορικά με την Οδηγία για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας,
- 19 έως 23 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο CSDR στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 21 Ιανουαρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 22 έως 24 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο MIFID/MIFIR στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 23 έως 24 Ιανουαρίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 26 έως 29 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, πρώτος πολιτικός τρίλογος για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 27 έως 28 Ιανουαρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-τροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 27 έως 29 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο UCITS V του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 28 έως 31 Ιανουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο MIFID/MIFIR στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 3 έως 5 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο CSDR στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 4 έως 5 Φεβρουαρίου 2014, Στρασβούργο, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο UCITS V στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 5 έως 6 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο MIFID/MIFIR στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 5 έως 6 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για την Οδηγία για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας),
- 6 Φεβρουαρίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 7 Φεβρουαρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής της IOSCO,
- 10 έως 13 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 11 έως 12 Φεβρουαρίου 2014, Αλγέρι, Ετήσια Συνάντηση του Mediterranean Partnership of Securities Regulators,
- 12 έως 14 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, τεχνικός τρίλογος για το φάκελο CSDR στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 13 έως 14 Φεβρουαρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 17 έως 20 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις και δεύτερος πολιτικός τρίλογος για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,

- 18 έως 19 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Διμερείς συναντήσεις με εκπροσώπους ΚΜ της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs),
- 18 έως 19 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services Συμβουλίου της ΕΕ (για το φάκελο MIFID/MIFIR),
- 19 Φεβρουαρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 25 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για την Οδηγία για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας),
- 25 έως 27 Φεβρουαρίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 27 Φεβρουαρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της ESMA,
- 28 Φεβρουαρίου 2014, Ρώμη, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 3 έως 6 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 4 Μαρτίου 2014, Λονδίνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 4 έως 5 Μαρτίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA Market Integrity Standing Committee για τα εκτελεστικά μέτρα του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς,
- 5 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs),
- 6 Μαρτίου 2014, Λισσαβόνα, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για οικονομική ανάλυση και ανάλυση αγορών,
- 10 έως 11 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για το φάκελο MAR/MAD 2),
- 11 έως 13 Μαρτίου 2014, Στρασβούργο, Συναντήσεις και τρίτος πολιτικός τρίλογος για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 12 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 14 έως 15 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για την Οδηγία για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας),
- 18 έως 19 Μαρτίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση του ΟΟΣΑ με θέμα την Εταιρική Διακυβέρνηση,
- 18 Μαρτίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση Συμβουλίου Διοίκησης ESMA,
- 19 Μαρτίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 19 έως 21 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις και τέταρτος πολιτικός τρίλογος για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 20 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση της υπο-ομάδας της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA Market Integrity Standing Committee για τα εκτελεστικά μέτρα του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς,
- 24 έως 25 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για το φάκελο MIFID/MIFIR),
- 25 έως 26 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο PRIIPS στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 26 Μαρτίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας,
- 27 έως 28 Μαρτίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs),
- 31 Μαρτίου 2014, Λουξεμβούργο, Εκπροσώπηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενώπιον του Δικαστηρίου της Ευρωπαϊκής Ζώνης Ελευθέρων Συναλλαγών (EFTA Court), κατά τη δημόσια ακρόαση της από 25

Οκτωβρίου 2013 αίτησης του Διοικητικού Δικαστηρίου του Πριγκιπάτου του Λιχτενστάιν προς το Δικαστήριο ΕΖΕΣ για συμβουλευτική γνώμη,

- 1 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,
- 1 Απριλίου 2014, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Reporting,
- 4 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 8 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-τροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 9 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συμμετοχή στο ετήσιο Ευρωπαϊκό Συνέδριο Trade Tech,
- 9 έως 10 Απριλίου 2014, Μαδρίτη, Συναντήσεις των Policy Committee 4 και Screening Group της IOSCO,
- 10 Απριλίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 10 έως 11 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς για τα εκτελεστικά μέτρα του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς,
- 15 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 22 έως 23 Απριλίου 2014, Παρίσι, Σεμινάριο ESMA αναφορικά με πρακτικά θέματα του TRS, IRDS σύμφωνα με το νέο νομοθετικό πλαίσιο,
- 28 Απριλίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 28 έως 29 Απριλίου 2014, Λονδίνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 29 έως 30 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 30 Απριλίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 30 Απριλίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs) στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 12 Μαΐου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs) στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 14 Μαΐου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 15 Μαΐου 2014, Παρίσι, Παρουσίαση στο προσωπικό της ESMA, με θέμα τη δομή, λειτουργία και άλλα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Ελλάδας,
- 16 έως 17 Μαΐου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για την Οδηγία για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας),
- 22 έως 23 Μαΐου 2014, Λονδίνο, Συνάντηση του «Takeover Bids Network» της ESMA,
- 27 Μαΐου 2014, Παρίσι, Συμμετοχή σε ετήσιο σεμινάριο του Scientific Advisory Board της εποπτικής αρχής κεφαλαιαγοράς της Γαλλίας, με θέμα «La resilience des infrastructures des marches financiers» και ενημέρωση αναφορικά με το χειρισμό παρεμφερών θεμάτων από την Ελληνική Προεδρία του Συμβουλίου της ΕΕ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014,
- 28 Μαΐου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs) στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 3 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Οδηγίας για την τροποποίηση της Οδηγίας 2007/36/ΕΚ όσον αφορά στην ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης συμμετοχής των μετόχων και της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ όσον αφορά σε ορισμένα στοιχεία της δήλωσης εταιρικής διακυβέρνησης και σύσταση της Επιτροπής για την ποιότητα της υποβολής εκθέσεων εταιρικής διακυβέρνησης,
- 3 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο για την Πρόταση Κανονισμού σχετικά με την υποβολή αναφορών και τη διαφάνεια των συναλλαγών της χρηματοδότησης τίτλων,
- 4 Ιουνίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Finance,

