

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

(ΝΠΔΔ)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2015

ΑΘΗΝΑ 2016

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

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 2013- 2015.....	15
<i>Η διεθνής οικονομία</i>	<i>16</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ,2013-2015	20
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	21
<i>Διεθνείς κεφαλαιαγορές.....</i>	<i>21</i>
<i>Ελληνική κεφαλαιαγορά</i>	<i>27</i>
<i>Ευρωπαϊκό και εθνικό θεσμικό πλαίσιο</i>	<i>30</i>
Ευρωπαϊκό θεσμικό πλαίσιο	30
Εθνικό θεσμικό πλαίσιο	33
ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	36
<i>Αγορά μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων</i>	<i>36</i>
Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.....	36
ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών,2005-2015.	36
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα (volatility), Χρηματιστήριο Αθηνών,2013-2015	37
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μέση μηνιαία απόκλιση τιμών και μέση ημερήσια αξία συναλλαγών,2013-2015.	37
Χρηματιστηριακοί Δείκτες	38
ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Βασικοί δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών,2014-2015.....	38
ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/ΧΑ,2015.....	38
Αξία συναλλαγών.....	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στην αγορά αξιών του ΧΑ (εκατ. ευρώ),2015	40
ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα,2015	40
Νέες μερίδες ΣΑΤ και συμμετοχή επενδυτών στο ΧΑ.....	41
ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Αριθμός νέων μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα,2010-2015.....	41
ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών,31.12.2015	42
Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών.....	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην αγορά αξιών του ΧΑ μετοχών (εκατ. ευρώ),2015	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Συγκεντρωτικά στοιχεία ΧΑ,2007-2015.	43
Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών.....	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιριών,2001-2015.....	44
<i>Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος</i>	<i>44</i>
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ,2015.	45
<i>Αγορά παραγώγων προϊόντων.....</i>	<i>46</i>

ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων,2013-2015	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων,2013-2015.....	47
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν,2015 (2014)	48
ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Αξία συναλλαγών στην αγορά παραγώγων και την υποκείμενη αγορά κινητών αξιών,2015	48
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ.....	49
<i>Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου.....</i>	<i>49</i>
<i>Εκδόσεις εταιρικών τίτλων.....</i>	<i>49</i>
Εκδόσεις μετοχικών τίτλων.....	49
ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων,2015	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά,2005-2015	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών,2010-2015.....	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση,2010-2015	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ),2010-2015	52
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο,2013-2015	52
Εκδόσεις ομολόγων	52
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών,2015.....	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες,2015	54
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών,2007–2015.....	55
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Εισηγμένες εταιρίες και όμιλοι εισηγμένων εταιριών σε διαπρ/ση στο ΧΑ,2007–2015.....	55
ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ.....	56
ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ	56
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	56
<i>Γενικές εξελίξεις.....</i>	<i>56</i>
<i>Συναλλακτική δραστηριότητα.....</i>	<i>56</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Συναλλαγές μελών ΧΑ,2012-2015	56
<i>Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ.....</i>	<i>56</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ σε πελάτες τους,2015	57
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	57
<i>Εξελίξεις στην ελληνική αγορά συλλογικών επενδύσεων</i>	<i>57</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων,2013-2015	58
ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη,2008-2015.....	58
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση,2013-2015	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων,31.12.2015	60
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ,2013-2015	61
ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης,2003-2015	61
<i>Εξελίξεις στο κλάδο εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ακίνητης περιουσίας</i>	<i>62</i>
ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ.....	63
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	63
ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ.....	63
<i>Επενδυτικές Υπηρεσίες (ΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ)</i>	<i>63</i>
<i>Συλλογικές Επενδύσεις (Επενδυτικά κεφάλαια, Εταιρείες Διαχείρισης, TEA)</i>	<i>63</i>
<i>Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση, Διακανονισμός</i>	<i>63</i>
<i>Ακεραιότητα αγοράς</i>	<i>64</i>
<i>Επιμέρους Αρμοδιότητες</i>	<i>65</i>
Αντιμετώπιση νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες	65
Πιστοποίηση Καταλληλότητας Προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν.3606/2007	65

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ	66
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών</i>	<i>66</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης</i>	<i>66</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων</i>	<i>66</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου</i>	<i>67</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία</i>	<i>67</i>
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων.....</i>	<i>67</i>
<i>Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ</i>	<i>67</i>
<i>Τόποι διαπραγμάτευσης και συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού</i>	<i>68</i>
<i>Έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων με δημόσια προσφορά κινητών αξιών και λοιπές εταιρικές πράξεις.</i>	<i>68</i>
<i>Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς.....</i>	<i>68</i>
<i>Εταιρικές πράξεις εισηγμένων εταιριών (άρθρο 4, ν. 3401/2005).....</i>	<i>68</i>
<i>Διασυννοιακές δημόσιες προσφορές (άρθρο 17 & 18, ν. 3401/2005)</i>	<i>69</i>
ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ	69
<i>Ανάκληση άδειας λειτουργίας</i>	<i>69</i>
<i>Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών</i>	<i>70</i>
<i>Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών</i>	<i>72</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά,2015	72
<i>Διαγραφές μετοχών εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών</i>	<i>72</i>
<i>Επιβολή χρηματικών ποινών.....</i>	<i>73</i>
ΑΕΠΕΥ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	73
ΑΕΕΔ.....	74
ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ	74
Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες	74
Νομικά Πρόσωπα	75
Φυσικά Πρόσωπα	75
ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός και αξία προστίμων,2015.	76
ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	76
<i>Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας</i>	<i>76</i>
<i>Πιστοποίηση στελεχών κεφαλαιαγοράς.....</i>	<i>77</i>
<i>Εκποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών</i>	<i>78</i>
Εκποίηση μετοχών λόγω αναγκαστικής εκτέλεσης	78
Εκποίηση μη αποϋλοποιημένων μετοχών ή μετοχών που προκύπτουν από κλασματικά υπόλοιπα.....	78
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	79
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	82
ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ,2013-2015.....	82
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	82
<i>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)</i>	<i>82</i>
Διοίκηση και λειτουργία της ESMA.....	83
Διαρκείς Επιτροπές της ESMA	83
<i>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO)</i>	<i>94</i>
<i>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και λοιποί διεθνείς φορείς.....</i>	<i>94</i>
<i>Διμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας.....</i>	<i>94</i>
<i>Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στο πλαίσιο της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων</i>	<i>95</i>
ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα,2013-2015	95

ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ.....	97
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	97
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	97
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ, 2015	103
ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ.....	109
ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Μεγέθη Χρηματιστηρίου Αθηνών και Αλλοδαπών Χρηματιστηρίων,2015	109
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ. Μερίδιο αγοράς και αξία ενεργητικού ανά ΑΕΔΑΚ,2013-2015	110
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Κατανομή ενεργητικού (%) αμοιβαίων κεφαλαίων ανά ΑΕΔΑΚ,31.12.2015	111
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙV. Ετήσια απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων,2013-2015.....	112
ΠΙΝΑΚΑΣ V. Ενεργητικό Α/Κ, κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιριών και ο ΓΔΤ/ΧΑ,2013-2015	113
ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Στοιχεία εισηγμένων ΑΕΕΧ,31.12.2015	114
ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού επενδυτικών κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ,2014-2015	114
ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ,2014-2015.....	115
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΧ. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών καθώς και έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών,2015	116
ΠΙΝΑΚΑΣ Χ. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών,31.12.2015	120

Η οικονομική κρίση στη χώρα μας συνεχίστηκε και το 2015. Ήδη από το έτος 2007, με την εμφάνιση ενός ανοίγματος 35 δις. ευρώ στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, η οικονομία έδειξε ότι όχι μόνο η εγχώρια παραγωγή δεν είναι σε θέση να καλύψει την εθνική δαπάνη, αλλά και ότι η μεταξύ τους διαφορά εξακοντίζονταν πλέον σε δυσθεώρητα ύψη. Αποτέλεσμα να αυξηθεί σταδιακά το δημοσιονομικό έλλειμμα, να φθάσει το 2009 στο 15,4% επί του ΑΕΠ και να εμπλέξει τη χώρα σε πρωτόγνωρες περιπέτειες.