- 6 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs) στο πλαίσιο της Ελληνικής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ,
- 11 έως 14 Ιουνίου 2014, Νέα Υόρκη, Συνέδριο με θέμα: «Third Greek Investment Forum-Greece: Seizing the Opportunities», Ελληνοαμερικανικό Εμπορικό Επιμελητήριο και το Χρηματιστήριο Αθηνών,
- 12 Ιουνίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 12 Ιουνίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Reporting,
- 12 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις,
- 13 Ιουνίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της ESMA,
- 16 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (European Long Term Investment Funds-ELTIFs),
- 16 έως 17 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο για την Πρόταση Κανονισμού σχετικά με διαρθρωτικά μέτρα για τη βελτίωση της ανθεκτικότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων της ΕΕ,
- 17 Ιουνίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 18 έως 19 Ιουνίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 22 έως 24 Ιουνίου 2014, Λισσαβόνα, Σεμινάριο ESMA για ανοικτές πωλήσεις,
- 23 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Οδηγίας για την τροποποίηση της Οδηγίας 2007/36/ΕΚ όσον αφορά στην ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης συμμετοχής των μετόχων και της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ όσον αφορά σε ορισμένα στοιχεία της δήλωσης εταιρικής διακυβέρνησης και σύσταση της Επιτροπής για την ποιότητα της υποβολής εκθέσεων εταιρικής διακυβέρνησης,
- 24 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Σεμινάριο ESMA με θέμα «EMIR Intragroup Transactions (IGT) Exemptions Register»,
- 25 έως 26 Ιουνίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις,
- 1 έως 2 Ιουλίου 2014, Ρώμη, Συμμετοχή σε Συνέδριο της IOSCO με τίτλο «IOSCO European Regional Committee Corporate Bond Markets Outreach Program»,
- 4 Ιουλίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις,
- 9 έως 10 Ιουλίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής ESMA και συνάντηση του ESMA Securities and Markets Stakeholder Group,
- 10 Ιουλίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις,
- 24 Ιουλίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τους Δείκτες Αναφοράς και τις Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις,
- 25 Ιουλίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Οδηγίας για την τροποποίηση της Οδηγίας 2007/36/ΕΚ όσον αφορά στην ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης συμμετοχής των μετόχων και της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ όσον αφορά σε ορισμένα στοιχεία της δήλωσης εταιρικής διακυβέρνησης και σύσταση της Επιτροπής για την ποιότητα της υποβολής εκθέσεων εταιρικής διακυβέρνησης,
- 25 Ιουλίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς,
- 2 έως 3 Σεπτεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 5 Σεπτεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Finance,
- 9 Σεπτεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 10 Σεπτεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 10 έως 11 Σεπτεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 11 Σεπτεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,

- 11 έως 12 Σεπτεμβρίου 2014, Ρώμη, Συμμετοχή στο Eurofi High Level Seminar 2014,
- 17 έως 19 Σεπτεμβρίου 2014, Λονδίνο, 9ο Συνέδριο Ελληνικών Επιχειρήσεων, Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ,
- 18 Σεπτεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για την Πρόταση Οδηγίας για την τροποποίηση της Οδηγίας 2007/36/ΕΚ όσον αφορά στην ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης συμμετοχής των μετόχων και της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ όσον αφορά σε ορισμένα στοιχεία της δήλωσης εταιρικής διακυβέρνησης και σύσταση της Επιτροπής για την ποιότητα της υποβολής εκθέσεων εταιρικής διακυβέρνησης,
- 23 Σεπτεμβρίου 2014, Ρώμη, Συνάντηση του Συμβουλίου Διοίκησης ESMA,
- 23 έως 24 Σεπτεμβρίου 2014, Στοκχόλμη, Σεμινάριο ESMA με τίτλο: 'Prospectus Review Process',
- 24 έως 25 Σεπτεμβρίου 2014, Ρώμη, Σύνοδος κορυφής ESMA,
- 25 Σεπτεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς,
- 25 Σεπτεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Πρώτη Συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομώνων για τη συμμετοχική χρηματοδότηση στην Ευρωπαϊκή Ένωση (Expert Group European Crowdfunding Stakeholders Forum),
- 30 Σεπτεμβρίου 2014 έως 1 Οκτωβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο για την Πρόταση Κανονισμού σχετικά με την υποβολή αναφορών και τη διαφάνεια των συναλλαγών της χρηματοδότησης τίτλων,
- 6 έως 8 Οκτωβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA Market Integrity Standing Committee για τα εκτελεστικά μέτρα του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς και δημόσια ακρόαση-συζήτηση της ESMA και των εμπλεκόμενων φορέων επί των δημοσιευθέντων εγγράφων διαβούλευσης για τα σχεδιαζόμενα εκτελεστικά μέτρα του ως άνω Κανονισμού,
- 7 Οκτωβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-τροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 9 έως 10 Οκτωβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 13 έως 14 Οκτωβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συναντήσεις για το φάκελο για την Πρόταση Κανονισμού σχετικά με την υποβολή αναφορών και τη διαφάνεια των συναλλαγών της χρηματοδότησης τίτλων,
- 14 Οκτωβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας,
- 15 Οκτωβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 16 έως 17 Οκτωβρίου 2014, Λονδίνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 21 έως 23 Οκτωβρίου 2014, Μαδρίτη, Συμμετοχή σε Σεμινάριο της IOSCO,
- 29 έως 30 Οκτωβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση του "Takeover Bids Network» της ESMA,
- 30 Οκτωβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς,
- 3 Νοεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Δεύτερη Συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομώνων για τη συμμετοχική χρηματοδότηση στην Ευρωπαϊκή Ένωση (Expert Group European Crowdfunding Stakeholders Forum),
- 5 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση του Συμβουλίου Διοίκησης της ESMA,
- 6 Νοεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνέδριο με θέμα: 'Finance for Growth: towards a Capital Market Union',
- 6 έως 7 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 7 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,
- 12 έως 13 Νοεμβρίου, Μαδρίτη, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για οικονομική ανάλυση και ανάλυση αγορών,
- 13 Νοεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 13 έως 14 Νοεμβρίου 2014, Λονδίνο, Συνέδριο με θέμα: 'Financial Information Management (FIMA) 2014',
- 14 Νοεμβρίου 2014, Μαδρίτη, Συνέδριο με θέμα: 'Challenges in Securities Markets Regulation: Investor Protection and Corporate Governance',
- 16 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση του Συμβουλίου Διοίκησης ESMA,
- 17 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος κορυφής ESMA,
- 20 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Finance,
- 22 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος κορυφής ESMA,

- 24 έως 25 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Εκφώνηση ομιλίας σε σεμινάριο που διοργανώθηκε από το παγκόσμιο δίκτυο BDO,
- 24 έως 25 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 25 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 25 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για *Corporate Reporting*,
- 25 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας,
- 26 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 26 έως 27 Νοεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 30 Νοεμβρίου έως 1 Δεκεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση *Working Party on Financial Services* του Συμβουλίου της ΕΕ για την Πρόταση Κανονισμού για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς,
- 3 έως 4 Δεκεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 3 έως 4 Δεκεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς για τα εκτελεστικά μέτρα του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς,
- 11 Δεκεμβρίου 2014, Παρίσι, Σεμινάριο ESMA με θέμα: 'Update on MiFID II and MiFIR',
- 12 Δεκεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής της IOSCO,
- 16 Δεκεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-τροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής *Corporate Reporting* της ESMA,
- 16 Δεκεμβρίου 2014, Παρίσι, Συνάντηση του Συμβουλίου Διοίκησης ESMA,
- 17 Δεκεμβρίου 2014, Παρίσι, Σύνοδος κορυφής ESMA,
- 18 Δεκεμβρίου 2014, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομόνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα συμμετοχικής χρηματοδότησης.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Μεγέθη Χρηματιστηρίου Αθηνών και Αλλοδαπών Χρηματιστηρίων, 2014

Χρηματιστήριο	Χρηματιστηριακή Αξία		Αξία Συναλλαγών ¹ επί μετοχών (EOB)		Δείκτης εμπορ/τητας ² (%)	Αριθμός εισηγμένων εταιριών
	Ποσό (εκατ. USD)	Ετήσια% μτβ	Ποσό (εκατ. USD)	Ετήσια% μτβ		
NYSE Euronext (US)	19.351.417,2	7,8%	15.867.918,7	15,8%	81,9%	2466
NASDAQ OMX (US)	6.979.172,0	14,7%	12.237.019,7	27,7%	175,3%	2782
Japan Exchange Group – Tokyo	4.377.994,4	-3,6%	5.443.887,5	-13,7%	124,40%	3470
Shanghai SE	3.932.527,7	57,5%	6.085.176,3	63,1%	154,74%	995
NYSE Euronext (Europe) ³	3.319.062,2	-7,4%	1.952.004,1	17,5%	58,8%	1055
Hong-Kong Exchanges	3.233.030,6	4,3%	1.520.896,2	14,9%	47,00%	1752
London Stock Exchange ⁴	2.290.003,3	-3,91%	2.150.801,1	4,95%	93,9%	2012
TMX Group	2.093.696,8	-1,0%	1.408.145,4	2,7%	67,26%	3761
Shenzhen SE	2.072.420,0	42,7%	5.940.955,5	54,0%	286,67%	1618
Deutsche Boerse	1.738.539,1	-10,2%	1.469.729,1	10,1%	84,5%	670
SIX Swiss Exchange	1.495.314,2	-2,95%	796.506,1	17,7%	53,2%	276
Australian SE	1.288.708,3	-5,7%	807.810,5	-8,4%	62,68%	2073
Korea Exchange	1.212.759,5	-1,8%	1.350.370,1	5,1%	111,35%	1864
NASDAQ OMX Nordic	1.196.725,4	-5,7%	722.719,8	15,5%	60,4%	787
BME Spanish Exchanges ⁶	992.913,6	-11,1%	1.098.457,2	22,9%	110,7%	3452
Χρηματιστήριο Αθηνών	55.154,3	-33,2%	36.904,6	55,2%	66,9%	244

Πηγή: World Federation of Exchanges, London Stock Exchange.

Σημ.

- 1 Εξαιτίας διαφορετικών μεθόδων παρουσίασης και υπολογισμού της αξίας των συναλλαγών, τα μεγέθη δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ τους.
- 2 Αξία Συναλλαγών προς Χρηματιστηριακή Αξία.
- 3 Στοιχεία από Άμστερνταμ, Βρυξέλλες, Λισσαβόνα και Παρίσι.
- 4 Χρηματιστηριακή Αξία και Αξία Συναλλαγών σε εκατομμύρια στερλίνες.
- 5 Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Στοκχόλμης, της Κοπεγχάγης, του Ελσίνκι, της Ισλανδίας, του Ταλίν, της Ρίγα και του Βίλνιους.
- 6 Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Μαδρίτης, της Βαρκελώνης, του Μπιλμπάο και της Βαλένθια.