Η περιοριστική οικονομική πολιτική που ακολουθήθηκε με τα δύο προγράμματα προσαρμογής, μπορεί να εξάλειψε σχεδόν τα πρωτογενή ελλείμματα, είχε όμως ως αποτέλεσμα την απώλεια του ενός τετάρτου του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος της χώρας και ενός εκατομμυρίου θέσεων εργασίας. Η επιλογή των μέτρων ήταν εμπροσθοβαρής, λειτούργησε έντονα προκυκλικά, ο δε λανθασμένος υπολογισμός του δημοσιονομικού πολλαπλασιαστή είχε καταστροφικά αποτελέσματα για την οικονομία και οδήγησε σε μια άνευ προηγουμένου ανθρωπιστική κρίση. Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό επί του ΑΕΠ αντί να μειωθεί εκτοξεύθηκε σε πρωτοφανή και γι' αυτό ανεξέλεγκτα επίπεδα.

Αρχές του 2015 έγινε προσπάθεια αντικατάστασης μέτρων δημοσιονομικού χαρακτήρα με διαρθρωτικές αλλαγές μακράς πνοής που έχει ανάγκη η χώρα. Τελικά μετά από μακρές διαπραγματεύσεις συμφωνήθηκε ένα νέο πρόγραμμα, το οποίο περιέχει ένα χρηματοδοτικό πακέτο που καλύπτει τις ανάγκες της χώρας μέχρι το 2018, με χαμηλότερο όμως επιτόκιο, μικρότερα πρωτογενή πλεονάσματα, καθώς και μια σειρά από διαρθρωτικές αλλαγές που στοχεύουν στον εξορθολογισμό σημαντικών τομέων της οικονομίας, όπως είναι το ασφαλιστικό και το φορολογικό σύστημα.

Στο μεταξύ μια σειρά από γεγονότα, τραπεζική αργία, κεφαλαιακοί έλεγχοι, εκλογές, δημιούργησαν κλίμα αβεβαιότητας στην οικονομία, κάτι που επέδρασε αρνητικά και στην πορεία του χρηματιστηρίου. Ας σημειωθεί δε ότι, ενώ οι επιπτώσεις ήταν ηπιότερες των αρχικών προβλέψεων σε ό,τι αφορά τα βασικά μακροοικονομικά μεγέθη - η επίδραση άλλωστε στο ΑΕΠ ήταν σχεδόν μηδενική-, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπέστη ετήσια μείωση κατά 23,58%. Αρνητική πορεία εξάλλου εμφάνισαν και οι περισσότεροι επιμέρους δείκτες, με εντονότερη εκείνη του τραπεζικού κλάδου. Τα κύρια χαρακτηριστικά της αγοράς ήταν η μεγάλη μεταβλητότητα των τιμών, ακόμα και σε ενδοσυνεδριακό επίπεδο, η μείωση των συναλλαγών κατά 39,34% και η κατά συνέπεια απώλεια 6 δις. περίπου ευρώ από τη συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών, παρά τη σημαντική ενίσχυση από τις αυξήσεις κεφαλαίου των τραπεζών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέβαλε σημαντικά στην εξομάλυνση των επιπτώσεων από τα παραπάνω πρωτόγνωρα γεγονότα, τόσο στη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς, όσο και στην επιτυχή αντιμετώπιση των προβλημάτων που ανέκυψαν στον χρηματοπιστωτικό τομέα με αποκλειστικές παρεμβάσεις, όπως και στο πλαίσιο της συμμετοχής της στο Συμβούλιο Συστημικής Ευστάθειας, αλλά και στην Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών.

Στην αβεβαιότητα και την αστάθεια της αγοράς συνέβαλε εξάλλου και το διεθνές και ευρωπαϊκό οικονομικό περιβάλλον, το οποίο εισήλθε σε μια περίοδο έντονων αναταράξεων με σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις σε όλα τα μεγάλα χρηματιστήρια του κόσμου. Η επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κίνα, η αδυναμία εξόδου από τη στασιμότητα της Ιαπωνίας, η έντονη πτώση της τιμής του πετρελαίου, η οποία δημιούργησε σημαντικά προβλήματα στις πετρελαιοπαραγωγικές χώρες, όπως η Ρωσία και οι χώρες του Κόλπου, οδήγησαν σε πτώση των συναλλαγματικών τους ισοτιμιών και στη δημιουργία προϋποθέσεων για μετατόπιση σημαντικών

κεφαλαίων από τις αναδυόμενες αγορές προς τα «ασφαλή λιμάνια» των ΗΠΑ και εν μέρει την Ευρώπη. Η ζώνη του Ευρώ με βασικό όπλο τη νομισματική πολιτική της ΕΚΤ, τα μηδενικά επιτόκια και το Πρόγραμμα Ποσοτικής Χαλάρωσης, μάχεται για να ξεφύγει από την ασθενική ανάπτυξη και το άγχος του αποπληθωρισμού. Τα αποτελέσματα όμως δείχνουν ότι χωρίς χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής, οι προοπτικές και για το 2016 δεν θα είναι ευοίωνες.

Στο πλαίσιο της διαμόρφωσης κοινού πλαισίου λειτουργίας των κεφαλαιαγορών, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή συνέταξε το Σχέδιο Δράσης για την Ένωση Κεφαλαιαγορών (Capital Markets Union) με σκοπό την οικοδόμηση μίας ενιαίας αγοράς κεφαλαίου, με έμφαση στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και στη ροή χρηματοδότησης επενδυτικών σχεδίων.

Στο πλαίσιο των νομοθετικών αλλαγών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καλείται να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο σε τυχόν περιπτώσεις ανάκαμψης και εξυγίανσης επιχειρήσεων επενδύσεων, βάσει του σχετικού νόμου 4335/2015, ο οποίος τέθηκε σε εφαρμογή από 1.1.2016 (Οδηγία BRRD). Παράλληλα, χορήγησε την άδεια λειτουργίας στην «Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών», υπό το νέο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Κανονισμού 648/2012 (EMIR). Τέλος, σε επίπεδο νομοπαρασκευαστικών επιτροπών, ιδιαίτερα σημαντική υπήρξε η συμβολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις τροποποιήσεις των Οδηγιών για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων, όπου τα σχετικά σχέδια νόμων παραδόθηκαν στο αρμόδιο Υπουργείο εγκαίρως, ενώ ξεκίνησαν οι εργασίες για την εκ βάθρων συμπλήρωση της Οδηγίας για την παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών (2014/65/ΕΕ –MIFID II) που αποτελεί την κορωνίδα του ρυθμιστικού πλαισίου στο χώρο των ΕΠΕΥ.