ΠΙΝΑΚΑΣ II. Μεριδίο αγοράς και αξία ενεργητικού ανά ΑΕΔΑΚ, 2012-2014

ΑΕΔΑΚ	31.12.2014				31.12.2013				31.12.2012			
	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριδίο αγοράς (%)	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριδίο αγοράς (%)	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριδίο αγοράς (%)	Μεταβολή μεριδίου
EUROBANK ASSET MANAGEMENT (EFG)	111	1.802,32	29,80	3,33	100	1.655,02	26,47	-1,79	90	1.662,75	27,95	0,53
ALPHA ASSET MANAGEMENT	27	1.190,77	19,69	0,81	26	1.180,23	18,88	2,44	26	981,91	16,51	-0,32
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT	29	849,12	14,04	-1,60	28	977,87	15,64	-1,53	28	1.025,97	17,25	-0,20
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	2	742,22	12,27	-0,80	2	817,17	13,07	3,03	2	599,72	10,08	0,60
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT	22	357,49	5,91	1,01	32	306,63	4,90	0,09	32	287,48	4,83	0,31
T.T. ΕΛΤΑ	6	324,19	5,36	-0,70	9	378,99	6,06	0,71	9	319,57	5,37	0,36
ALPHA TRUST	12	184,27	3,05	0,01	11	190,21	3,04	0,67	12	141,68	2,38	0,32
METLIFE (ALICO)	17	166,10	2,75	-0,18	20	183,06	2,93	-0,12	23	181,99	3,06	-1,14
TRITON ASSET MANAGEMENT (HSBC)	6	127,65	2,11	-0,10	6	138,05	2,21	0,69	8	90,83	1,53	-0,85
ATTICA WEALTH MANAGEMENT	7	65,50	1,08	-0,01	7	67,89	1,09	0,10	7	58,92	0,99	-0,01
ALLIANZ	7	64,00	1,06	-0,22	7	80,19	1,28	0,13	7	68,54	1,15	0,01
3Κ INVESTMENT PARTNERS (ING)	3	62,64	1,04	-0,29	3	83,26	1,33	0,25	3	64,72	1,09	0,02
CPB ASSET MANAGEMENT (MARFIN GLOBAL)	6	51,07	0,84	-0,32	6	72,65	1,16	-2,60	11	224,87	3,78	0,70
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ	6	48,76	0,81	0,03	8	49,05	0,78	0,10	10	40,33	0,68	-0,01
INTERNATIONAL	4	11,16	0,18	-0,09	4	16,76	0,27	-0,02	4	17,36	0,29	-0,04
PROBANK	-	-	-	-	3	28,42	0,45	-2,09	3	151,89	2,55	0,77
ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT	-	-	-	-	6	25,18	0,40	-0,06	9	27,53	0,46	-0,08
GENIKI ASSET MANAGEMENT	-	-	-	-	1	1,87	0,03	-0,01	1	2,24	0,04	-0,05
ΣΥΝΟΛΟ	265	6.047,33	100,00	-	279	6.252,59	100,00	-	285	5.948,38	100,00	-

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Κατανομή ενεργητικού (%) αμοιβαίων κεφαλαίων ανά ΑΕΔΑΚ,31.12.2014

ΑΕΔΑΚ	Χρηματαγοράς			Ομολογιακά	Μικτά	Μετοχικά	Δείκτη	Funds of Funds	Σύνθετα
	Βραχείας Διάρκειας	Διαχείρισης Διαθεσίμων	Σύνολο						
3K INVESTMENT PARTNERS	6,64	-	6,64	-	12,25	81,11	-	-	-
ALLIANZ	-	6,13	6,13	20,76	48,36	24,76	-	-	-
ALPHA ASSET MANAGEMENT	-	21,27	21,27	20,71	12,96	25,94	1,31	10,95	6,85
ALPHA TRUST	3,42	-	3,42	13,71	17,28	50,02	-	15,57	-
ATTICA WEALTH MANAGEMENT	-	3,58	3,58	37,54	37,70	15,47	-	5,70	-
CPB ASSET MANAGEMENT	-	32,46	32,46	5,71	-	43,84	-	17,99	-
EUROBANK ASSET MANAGEMENT	8,85	9,49	18,34	16,39	1,20	13,33	-	17,56	33,19
INTERNATIONAL	-	6,31	6,31	31,88	22,24	39,57	-	-	-
METLIFE	-	6,72	6,72	44,70	12,78	19,11	9,00	7,68	-
TRITON ASSET MANAGEMENT	31,86	-	31,86	10,94	15,14	42,06	-	-	-
ΑΕΔΑΚ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	-	-	-	27,32	72,68	-	-	-	-
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT	-	3,71	3,71	31,41	14,66	25,07	0,69	17,15	7,31
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT	-	-	-	47,75	2,61	49,64	-	-	-
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT	5,96	1,49	7,45	22,59	19,49	27,63	-	22,85	-
T.T. ΕΛΤΑ	-	93,58	93,58	3,97	0,86	1,60	-	-	-
ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ	3,83	13,22	17,05	21,27	17,39	19,37	0,60	12,05	12,27

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ IV. Ετήσια απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων, 2012-2014

Ονοματολογική Κατάταξη	Ετήσια Απόδοση (%)		
	2014	2013	2012
ΜΕΤΟΧΙΚΑ			
Μετοχικά ΑΚ Αμερικής	17,99	21,37	6,60
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυγμένων Αγορών	9,54	17,50	9,23
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυσσόμενων Αγορών	-4,42	-7,37	22,46
Μετοχικά ΑΚ Δείκτη	-19,71	19,51	32,52
Μετοχικά ΑΚ Διεθνή	4,28	16,91	3,27
Μετοχικά ΑΚ Ελλάδας	-26,66	30,72	43,41
Μετοχικά ΑΚ Ευρωζώνης	-1,99	18,48	11,80
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ			
Ομολογιακά ΑΚ Διεθνή	7,46	2,39	13,55
Ομολογιακά ΑΚ Ελλάδας	-4,41	34,53	55,07
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυγμένων Χωρών	8,48	1,35	6,31
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυσσόμενων Χωρών	5,58	-4,84	12,31
Ομολογιακά ΑΚ μη Κρατικά Επενδυτικής Διαβάθμισης	3,97	2,17	8,99
Ομολογιακά ΑΚ μη Κρατικά Υψηλής Απόδοσης	0,76	9,47	26,34
ΜΙΚΤΑ			
Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	-7,07	22,80	25,84
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ			
Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχ. Διάρκειας	0,57	0,93	1,29
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2,94	2,30	3,70
ΣΥΝΘΕΤΑ			
Σύνθετα ΑΚ Absolute Return	0,70	5,20	11,21
Σύνθετα ΑΚ Ειδικού Τύπου	1,46	7,61	25,94
FUNDS OF FUNDS			
Μετοχικά	11,77	6,40	9,24
Μικτά	5,88	8,01	11,31
Ομολογιακά	5,91	0,88	7,83

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ V. Ενεργητικό Α/Κ, κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιριών και ο ΓΔΤ/ΧΑ,2012-2014

Μήνας / Έτος	Ενεργητικό Α/Κ (εκατ. ευρώ)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Κεφαλαιοποίηση εταιριών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	ΓΔΤ/ΧΑ	Μηνιαία Μεταβολή (%)
Δεκ-14	6.047,33	4.53	52.916,45	826,18	-14.23
Νοε-14	6.333,89	0.96	59.704,36	963,19	5.17
Οκτ-14	6.273,42	6.25	57.952,33	915,83	-13.73
Σεπ-14	6.691,08	-4.08	66.788,80	1.061,58	-8.63
Αυγ-14	6.975,61	0.99	72.782,67	1.161,81	-0.62
Ιουλ-14	6.907,20	-1.55	72.444,47	1.169,01	-3.74
Ιουν-14	7.015,26	0.92	75.820,54	1.214,31	-0.75
Μαϊ-14	6.950,62	1.05	76.808,83	1.223,48	-0.71
Απρ-14	6.877,74	-0.32	70.936,44	1.232,12	-7.76
Μαρ-14	6.899,17	1.98	75.067,25	1.335,74	1.93
Φεβ-14	6.765,01	7.28	73.679,79	1.310,41	11.43
Ιαν-14	6.305,56	0.84	66.671,56	1.176,92	1.13
Δεκ-13	6.252,59	0.09	66.514,89	1.162,68	-2.75
Νοε-13	6.246,96	0.48	69.796,72	1.195,68	0.63
Οκτ-13	6.216,96	6.93	69.546,63	1.188,17	17.16
Σεπ-13	5.813,56	-2.84	58.619,80	1.014,06	12.6
Αυγ-13	5.983,87	-5.29	54.106,39	899,92	1.73
Ιουλ-13	6.270,49	1.51	51.898,49	884,60	4.36
Ιουν-13	6.177,41	1.21	56.256,05	847,57	-16.4
Μαϊ-13	6.103,06	2.02	62.042,59	1.014,53	4.15
Απρ-13	5.982,21	1.68	42.504,46	974,09	0.08
Μαρ-13	5.882,92	-5.02	31.999,75	869,19	-13.76
Φεβ-13	6.194,26	-0.56	37.482,02	1.007,99	2.15
Ιαν-13	6.229,38	4.73	36.539,57	986,76	8.68
Δεκ-12	5.947,70	4.98	33.766,07	907,90	12.20
Νοε-12	5.665,39	1.70	30.104,51	809,14	0.97
Οκτ-12	5.570,21	3.76	29.951,11	801,32	8.41
Σεπ-12	5.368,35	4.80	27.665,54	739,12	14.26
Αυγ-12	5.122,20	0.62	24.561,67	646,82	8.04
Ιουλ-12	5.090,51	-1.83	23.197,90	598,68	-2.04
Ιουν-12	5.185,92	8.46	24.148,05	611,16	16.31
Μαϊ-12	4.781,08	-7.03	21.060,07	525,45	-24.90
Απρ-12	5.143,13	-1.55	27.497,94	699,91	-3.98
Μαρ-12	5.224,57	-2.37	28.613,20	728,93	-1.97
Φεβ-12	5.351,44	-0.65	29.451,62	743,59	-6.58
Ιαν-12	5.386,90	3.03	31.541,43	796,02	16.98

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Στοιχεία εισηγμένων ΑΕΕΧ,31.12.2014

ΑΕΕΧ	Τιμή μετοχής (ευρώ)	Εσωτερική Αξία Μετοχής (ευρώ)	Premium / Discount (%)	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας	Καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) (ευρώ)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	17,33	22,32	-22,36	-14,56	9.320.585,85
ΑΙΟΛΙΚΗ	0,77	1,16	-33,62	-24,66	12.916.080,66
ΣΥΝΟΛΟ	-	-	-	-	22.236.666,51

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού επενδυτικών κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ,2013-2014

Κράτη	Συνολικό ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς μη ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)	
	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2014	30.9.2013
Αυστρία	160.244	150.330	81.703	79.034	78.541	71.296
Βέλγιο	110.797	92.689	101.134	84.840	9.663	7.849
Βουλγαρία	412	347	409	345	3	2
Κροατία	2.238	-	1.777	-	461	-
Τσεχία	5.684	4.848	5.540	4.679	144	169
Δανία	224.006	180.853	96.574	83.863	127.432	96.990
Φινλανδία	83.440	72.746	69.886	61.673	13.554	11.073
Γαλλία	1.582.769	1.508.431	1.157.469	1.103.731	425.300	404.700
Γερμανία	1.537.204	1.360.873	292.915	268.785	1.244.289	1.092.088
Ελλάδα	7.571	6.703	5.418	4.928	2.153	1.775
Ουγγαρία	16.667	14.558	11.031	9.530	5.636	5.028
Ιρλανδία	1.599.712	1.317.984	1.233.409	1.026.665	366.303	291.319
Ιταλία	242.257	203.639	189.865	151.745	52.392	51.894
Λιχτενστάιν	30.892	31.892	26.310	26.762	4.582	5.130
Λουξεμβούργο	3.006.762	2.539.200	2.562.745	2.126.582	444.017	412.618
Μάλτα	9.887	9.301	2.731	1.714	7.156	7.587
Ολλανδία	73.727	68.177	61.978	57.761	11.749	10.416
Νορβηγία	102.716	78.168	102.716	78.168	0	0
Πολωνία	50.241	40.898	21.518	19.243	28.723	21.655
Πορτογαλία	23.887	25.242	8.305	6.907	15.582	18.335
Ρουμανία	5.476	4.035	3.817	2.493	1.659	1.542
Σλοβακία	5.251	4.244	3.187	2.494	2.064	1.750
Σλοβενία	2.114	1.806	2.114	1.806	0	0
Ισπανία	223.867	172.347	218.961	167.299	4.906	5.048
Σουηδία	239.062	193.750	233.904	189.292	5.159	4.458
Ελβετία	401.434	355.721	324.184	287.852	77.250	67.869
Τουρκία	25.306	21.573	11.680	11.189	13.626	10.384
Ην. Βασίλειο	1.283.518	1.070.770	975.847	830.820	307.671	239.950

Πηγή : EFAMA

ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ, 2013-2014

Τύποι Α/Κ	30.9.2014		30.6.2014		31.12.2013	
	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)
Μετοχικά	2.825	36	2.727	37	2.531	37
Ομολογιακά	2.257	29	2.152	29	1.942	28
Μικτά	1.336	17	1.258	17	1.113	16
Διαχείρισης Διαθεσίμων	955	12	917	12	912	13
Funds of funds ¹	86	1	78	1	68	1
Λοιπά	349	4	333	4	300	4