Ως εποπτική, ανεξάρτητη Αρχή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, φρόντισε για την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς και την καλύτερη προστασία των επενδυτών, εντοπίζοντας και τιμωρώντας φαινόμενα κατάχρησης της αγοράς επιβάλλοντας συνολικά για το 2015 πρόστιμα ύψους 6,6 εκ. ευρώ. Σημαντικό μέρος των ως άνω κυρώσεων αφορούν οι σχετικές με τις ανοιχτές πωλήσεις από αλλοδαπούς επενδυτές, κατά τη διαδικασία εισαγωγής στο Χρηματιστήριο των μετοχών που προέκυψαν από τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των Τραπεζών, συναλλαγές οι οποίες επηρέασαν την εύρυθμη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Παράλληλα ανέπτυξε σημαντική δράση ενημέρωσης των εισηγμένων εταιριών με στόχο την πρόληψη λανθασμένων ή ανεπαρκών πληροφοριών προς το επενδυτικό κοινό.

Η νέα Διοίκηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εκτιμώντας ότι το μεγαλύτερο πρόβλημα των επιχειρήσεων στη χώρα μας είναι η έλλειψη ρευστότητας και από την άλλη η ανυπαρξία θεσμικού πλαισίου για την εισαγωγή εναλλακτικών εργαλείων χρηματοδότησης, έχει ως στόχο συμπληρωματικά του εποπτικού της έργου, να επεξεργασθεί και να προωθήσει στα αρμόδια υπουργεία τις αναγκαίες νομοθετικές προτάσεις, ώστε οι ελληνικές υγιείς επιχειρήσεις να αποκτήσουν ευκολότερη πρόσβαση σε κεφάλαια με νέες μεθόδους. Στην προσπάθειά μας αυτή είναι αναγκαίο να εξάρω τη σημαντική συμβολή των στελεχών της Επιτροπής, των οποίων το υψηλό επίπεδο αποτελεί εγγύηση τόσο για την εύρυθμη λειτουργία της Κεφαλαιαγοράς, όσο και για μια επιτυχή συμμετοχή της Επιτροπής στην αναπτυξιακή προσπάθεια που καταβάλλει η χώρα. Σε όλους ανήκει ένα μεγάλο ευχαριστώ.

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΓΚΟΤΣΗΣ

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), η οποία λειτουργεί σύμφωνα με τις ισχύουσες ευρωπαϊκές νομοθετικές ρυθμίσεις. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος του ανώτατου διοικητικού οργάνου της ESMA, του Συμβουλίου Εποπτών (Board of Supervisors).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι επίσης μέλος του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions - IOSCO) και διά του 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. Μεταξύ άλλων, εποπτεύει τους ημεδαπούς και αλλοδαπούς φορείς που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, τους οργανισμούς συλλογικών και εναλλακτικών επενδύσεων, τους διαχειριστές τους, τα νέα επενδυτικά σχήματα, τα ταμεία επαγγελματικής ασφάλισης, τις εισηγμένες εταιρίες ως προς τις υποχρεώσεις διαφάνειας, περιλαμβανομένων των οικονομικών τους καταστάσεων τους και τους μετόχους εισηγμένων εταιριών ως προς την υποχρέωσή τους για δήλωση σημαντικών συμμετοχών, εγκρίνει τις δημόσιες προτάσεις, και τα ενημερωτικά δελτία αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, και παρακολουθεί και ελέγχει τις συναλλαγές ως προς τη χειραγώγηση αγοράς καθώς και τις πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες. Εποπτεύει 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 Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο

Τίτλων 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.

Το 2015 η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ήταν η ακόλουθη:

Πρόεδρος: Κος Χαράλαμπος Γκότσης (από την 27^η Νοεμβρίου του 2015)

Κος Κωνσταντίνος Μποτόπουλος (έως την 26^η Νοεμβρίου 2015)

Α' Αντιπρόεδρος: Κος Νικόλαος Τρουλλινός (από την 30^η Δεκεμβρίου του 2015)

Κα Βασιλική Λαζαράκου (έως την 29^η Δεκεμβρίου 2015)

Β' Αντιπρόεδρος: Κος Ξενοφών Αυλωνίτης

Μέλη:

Δημήτριος Αυγητίδης,

Σωκράτης Λαζαρίδης (εκπρόσωπος του Χρηματιστηρίου Αθηνών),

Πατώκος Αναστάσιος,

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 (Διάγραμμα 1) και οι αρμοδιότητες υπηρεσιακών μονάδων της Επιτροπής ορίζονται στο Προεδρικό Διάταγμα 65/2009 (ΦΕΚ 88/9.6.2009).

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	
ΜΟΝΑΔΑ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ			
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.

Το 2015 συστάθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η Επιτροπή Λήψης Μέτρων Εξυγίανσης, η οποία είναι αρμόδια για την εφαρμογή μέτρων εξυγίανσης και την άσκηση εξουσιών που προβλέπονται στο ν. 4335/2015 όσον αφορά στις επιχειρήσεις επενδύσεων.

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Η ελληνική οικονομία

Μετά από μία εξαετία ύφεσης, αυστηρής δημοσιονομικής προσαρμογής και κρίσιμων οικονομικών εξελίξεων για τη χώρα και μετά την καταγραφή ασθενούς ανάπτυξης το 2014, το 2015 χαρακτηρίστηκε από υψηλή αβεβαιότητα και δύσκολες οικονομικές συνθήκες οι οποίες, στο τέλος του πρώτου εξαμήνου, επιδεινώθηκαν από τη θέση σε αργία των εγχώριων τραπεζών και τους συνακόλουθους ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων. Παρά τη διεύρυνση της αβεβαιότητας, η έκταση της ύφεσης ήταν μικρότερη από την αναμενόμενη. Το εγχώριο προϊόν για το σύνολο του έτους εκτιμήθηκε ότι θα παραμείνει στα επίπεδα του 2014 ή με μικρή πτώση, παρά την αύξηση κατά 1% που παρουσίασε το πρώτο εξάμηνο του έτους.