Πηγή: EFAMA

Σημ.: 1. Εξαιρουμένων των Funds of Funds στη Γαλλία, Λουξεμβούργο, Ιταλία και Γερμανία που περιλαμβάνονται στις λοιπές κατηγορίες ΑΚ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΧ. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών και έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2014

A/A	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Ημερομηνία Έγκρισης από ΕΚ	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομηνία Έναρξης Διαπραγμάτευσης Νέων Κινητών Αξιών	Αντληθέντα Κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή Διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός Τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος
1	EUROBANK PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α.Π. ⁽¹⁾	Κύρια Αγορά	3/1/2014 & 16/1/2014	8/1/2014	14-28/1/2014	6/2/2014	193.248.000,00	4,80	40.260.000	0,66N-1Π	EUROBANK EQUITIES
2	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΝΕ ⁽²⁾	Χαμηλή Διασπορά	14/2/2014	24/2/2014	28/2-14/3/2014	24/3/2014	30.586.837,50	2,25	13.594.150	23N-158Π	-
3	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ ⁽³⁾	Χαμηλή Διασπορά	27/2/2014	27/2/2014	10-24/3/2014	28/3/2014	8.976.000,00	0,33	27.200.000	8N-1Π	-
4	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ⁽⁴⁾	Κύρια Αγορά	1/4/2014	-	7-9/4/2014	16/4/2014	1.749.999.998,80	1,70	1.029.411.764	Κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	-
5	ALPHA BANK ⁽⁵⁾	Κύρια Αγορά	1/4/2014	-	-	4/4/2014	1.199.999.999,90	0,65	1.846.153.846	Ιδιωτική τοποθέτηση σε ειδικούς επενδυτές με κατάργηση δικαιωμάτων προτιμήσεως των παλαιών μετόχων	-
6	EFG EUROBANK ⁽⁶⁾	Κύρια Αγορά	17/4/2014	-	25-29/4/2014	9/5/2014	2.864.000.000,10	0,31	9.238.709.677	Κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	EUROBANK EQUITIES
7	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ⁽⁷⁾	Κύρια Αγορά	13/5/2014	-		20/5/2014	2.500.000.001,40	2,20	1.136.363.637	Ιδιωτική τοποθέτηση από ειδικούς επενδυτές του εξωτερικού με	-

A/A	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Ημερομηνία Έγκρισης από ΕΚ	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομηνία Έναρξης Διαπραγμάτευσης Νέων Κινητών Αξιών	Αντληθέντα Κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή Διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός Τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος
										κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	
8	LAMDA DEVELOPMENT ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ⁽⁸⁾	Κύρια Αγορά	19/6/2014 & 14/7/2014	23/6/2014	27/6-11/7/2014	22/7/2014	149.999.997,25	4,25	35.294.117	0,7946915527 79231N-1Π	EFG EUROBANK ΤΡΑΠΕΖΑ, NBG SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ., ALPHA BANK, AXIA VENTURES GROUP
9	ΚΕΚΡΩΨ Α.Ε. ⁽⁹⁾	Κύρια Αγορά	1/8/2014	5/8/2014	11-25/8/2014	29/8/2014	3.960.826,80	0,40	9.902.067	3N-1Π	-
10	MIG (ΜΟΔ) ⁽¹⁰⁾	Κύρια Αγορά	26/8/2014	-	-	29/8/2014	251.835.900,00	1,00	251.835.900	Διάθεση ΜΟΔ σε ένα Πιστωτικό Ίδρυμα	-
11	ΙΛΥΔΑ Α.Ε. ⁽¹¹⁾	Κύρια Αγορά	-	13/10/2014	16-30/10/2014	18/11/2014	81.000,00	0,90	90.000	1N-100Π	-
12	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ ⁽¹²⁾	Κύρια Αγορά	-	-	-	-	20.000.001,00	0,70	28.571.430	Έκδοση προνομιούχων μετοχών με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης υπέρ ενός Νομικού Προσώπου	-
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ευρώ)							8.972.688.562,75				

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

1. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 08.11.2013, καλύφθηκε αρχικά κατά 98,56% του συνόλου της αύξησης, από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν € 190.457.918,40, που αντιστοιχεί σε 39.678.733 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Οι 581.267 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του Δ.Σ. της εταιρίας στο προσωπικό της Εταιρίας, στα μέλη του Δ.Σ., σε εγχώριους θεσμικούς επενδυτές, καθώς και σε Φυσικά και νομικά πρόσωπα τα οποία εκδήλωσαν εμπροθέσμως ενδιαφέρον να αναλάβουν αδιάθετες μετοχές. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε 100% και το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 85.753.800,00 καλύφθηκε πλήρως. Επιπλέον, επισημαίνεται πως, βάσει της υπ' αριθ. Κ2-4690/30.9.2014 απόφασης του Υφυπουργού Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας, εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 1 του καταστατικού περί επωνυμίας όπως αυτή αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της την 28.8.2014. Βάσει αυτών, η Eurobank Properties Α.Ε.Α.Π. μετονομάστηκε σε Grivalia Properties Α.Ε.Α.Π.
2. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 31.01.2014, καλύφθηκε αρχικά κατά 91,47% του συνόλου της αύξησης, από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν € 27.978.732,00, που αντιστοιχεί σε 12.434.992 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Οι 1.159.158 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν σε υφιστάμενη μέτοχο της Εταιρίας, η οποία είχε ήδη ασκήσει το δικαίωμα προτίμησης της για τις μετοχές που της αναλογούσαν. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε 100% και το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 30.586.837,50 καλύφθηκε πλήρως.
3. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 09.01.2014, καλύφθηκε αρχικά κατά 89,5% του συνόλου της αύξησης, από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν € 8.029.657,02, που αντιστοιχεί σε 24.332.294 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Οι 2.867.706 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν με βάση τις προεγγραφές μετοχών σε παλαιούς μετόχους της Εταιρίας. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε 100% και το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 8.976.000,00 καλύφθηκε πλήρως.
4. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1.029.411.764 νέες, κοινές, άυλες, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Τράπεζας, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μια, με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων στις 28.03.2014, καλύφθηκε πλήρως από κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν στη Δημόσια Προσφορά (102.941.176 νέες μετοχές) και στη Διεθνή Προσφορά (926.470.588 νέες μετοχές). Το συνολικό ποσό των εισφερθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε € 1.749.999.998,80.
5. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1.846.153.846 νέες, κοινές και ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Τράπεζας, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μια, με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων στις 28.03.2014, καλύφθηκε πλήρως από κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν δια ιδιωτικής τοποθέτησεως σε ειδικούς επενδυτές. Το συνολικό ποσό των εισφερθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε € 1.199.999.999,90.
6. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 9.238.709.677 νέες, κοινές, άυλες, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Τράπεζας, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μια, με καταβολή μετρητών ή/και εισφορά εις είδος και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων στις 12.04.2014, καλύφθηκε από κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν στη Δημόσια Προσφορά (923.870.967 νέες μετοχές) και στη Διεθνή Προσφορά (8.314.838.710 νέες μετοχές). Ο τελικός αριθμός των προσφερθέντων μετοχών, όπως κατανεμήθηκε μεταξύ της Δημόσιας και της Διεθνούς Προσφοράς, προσδιορίστηκε με βάση τη ζήτηση που εκδηλώθηκε σε κάθε προσφορά. Το συνολικό ποσό των εισφερθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε € 2.864.000.000,10.
7. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1.136.363.637 νέες, κοινές, άυλες, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Τράπεζας, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μια, με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων (κοινών και προνομιούχων), όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων στις 10.05.2014, καλύφθηκε πλήρως κατόπιν υποβολής προσφορών από θεσμικούς και άλλους ειδικούς επενδυτές στο διεθνές βιβλίο προσφορών (book building), το οποίο οργανώθηκε στο εξωτερικό. Το συνολικό ποσό των εισφερθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε € 2.500.000.001,40.
8. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 29.04.2014, καλύφθηκε αρχικά κατά 99,28% του συνόλου της αύξησης από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης, οι οποίοι κατέβαλαν € 148.923.264,00, που αντιστοιχεί σε 35.040.768 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Για την κάλυψη των αδιάθετων μετοχών συμμετείχαν 153 μέτοχοι, οι οποίοι άσκησαν δικαιώματα προεγγραφής με την καταβολή συνολικού ποσού € 30.738.095,25, που αντιστοιχεί σε ζήτηση για 7.232.493 νέες μετοχές. Συνεπώς, η αύξηση συνολικά υπερκαλύφθηκε κατά 1,1977 φορές. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε 100% και το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 149.999.997,25 καλύφθηκε πλήρως.

9. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 21.03.2014, καλύφθηκε αρχικά κατά 86,84% του συνόλου της αύξησης, από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν € 3.439.684,80, που αντιστοιχεί σε 8.599.212 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Στα πλαίσια σχετικής εξουσιοδότησης από την 21.03.2014 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι 1.302.855 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρίας (Απόφαση της 25ης Αυγούστου 2014) με βάση τις προεγγραφές μετοχών σε παλαιούς μετόχους της εταιρίας. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε 100% και το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 3.960.826,80 καλύφθηκε πλήρως.
10. Η έκδοση 251.835.900 ομολογιών ποσού € 251.835.900 της Α' Σειράς του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου σύμφωνα με τις αποφάσεις της από 15.06.2011 Β' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, της από 24.10.2011 Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, καθώς και των από 01.11.2011, 05.02.2013, 21.03.2013, 29.07.2013, 21.11.2013, 10.06.2014 και 13.06.2014 αποφάσεων του Δ.Σ. της εταιρίας. Οι ομολογίες είχαν καλυφθεί από την τράπεζα Πειραιώς, η οποία είναι και πιστώτρια τράπεζα της MIG, πριν την έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου, ενώ τα χρήματα χρησιμοποιήθηκαν για την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων της θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου RKB προς την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τους Λόγους Έκδοσης του ΜΟΔ και τον προορισμό Κεφαλαίων του Ομίλου. Η Τράπεζα Πειραιώς έχει δεσμευθεί για μετατροπή των ομολογιών σε μετοχές για ποσό τουλάχιστον € 90 εκ.
11. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας, όπως αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30.06.2014, καλύφθηκε αρχικά κατά 51,23% του συνόλου της αύξησης, από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν € 41.496,30, που αντιστοιχεί σε 46.107 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές. Οι 43.893 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του Δ.Σ. της εταιρίας (Απόφαση της 30ης Οκτωβρίου 2014) με βάση τις προεγγραφές μετοχών σε παλαιούς μετόχους της εταιρίας. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε 100% και το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 81.000,00 καλύφθηκε πλήρως.
12. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών (€ 19.030.000,50) και κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων (€ 970.000,50) με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ της εταιρίας "Doson Investments Company", όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 25.07.2014, καλύφθηκε πλήρως από τον ασκήσαντα το δικαίωμα προτίμησης με την έκδοση 28.571.430 νέων προνομιούχων μετοχών άνευ δικαιώματος ψήφου. Την εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πιστοποίησε το Δ.Σ. της εταιρίας με την από 23/12/2014 Απόφασή του.