Το 2015 παρατηρήθηκε μείωση των εισαγωγών, στασιμότητα στις επενδύσεις και σημαντικός περιορισμός στα νομισματικά μεγέθη και στην παροχή τραπεζικής πίστης. Στις θετικές εξελίξεις καταγράφεται η συνεχιζόμενη αύξηση της τουριστικής κίνησης, το μικρότερο έλλειμμα στο ισοζύγιο αγαθών, η σταδιακή αποκλιμάκωση της ανεργίας, η τάση αντιστροφής του αποπληθωρισμού. Η εγχώρια κατανάλωση συνέβαλε θετικά στο ΑΕΠ παρά το επιβαρυνμένο κλίμα αβεβαιότητας και αυξημένης φορολογικής επιβάρυνσης. Προς το τέλος του έτους, με την ολοκλήρωση και του προγράμματος ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, διαμορφώθηκαν προσδοκίες για σταθεροποίηση του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα, ο οποίος καταρτίζεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, σημείωσε σημαντική πτώση μετά το Φεβρουάριο του 2015, λαμβάνοντας τη χαμηλότερη τιμή από το 2009 τον Αύγουστο του 2015, ενώ στη συνέχεια του έτους ακολούθησε διορθωτική πορεία. Ο αντίστοιχος δείκτης για τη ζώνη του ευρώ και για τις χώρες της ΕΕ συνολικά εμφάνισε ανοδική τάση καθ' όλο το 2015.

Αναφορικά με τους ρυθμούς μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας, με βάση τις πιο πρόσφατες εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ για τους ετήσιους εθνικούς λογαριασμούς, το ΑΕΠ σε όρους όγκου (μεταβολή σε πραγματικούς όρους) παρουσίασε μείωση 0,2% το έτος 2015 ενώ σε ονομαστική βάση μειώθηκε κατά 0,9%. Αναλυτικότερα, με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία των εκτιμήσεων της ΕΛΣΤΑΤ, το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σε όρους όγκου μεταβλήθηκε σε τριμηνιαία βάση κατά 0%, +0,3%, -1,2% και +0,1% το α', β', γ' και δ' τρίμηνο του 2015 αντίστοιχα και σε ετήσια βάση (σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2014) κατά +0,3%, +0,9%, -1,7% και -0,8% για το α', β', γ' και δ' τρίμηνο του 2015 αντίστοιχα.

Οι συνέπειες των κεφαλαιακών περιορισμών, όπως αντανakλώνται κυρίως στις επενδύσεις και στα έσοδα από τη ναυτιλία συνέβαλαν στην πτώση του ΑΕΠ σε ετήσια βάση κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους. Σημαντική συνιστώσα στην αύξηση του ΑΕΠ προήλθε από την ιδιωτική κατανάλωση η οποία αντιστάθμισε εν μέρει τη μείωση στη δημόσια κατανάλωση και στις επενδύσεις. Μεταξύ των βασικών κατηγοριών επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου, σημαντική συρρίκνωση κατά 25,1% το α' εννεάμηνο του 2015 εμφάνισαν οι επενδύσεις σε κατοικίες, σε μικρότερη όμως έκταση σε σχέση με το προηγούμενο έτος (κατά -52,3% συνολικά το 2014). Κατά το 2015, με βάση τα προσωρινά στοιχεία του ισοζυγίου πληρωμών, σε σύγκριση με τα στοιχεία του 2014, εμφανίζεται μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών, με τις εισαγωγές να έχουν μειωθεί κατά

διπλάσιο ποσοστό (14,3%) σε σχέση με τις εξαγωγές (μείωση κατά 7,5%). Το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών εμφάνισε έλλειμμα 234,6 εκ. ευρώ μειωμένο κατά 94% σε σχέση με εκείνο του προηγούμενου έτους.

Η ανεργία διαμορφώθηκε σταδιακά σε χαμηλότερα ποσοστά, τάση που είχε διαφανεί και από το προηγούμενο έτος. Παρέμεινε ωστόσο σε υψηλά επίπεδα καταγράφοντας και πάλι το ανώτερο ποσοστό στην Ευρωζώνη. Το τρίτο τρίμηνο διαμορφώθηκε στο 24%, με μέσο όρο για τα τρία πρώτα τρίμηνα του 2015 στο 25%, ενώ το 2014 ο μέσος όρος έτους ήταν 26,5%. Η θετική ετήσια μεταβολή του συνολικού αριθμού των απασχολούμενων (περιλαμβανομένων και των μισθωτών) συνεχίστηκε και κατά το 2015, με βάση τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ έως και το τρίτο τρίμηνο του έτους. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα στοιχεία του Πληροφοριακού Συστήματος ΕΡΓΑΝΗ του Υπουργείου Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας, ο όγκος της μισθωτής εργασίας στον ιδιωτικό τομέα εμφάνισε συνολική σωρευτική αύξηση καθ' όλο το 2015 κατά 99.700 άτομα (έναντι αντίστοιχης αύξησης 99.122 άτομα το 2014 και 133.488 το 2013).

Καθ' όλο το 2015, 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. Το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας εκτιμάται ότι μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά 1,1% το 2015, παρουσιάζοντας επιβραδυνόμενο ρυθμό μείωσης σε σχέση με το προηγούμενο έτος (όπου είχε σημειωθεί ετήσια μείωση κατά 2,1%)

Ο Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή του Δεκεμβρίου 2015, εμφάνισε αντιστροφή της αποπληθωριστικής τάσης που έχει σημειωθεί κατά την τελευταία τριετία. Πιο συγκεκριμένα, παρουσίασε αύξηση κατά 0,4% σε ετήσια βάση, έναντι μείωσης κατά 2,5% το Δεκέμβριο του 2014. Ο μέσος Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 2015 – Δεκεμβρίου 2015 σε σύγκριση προς τον ίδιο δείκτη του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 2014 – Δεκεμβρίου 2014 παρουσίασε μείωση κατά 1,1%, έναντι μείωσης 1,4%, που είχε σημειωθεί από τη σύγκριση των αντίστοιχων προηγούμενων δωδεκαμήνων.

Όσον αφορά στις δημοσιονομικές εξελίξεις, το πρώτο εννεάμηνο του έτους παρατηρήθηκαν δυσχέρειες εισροών από την πλευρά των εσόδων του Κρατικού Προϋπολογισμού με συνακόλουθη συγκράτηση των πρωτογενών και επενδυτικών δαπανών. Το δεύτερο εξάμηνο του έτους υιοθετήθηκε το νέο πρόγραμμα σταθεροποίησης, το οποίο συμπληρώθηκε το φθινόπωρο από επιπλέον μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής. Το τελευταίο τρίμηνο του έτους η δημοσιονομική διαχείριση ομαλοποιήθηκε, καταγράφοντας σημαντική βελτίωση στην είσπραξη της πλειοψηφίας των φόρων και επιτάχυνση των δημοσίων δαπανών.

Με βάση τα στοιχεία του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους για την εκτέλεση του κρατικού προϋπολογισμού, εκτιμάται για το 2015 έλλειμμα του Κρατικού Προϋπολογισμού (σε ταμειακή βάση) ύψους 3.530 εκατ. ευρώ, έναντι εκτίμησης για έλλειμμα 2.573 εκατομ. ευρώ. Τα καθαρά έσοδα του Κρατικού Προϋπολογισμού ανήλθαν ετησίως στα 51.421 εκατ. ευρώ (έναντι εκτίμησης για 53.091), από τα οποία 46.589 εκατ. ευρώ αφορούν έσοδα από τον Τακτικό Προϋπολογισμό και 4.832 εκατ. ευρώ έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Το προηγούμενο έτος τα καθαρά έσοδα του Κρατικού Προϋπολογισμού ήταν 51.367 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 46.650 εκατ. ευρώ αφορούσαν έσοδα του Τακτικού Προϋπολογισμού, ενώ τα 4.717 εκατ. ευρώ έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Οι συνολικές δαπάνες ανήλθαν σε 54.951 εκατ. (έναντι εκτίμησης για 55.664), ευρώ έναντι 55.063 εκατ. ευρώ το 2014. Αν στο αποτέλεσμα (έλλειμμα) του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 2015 δεν συνυπολογιστούν οι δαπάνες για τόκους, οι οποίες ανήλθαν στα 5.800 εκατ. ευρώ (έναντι 5.569 εκατ. ευρώ για το 2014) , προκύπτει πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 2.270 εκατ. ευρώ, το οποίο είναι υψηλότερο από το αντίστοιχο πλεόνασμα που πραγματοποιήθηκε το 2014 (ύψους 1.872 εκατ. ευρώ) αλλά μικρότερο κατά 987 εκατ. ευρώ από το μέγεθος που είχε αρχικά εκτιμηθεί. Το

έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA 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 2016, εκτιμήθηκε ότι μειώθηκε σε 3,2% το 2015 έναντι 3,6% το 2014, ενώ τα αντίστοιχα ποσοστά ως προς το ΑΕΠ αναφορικά με το πρωτογενές έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA ανήλθαν σε 0,7% και 0,4% αντίστοιχα το 2015 και 2014 αντίστοιχα.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Εισηγητικής Έκθεσης του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 2016, το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμήθηκε στα 316.500 εκατ. ευρώ, έναντι 317.117 εκατ. ευρώ το 2014 σημειώνοντας οριακή μείωση σε απόλυτους όρους, η οποία όμως δεν αποτυπώνεται σε σχετικούς ως προς το εθνικό προϊόν όρους, αφού στο τέλος του 2015 διαμορφώθηκε στο 180,2% έναντι 178,6% στο τέλος του 2014. Αύξηση εμφάνισε και το ποσοστό του χρέους της κεντρικής Διοίκησης ως προς ΑΕΠ από 182,5% το 2014 σε 185,9% στο τέλος του 2015, η οποία αποδίδεται και στην αύξηση σε απόλυτους όρους του εν λόγω μεγέθους του χρέους.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Τραπέζης Ελλάδος και με βάση την ακολουθούμενη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών εμφάνισε σημαντική βελτίωση το 2015, παρουσιάζοντας σχεδόν ισοσκελισμένη εικόνα (έλλειμμα ύψους 7,5 εκατ. ευρώ), έναντι ελλείμματος ύψους 3,7 δισ. ευρώ το 2014. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη σημαντική μείωση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών (17,2 δισ. ευρώ το 2015 έναντι 22,2 δισ. ευρώ το 2014), η οποία αντιστάθμισε τη μείωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών (17,1 δισ. ευρώ το 2015 έναντι 18,2 δισ. ευρώ το 2014). Ειδικότερα, η βελτίωση στο ισοζύγιο αγαθών προήλθε από τη μεγαλύτερη μείωση των εισαγωγών αγαθών σε σχέση με τη μείωση των αντίστοιχων εξαγωγών. Θετικά στη βελτίωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών επέδρασε το υψηλότερο κατά 28,8% σε σχέση με το 2014, πλεόνασμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (ύψους 739,3 εκ. ευρώ το 2015 έναντι 573,6 εκ. ευρώ το 2014) ενώ αρνητικά το μεγαλύτερο έλλειμμα στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων (ύψους 512,2 εκ. ευρώ το 2015 έναντι 334,7 εκ. ευρώ το 2014).

Το ισοζύγιο κεφαλαίων εμφάνισε πλεόνασμα 1,9 δισ. ευρώ μειωμένο κατά 20% σε σχέση με το προηγούμενο έτος λόγω μείωσης κατά 17,3% των εισπράξεων, περιλαμβανομένης της απορρόφησης κοινοτικών κονδυλίων και αύξησης κατά 7,1% των πληρωμών. Συνολικά, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και κεφαλαίων, σε αντίθεση με το 2014 και το 2013, παρουσίασε πλεόνασμα ύψους 1,9 δισ. ευρώ.

Το ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών παρουσίασε άνοδο των συνολικών καθαρών απαιτήσεων των κατοίκων έναντι του εξωτερικού, ύψους 3,1 δισ. ευρώ έναντι 634 εκ. ευρώ το 2014. Σε αυτό συνέβαλαν οι καθαρές άμεσες επενδύσεις και επενδύσεις χαρτοφυλακίου προς τη χώρα οι οποίες λειτούργησαν αντισταθμιστικά προς τη μείωση των λοιπών επενδύσεων. Στο τέλος του 2015, τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της χώρας διαμορφώθηκαν σε 5,5 δισ. ευρώ έναντι 5,1 δισ. ευρώ στο τέλος του 2014.

Όσον αφορά την πορεία των καταθέσεων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, μέχρι και το πρώτο εξάμηνο του έτους, η σημαντική αύξηση της αβεβαιότητας συνδυάστηκε με σημαντική εκροή καταθέσεων η οποία όμως αναχαιτίστηκε με τη θέσπιση της τραπεζικής αργίας στα τέλη του Ιουνίου 2015 και της διατήρησης των κεφαλαιακών ελέγχων στο υπόλοιπο του έτους.

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του νομισματικού μεγέθους, που αποτελεί την Ελληνική συμβολή στην προσφορά χρήματος M3 της Ευρωζώνης (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία), ήταν έντονα αρνητικός καθόλη τη διάρκεια του έτους. Η υψηλότερη συρίκνωση σε ετήσια βάση του νομισματικού μεγέθους καταγράφηκε τον μήνα Ιούλιο (-27%) ενώ για τη συνέχεια του έτους ο αρνητικός ετήσιος ρυθμός μεταβολής

περιορίζεται, διαμορφούμενος στο -22% στο τέλος του Δεκεμβρίου. Ειδικότερα, το ύψος των καταθέσεων προθεσμίας έως 2 έτη κινήθηκε πτωτικά καθόλο το 2015 και διαμορφώθηκε στο τέλος του Δεκεμβρίου στα 47,7 δισ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 49,2% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2014. Οι καταθέσεις μίας ημέρας, ακολούθησαν πτωτική πορεία μέχρι και τον Μάιο του 2015 (στα 61,99 δισ. ευρώ το Μάιο του 2015 έναντι 69,2 τον Δεκέμβριο του 2014), ενώ από τον Ιούνιο και μέχρι το τέλος του έτους η τάση αυτή ανεστράφη, με το ύψος τους να φθάνει τα 79,6 δισ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2015.