ΠΙΝΑΚΑΣ Χ. Δημόσια προσφορά τίτλων χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ,2014

A/A	Εταιρία	Ημερομηνία Έγκρισης από ΕΚ	Περίοδος Εγγραφών	Αντληθέντα Κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός Τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος/ Ανάδοχος
1	ΔΙΚΕΦΑΛΟΣ 1924 ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ ⁽¹⁾	4/3/2014	12/3-24/7/2014	1.802.190,00	10,00	180.219	-	Τράπεζα Πειραιώς
2	ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕ ⁽²⁾	13/5/2014	15/5-13/6/2014	1.948.690,80	0,45	4.330.424	0,4300391105834590N-1Π	-
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ευρώ)				3.750.880,80				

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης, όπως αποφασίσθηκε κατά την έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 24/2/2014, καλύφθηκε κατά 6,21%, ήτοι διατέθηκαν 180.219 μετοχές προς € 10 έκαστη και συνολικής αξίας € 1.802.190,00.
- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, όπως αποφασίσθηκε κατά την έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 15/2/2014, καλύφθηκε κατά 39,41%, ήτοι διατέθηκαν 4.330.424 μετοχές προς € 0,45 έκαστη και συνολικής αξίας € 1.948.690,80.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΙ. Δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών για πρώτη φορά στο ΧΑ,2014

A/A	Εταιρία	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομηνία Έναρξης Διαπραγμάτευση ς	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης/ Κλάδος/ Υποκλάδος	Εύρος Τιμών Διάθεσης (ευρώ)	Τιμή Διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός νέων μετοχών με Δημόσια Προσφορά	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Κύριος Ανάδοχος της Δημόσιας Προσφοράς	Σύμβουλοι Έκδοσης
1	ΕΛ. ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε. (ΙΡΟ) ⁽¹⁾	9-11/7/2014	22/7/2014	Κύρια Αγορά/ Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας/ Εναλλακτικός Ηλεκτρισμός	1,70 – 1,97	1,70	20.667.000	35.133.900,00	NBG SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ.	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, NBG SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Κατανομή σε Ιδιώτες Επενδυτές	Κατανομή σε Θεσμικούς Επενδυτές	Συνολική Ζήτηση από Ιδιώτες Επενδυτές	Συνολική Ζήτηση από Θεσμικούς Επενδυτές	Υπερκάλυψη από Ιδιώτες Επενδυτές	Υπερκάλυψη από Θεσμικούς Επενδυτές	Συνολική Υπερκάλυψη	Συμμετέχοντα κεφάλαια (ευρώ)
10.318.519	10.348.481	10.611.500	13.289.657	1,028	1,284	1,156	40.631.966,90

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

1. Τα συνολικά κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν από τη Δημόσια Προσφορά, ανέρχονται σε € 35.133.900,00. 10.348.481 Νέες Μετοχές (ή 50,0725% του συνόλου της Δημόσιας Προσφοράς) κατανεμήθηκαν σε Ειδικούς Επενδυτές και 10.318.519 Νέες Μετοχές (ή 49,9275% του συνόλου της Δημόσιας Προσφοράς) κατανεμήθηκαν σε Ιδιώτες Επενδυτές.

ΠΙΝΑΚΑΣ XII. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2014

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό αναστολή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	144		
Χαμηλής Διασποράς	11		
Υπό επιτήρηση	37		
Προς Διαγραφή	3		
Σύνολο	195	38	233

Εταιρίες οι μετοχές των οποίων εισήχθησαν στο ΧΑ το 2014	Ημερομηνία	Ημερομηνία
VIOHALCO SA/NV	14.2.2014	ΕΛ.ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ ΑΕ
		22.7.2014

Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2014	Ημερομηνία	Αιτιολογία	Πρότερη κατάσταση
EIKONA ΗΧΟΣ ΑΕΕ	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
ΙΜΠΕΡΙΟ ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
MENTIMEK ΑΕ (πρώην ELFE ΑΕ, πρώην FASHION BOX ΕΛΛΑΣ ΑΕ)	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
ALAPIS ABEE (πρώην VETERIN)	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
RIDENCO ΑΕΕ&Σ	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	21.11.2014	Συγχώνευση με απορρόφηση	Χαμηλής Διασποράς
ΕΤΕΜ ΑΕ	02.12.2014	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	10.12.2014	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Επιτήρηση
CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΕ (πρώην ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ)	10.12.2014	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Χαμηλής Διασποράς

Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία		Ημερομηνία
ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006	Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	10.04.2012
ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008	ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε	10.04.2012
ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	10.04.2012
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	10.04.2012
COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	21.04.2009	EUROMEDICA ΑΕΠΙΥ	10.04.2012
HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	03.07.2009	"SPIDER" ΜΕΤΑΛΛ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ ΑΕ	10.04.2012
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009	EUROBROKERS ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ	10.04.2012
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	12.04.2010	LAVIPHARM ΑΕ	31.07.2012
"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ	12.04.2010	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ	05.04.2013
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	06.05.2010	ΑΝΕΚ ΑΕ	05.04.2013
ΣΑΤΟ ΑΕ	08.04.2011	PASAL ΑΕ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	05.04.2013
ΥΑΛCO - Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	05.04.2013
ΑΛΡΗΑ ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH ΑΕ	08.04.2011	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΕ	05.04.2013
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011	ΚΡΕΚΑ ΑΕ	05.04.2013
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.04.2011	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	11.09.2013
ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	06.09.2011	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	10.04.2014
FORTHNET ΑΕ	25.11.2011	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.Β.Ε.	10.04.2014
Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING ΑΕ	29.12.2011	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	19.12.2014
ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	10.04.2012		

Εταιρίες προς διαγραφή	Ημερομηνία		Ημερομηνία
"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	10.04.2014

PC ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ	10.04.2014		
----------------------------------	------------	--	--

Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία		Ημερομηνία
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.08.2012
ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009	AVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.08.2012
MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
"ΜΑΞΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΓΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ FINTEXPORT ΑΕ	31.08.2012
ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	01.10.2012
ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	30.11.2012
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010	ΧΑΤΖΗΓΩΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ	02.04.2013
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010	SPRIDER STORES ΑΕΒΕ	02.04.2013
Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	03.06.2013
ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011	NUTRIART ΑΒΕΕ	21.06.2013
ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011	ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	30.08.2013
ΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	10.10.2011	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕΒΤ & ΤΕ	30.08.2013
Τ BANK ΑΤΕ	30.11.2011	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	02.12.2013
Χ.Κ ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	30.3.2012	ALSINCO ΑΕ	02.12.2013
ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	02.04.2012	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	27.03.2014
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	02.04.2012	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	01.04.2014
ΤΡΟΠΑΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	02.04.2012	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΒΕΤΕ	02.06.2014
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.07.2012	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	01.12.2014

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Πληροφορίες Επικοινωνίας:

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (Ν.Π.Δ.Δ.)

Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου,
105 62 Αθήνα.

Τηλ. Κέντρο (210) 33.77.100

<http://www.hcmc.gr>