Στο τέλος του 2015, η ετήσια μεταβολή της συνολικής χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα από τις ελληνικές τράπεζες διαμορφώθηκε στο -2%, έναντι -3,1% στο τέλος του προηγούμενου έτους, παραμένοντας σε αρνητική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, όπως και κατά την προηγούμενη τετραετία. Η ετήσια μεταβολή της τραπεζικής χρηματοδότησης στο τέλος του 2015 συνέχισε να είναι αρνητική, τόσο προς τις επιχειρήσεις (-0,3%) όσο και προς τους ιδιώτες (-3,1%), έναντι μεταβολής -3,7% και -2,9% αντίστοιχα στο τέλος του προηγούμενου έτους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας 2013- 2015

Μέγεθος - Δείκτες	2015	2014	2013
ΑΕΠ και συνιστώσες (ESA 2010, Δ%)(ετήσιες μεταβολές,%)			
ΑΕΠ (σε τιμές αγοράς, εποχικώς διορθωμένα στοιχεία)	0,1	0,7	-3,1
Ιδιωτική κατανάλωση	0,9	0,7	-2,5
Δημόσια κατανάλωση	-0,2	-2,4	-5,5
Ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου	-1,4	-2,6	-9,3
Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-2,5	7,4	1,7
Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-5,0	7,8	-2,9
Απασχόληση και ανεργία			
Απασχολούμενοι (συνολικός αριθμός, Δ προηγ. έτους%)	1,4	0,1	-3,6
Ποσοστό ανεργίας (Μέσοι Ετήσιοι όροι,%)	25,1	26,5	27,5
Τιμές και μισθοί			
Εν. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Harmonized Index of Cons. Prices- μεταβολή (%) Δεκ., ετήσια μεταβολή)	0,4	-2,5	-1,8
Κατώτατος Μισθός Υπαλλήλων (ευρώ)	586,08	586,08	586,08
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος (ετήσια μεταβολή,%)	-1.1	-2,6	-7,4
Δημόσια Οικονομικά (% του ΑΕΠ)			
Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης σε εθνολογιστική βάση (ESA 2010) διορθ. ως προς την υποστήριξη των χρηματοπ. ιδρυμάτων	-3,2	-3,6	-1,8
Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης (ESA 2010)	0,7	0,4	2,2
Πρωτογενές Αποτέλεσμα. Κρ. Προϋπ. (πραγμ. εκατ. ευρώ) [(+)+πλεόνασμα, (-) έλλειμμα]	2.270	1.872	667
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού, (ταμειακό, εκατ. ευρώ), [(+)+πλεόνασμα, (-) έλλειμμα]	-3.530	-3.697	-5.377
Δημόσιο Χρέος Κεντρικής Διοίκησης (εκατ. ευρώ)	326.500	324.128	321.478
(ως %ΑΕΠ)	(185,9)	(182,5)	(178,2)
Δημόσιο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (εκατ. ευρώ)	316.500	317.117	319.215
(ως %ΑΕΠ)	(180,2)	(178,6)	(177)
Ισοζύγιο Πληρωμών (εκατ. ευρώ, Ιαν- Δεκ)			
Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών	-7,5	-3.767,4	-3.691,9
Ισοζύγιο κεφαλαίων	1.988,6	2.510,6	3.040,8
Ισοζύγιο χρημ/κων συναλλαγών	3.143,5	634,1	2.562,5

Μέγεθος - Δείκτες	2015	2014	2013
Νομισματικές συνθήκες			
M3 (χωρίς νόμισμα σε κυκλοφορία) (ετήσια Δ%, τέλος περιόδου)	-22	-2,2	2,1
Χρηματοδότηση εγχώριου ιδιωτικού τομέα (ετήσια Δ%, τέλος περιόδου)	-2	-3,1	-3,9

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Υπουργείο Οικονομικών, Τράπεζα Ελλάδος.

Σημειώσεις

1. Τα στοιχεία ΑΕΠ και συνιστώσες ΑΕΠ αφορούν ετήσια εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Για το 2015 αφορούν το α' εννιάμηνο του έτους.
2. Το ποσοστό ανεργίας για το 2015 καθώς και ο συνολικός αριθμός απασχολούμενων, αφορούν στοιχεία για τα τρία πρώτα τρίμηνα.
3. Το μοναδιαίο κόστος εργασίας μετρά το μέσο κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος και υπολογίζεται ως ποσοστό της αμοιβής της εργασίας επί του πραγματικού ΑΕΠ. 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 εθνολογιστική βάση δεν περιλαμβάνουν τη χρηματοδότηση προς τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Για το 2015 αφορούν εκτιμήσεις (Στοιχεία ΕΛΣΤΑΤ και εισηγητική έκθεση Προϋπολογισμού 2016) και αναφέρονται στο κριτήριο σύγκλισης που γνωστοποιείται στην ΕΕ. Τα στοιχεία για το Δημόσιο Χρέος για το 2015 αναφέρονται σε εκτιμήσεις (Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού, 2016)
5. Τα στοιχεία για το Ισοζύγιο Πληρωμών με βάση τα στοιχεία της Τραπέζης Ελλάδος έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την ισχύουσα νέα μεθοδολογία BPM6.

Η διεθνής οικονομία

Σύμφωνα με τις σχετικές εκθέσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (IMF, *World Economic Outlook*, October 2015), της Παγκόσμιας Τράπεζας (World Bank, *Global Economic Prospects*, Ιανουάριος 2016), και του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (OECD, *Economic Outlook*, Νοέμβριος 2015) η παγκόσμια οικονομία, το 2015, για ένα ακόμη έτος αναπτύχθηκε με ρυθμούς κατώτερους από τους προσδοκώμενους. Κυρίαρχα χαρακτηριστικά ήταν η εμφάνιση δυσχερειών στο διεθνές εμπόριο, με κεντρικό άξονα το ρόλο της Κίνας και των υποτονικών διεθνών τιμών εμπορευμάτων και η συνεχιζόμενη επιβράδυνση της δραστηριότητας στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, η οποία ανατρέπει τη μέχρι σήμερα δυναμική τους στην ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο αντίκτυπος στις πιο ανεπτυγμένες οικονομίες εμφανίστηκε μάλλον περιορισμένος. Παραμένοντας ακόμα στον απόηχο της μεγάλης χρηματοοικονομικής κρίσης και σε χαμηλότερα από τα δυνητικά επίπεδα, η ανάπτυξη των εν λόγω οικονομιών επηρεάστηκε θετικά από τις βελτιώσεις στους τομείς της απασχόλησης και της εσωτερικής ζήτησης καθώς και στις συνθήκες χρηματοδότησης. Από την άλλη μεριά σημειώθηκαν ισχυρές αναταράξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, με παράλληλη αύξηση των πηγών κινδύνου και η κίνηση επενδυτικών κεφαλαίων ήταν μετριασμένη. Στις πηγές κινδύνου περιλαμβάνονται η πιθανολογούμενη επιβράδυνση στα οικονομικά μεγέθη ιδίως των αναδυόμενων οικονομιών, η γεωπολιτική αστάθεια σε παγκόσμιο επίπεδο, οι αντιξοότητες στις χρηματοοικονομικές αγορές, η διατήρηση σε πολύ χαμηλά επίπεδα του παγκόσμιου πληθωρισμού (αντανακλώντας την υποχώρηση των τιμών το πετρελαίου) αλλά και ο περιορισμένος βαθμός ελευθερίας στην άσκηση οικονομικής πολιτικής λόγω των δημοσιονομικών περιορισμών.

Για το 2015, ο ρυθμός της παγκόσμιας ανάπτυξης εκτιμάται γύρω στο 3,1% σε ετήσια βάση (μεταβολή πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος με βάση εκτιμήσεις της Παγκόσμιας Τράπεζας) έναντι 3,4% το 2014, με εμφανείς πάντα διαφορές ανά γεωγραφική περιοχή.

Μεταξύ των μεγάλων οικονομιών, κατά το 2015 οι ενδείξεις εξόδου από την κρίση σημειώθηκαν σε ένα περιβάλλον αυξανόμενης αβεβαιότητας. Με βάση τις εκτιμήσεις της Παγκόσμιας Τράπεζας και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, οι ΗΠΑ εμφάνισαν για το 2015 ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ κατά 2,5% (σε συνέχεια της αύξησης κατά 2,4% το 2014), ο οποίος υποστηρίχθηκε κυρίως από την εσωτερική ζήτηση τόσο για καταναλωτικά προϊόντα και υπηρεσίες όσο και για επενδύσεις από τον εγχώριο ιδιωτικό τομέα (μη περιλαμβανομένου του τομέα των πετρελαιοειδών). Κύρια χαρακτηριστικά του οικονομικού περιβάλλοντος για το έτος ήταν το μέτριο επίπεδο του πληθωρισμού (της τάξης του 2%), το ελεγχόμενο δημοσιονομικό έλλειμμα (στο 2,8% του ΑΕΠ) και η αποκλιμάκωση της υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής, η οποία αντιστράφηκε τον τελευταίο μήνα του έτους. Επίσης, σημειώθηκε βελτίωση της προοπτικής αύξησης των μισθών ενώ ανασταλτικά επέδρασαν οι ενδείξεις μείωσης της παραγωγικότητας εργασίας. Όσον αφορά τα στοιχεία για την οικονομική δραστηριότητα των ΗΠΑ, το τελευταίο τρίμηνο του έτους μειώθηκε περαιτέρω η ανεργία στο 5% (σε συνέχεια της συνεχιζόμενης πτωτικής πορείας της την τελευταία πενταετία) και σημειώθηκαν πιέσεις στις καθαρές εξαγωγές της χώρας που συνδυάστηκαν με την ενδυνάμωση του δολαρίου.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο το 2015 ο εκτιμώμενος ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε σε χαμηλότερα του 2014 επίπεδα, στο 2,3% από 2,9% το 2014, υποστηριζόμενος περισσότερο από την εσωτερική ζήτηση και λιγότερο από τις εξαγωγές. Η οικονομία του Ηνωμένου Βασιλείου παρουσίασε εύρωστη εικόνα στην αγορά εργασίας, θετικές προοπτικές όσον αφορά στην παραγωγικότητα και σχεδόν μηδενικό πληθωρισμό (0,1%), σ' ένα κλίμα συνεχιζόμενων πιέσεων για εξορθολογισμό των δημοσιονομικών μεγεθών. Μείωση στο ρυθμό ανάπτυξης εμφάνισε και ο Καναδάς με ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ 1,2% για το 2015 έναντι 2,5% το προηγούμενο έτος.

Η Ιαπωνία κινήθηκε και το 2015 σε ένα οικονομικό περιβάλλον φθίνουσας ιδιωτικής κατανάλωσης και επενδύσεων, με δυσχέρειες στην προώθηση των εξαγωγών παρά τη χαλαρή νομισματική πολιτική και τη μειούμενη αξία του ιαπωνικού νομίσματος. Οι παράγοντες αυτοί σε συνδυασμό με τις συνεχιζόμενες πιέσεις στα δημόσια οικονομικά, συνέτειναν σε εύθραυστους ρυθμούς ανάπτυξης στο επίπεδο του 0,8%. Από την άλλη μεριά, αξιοσημείωτες είναι η διαμόρφωση ιστορικά χαμηλού επιπέδου ανεργίας και οι ενδείξεις αύξησης των κερδών των επιχειρήσεων.

Κατά το 2015, ο ρυθμός ανάπτυξης των αναπτυσσόμενων οικονομιών μειώθηκε περαιτέρω στο 4,3% έναντι 4,9% το 2014, αγγίζοντας ιστορικά χαμηλά επίπεδα για την περίοδο μετά την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση. Τα αίτια είναι τόσο συγκυριακά (όπως οι πιέσεις στις διεθνείς τιμές εμπορευμάτων) όσο και διαρθρωτικά (εμπόδια στην παραγωγικότητα και στις επενδύσεις), εντεινόμενα από εσωτερικούς και εξωτερικούς παράγοντες που επηρέασαν περισσότερο τις χώρες - εξαγωγείς εμπορευμάτων. Εξάιρεση στην εικόνα αυτή αποτέλεσαν ορισμένες αναπτυσσόμενες οικονομίες- εισαγωγείς εμπορευμάτων της νότιο ανατολικής Ασίας, όπως η Ινδία, η οποία υιοθέτησε διαρθρωτικές πολιτικές, διατηρώντας το ρυθμό ανάπτυξης του προηγούμενου έτους (7,3% του ΑΕΠ το 2015). Έτσι, το 2015, οι αναδυόμενες οικονομίες χαμηλότερου εισοδήματος εμφάνισαν ρυθμούς ανάπτυξης υψηλότερους από τις πιο εύπορες αναπτυσσόμενες οικονομίες, της τάξης του 5,1%, έναντι ωστόσο 6,1% το 2014.

Με βάση τις πρόσφατες εκτιμήσεις για τους ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης για το 2015, η οικονομία της Κίνας εκτιμάται ότι αναπτύχθηκε με ρυθμό της τάξης του 6,9%, κατώτερο του 7,3% για το 2014. Η περίοδος χαρακτηρίστηκε από σημαντικές αναταράξεις στις κινεζικές χρηματοοικονομικές αγορές που εκδηλώθηκαν σε συνδυασμό με την υποτίμηση του νομίσματος, ανισορροπίες στη βιομηχανική παραγωγή και στον τομέα της αγοράς ακινήτων. Από την άλλη πλευρά, ως απόρροια της νέας εξισορροπητικής οικονομικής πολιτικής της

Κίνας, ενδυναμώθηκε η εγχώρια κατανάλωση και ο τομέας των υπηρεσιών, ενώ παρέμεινε πλεονασματικό το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών.

Στον αντίποδα, η οικονομία της Ρωσίας, επηρεαζόμενη αρνητικά το 2015 από τη γενικότερη αβεβαιότητα σε οικονομικό και γεωπολιτικό επίπεδο, την επιβολή κυρώσεων από τη Δύση αλλά και τις μειούμενες τιμές πετρελαίου, εμφάνισε ύφεση εκτιμώμενη στο -3,7% του ΑΕΠ, έναντι οριακής ανάπτυξης για το 2014 (0,6%). Ύφεση παρουσίασε και η οικονομία της Βραζιλίας (εκτιμώμενη στο -3,7% του ΑΕΠ έναντι ανάπτυξης 0,1% το 2014) αλλά και της Λατινικής Αμερικής συνολικά (-0,3%).

Κατά το 2015, εν μέσω προκλήσεων σε διεθνές επίπεδο, δυσχερειών στις ευρωπαϊκές επενδύσεις και αποδυνάμωσης του ευρώ, συνεχίστηκε η τάση οικονομικής ανάκαμψης στην Ευρώπη, αλλά με σχετικά χαμηλούς ρυθμούς και διαφορές μεταξύ των χωρών. Με βάση τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, τα 28 κράτη- μέλη της ΕΕ, με εξαίρεση την Ελλάδα και τη Φινλανδία, εκτιμάται ότι θα παρουσιάσουν θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης, διαμορφώνοντας το ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ για την Ευρώπη των 28 κρατών μελών στο 1,9%, δηλαδή στα ίδια επίπεδα με το 2014. Ρυθμούς ανάπτυξης υψηλότερους του 4% παρουσίασαν η Ιρλανδία, η Μάλτα, το Λουξεμβούργο και η Τσεχία. Θετικούς ρυθμούς αν και χαμηλότερους παρουσίασαν επίσης η Γερμανία (1,7%), η Γαλλία (1,1%), η Ιταλία (0,8) και η Ισπανία (3,2%). Ειδικότερα, για την ευρωζώνη ο ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται στο 1,7% έναντι 1,6% πέρυσι, αντανakλώντας τις τάσεις ενδυνάμωσης της εσωτερικής ζήτησης και των εξαγωγών, κυρίως λόγω των χαμηλών τιμών πετρελαίου και των ευνοϊκότερων χρηματοδοτικών όρων σε συνέχεια της ακολουθούμενης υποστηρικτικής πολιτικής της ΕΚΤ αλλά και της χαμηλής συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ.

Αναφορικά με τις δημοσιονομικές εξελίξεις, για την πλειονότητα των 28 κρατών μελών της ΕΕ καταγράφηκε συρρίκνωση των ελλειμμάτων γενικής κυβέρνησης, σε ένα κλίμα όμως αποδυναμωμένης δημοσιονομικής πολιτικής. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως προς ΑΕΠ για το σύνολο της ΕΕ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 2,5% το 2015 έναντι 3% το 2014. Για τη ζώνη του ευρώ, εκτιμάται ότι ο λόγος αυτός μειώθηκε στο 2,2% το 2015 (έναντι 2,6% το 2014). Όλες οι χώρες της ΕΕ, πλην της Γερμανίας (πλεόνασμα 0,5%), της Εσθονίας (πλεόνασμα 0,3%) και του Λουξεμβούργου (πλεόνασμα 0,2%) εμφάνισαν έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης, με υψηλότερο εκείνο της Ελλάδας (εκτιμώμενο από την ΕΕ στο -7,6% για την Ελλάδα, με βάση την ακραία υπόθεση ότι θα συνυπολογιστεί το συνολικό ύψος της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών), της Ισπανίας (-4,8%) και του Η.Β. (-4,4%). Ο λόγος του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης προς ΑΕΠ με βάση τις εκτιμήσεις της ΕΚΤ για το 2015, διαμορφώθηκε στο 91,1% στη ζώνη του ευρώ, μόλις μία εκατοστιαία μονάδα χαμηλότερα του 2014 (92,1%) και στο 87,8% για το σύνολο των κρατών μελών της ΕΕ, υποχωρώντας ελαφρώς από τα επίπεδα του 2014 (88,4%). Λόγο χρέους Γενικής Κυβέρνησης προς ΑΕΠ μεγαλύτερο του 100% εμφάνισαν και το 2015 η Ελλάδα, η Ιταλία, η Πορτογαλία, το Βέλγιο και η Κύπρος.

Για τις οικονομίες της ΕΕ συνολικά, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος που δημοσιεύει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Economic Sentiment Indicator) παρουσίασε ανοδική πορεία καθ' όλο το 2015. Ο εν λόγω δείκτης για τις οικονομίες της ευρωζώνης παρουσίασε υψηλότερη άνοδο (κατά 2,6% ετησίως) σε σύγκριση με εκείνη για το σύνολο των χωρών της ΕΕ (κατά 1,3% ετησίως) που επηρεάστηκε κυρίως από τα δεδομένα στο, εκτός ζώνης ευρώ, Ηνωμένο Βασίλειο. Ας σημειωθεί ότι από τα μέσα του 2013 τα επίπεδα του εν λόγω δείκτη κυμαίνονται σταθερά σε υψηλότερες τιμές για την ευρωζώνη σε σύγκριση με εκείνες του συνόλου των κρατών μελών. Όσον αφορά στα στοιχεία για τη διαμορφωσή τους, θετικά επέδρασε η ενίσχυση της εμπιστοσύνης στον κλάδο της βιομηχανίας σε αντιδιαστολή με τα ισχύοντα στον κλάδο λιανικού εμπορίου. Αξιοσημείωτη είναι ενίσχυση του εν λόγω δείκτη στην Ισπανία και σε μικρότερο βαθμό στην Ιταλία.

Κατά το 2015 ο ρυθμός πληθωρισμού για το σύνολο της ΕΕ κινήθηκε για ένα ακόμη έτος σε χαμηλά επίπεδα, αν και μειώθηκαν οι ανησυχίες περαιτέρω αποπληθωρισμού. Το Δεκέμβριο του 2015 ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή τόσο στην ΕΕ όσο και στην ευρωζώνη αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 0,2%. Σε εθνικό επίπεδο, το Δεκέμβριο του 2015 ετήσια αύξηση μεγαλύτερη του 1% παρουσίασε το Βέλγιο (1,4%), η Μάλτα (1,2%) και η Αυστρία (1,1%). Στον αντίποδα μείωση σε ετήσια βάση το Δεκέμβριο παρουσίασε ο πληθωρισμός σε 12 χώρες με μεγαλύτερες εκείνες της Βουλγαρίας (-0,9%), της Ρουμανίας (-0,7%) και της Κύπρου (-0,6%).

Στο τέλος του 2015 η ανεργία εμφανίζεται μειωμένη στην πλειονότητα των 28 κρατών μελών της ΕΕ με εξαίρεση τη Φινλανδία, την Αυστρία και τη Γαλλία, με το ποσοστό ανεργίας για το σύνολο των κρατών μελών να διαμορφώνεται στο 9,5% το 2015 έναντι 9,9% το 2014. Αντίστοιχα, στην ευρωζώνη το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 11% έναντι 11,6% το 2014, και αφορούσε σε 16,9 εκατ. ανέργους.

Όσον αφορά στις νομισματικές εξελίξεις, το 2015 χαρακτηρίστηκε από τις συνεχιζόμενες προσδοκίες αφενός για διατήρηση της διευκολυντικής νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ και αφετέρου αναστροφής της αντίστοιχης πολιτικής από τη FED, η οποία προχώρησε σε σταδιακό περιορισμό της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής αυξάνοντας τα βασικά επιτόκια τον τελευταίο μήνα του έτους στο 0,5%, για πρώτη φορά από τα τέλη του 2008 όπου το βασικό επιτόκιο είχε διαμορφωθεί στο 0,25%. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, όπως και κατά το 2014, το Δεκέμβριο του 2015 κράτησε στο 0,05% το επιτόκιο βασικής αναχρηματοδότησης, επιβεβαιώνοντας τις προσδοκίες για συνέχιση της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής. Στην Ιαπωνία, η κεντρική τράπεζα κράτησε στο +0,1% το επίσημο βασικό επιτόκιο στο ύψος που ισχύει από το 2008. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, το επίσημο βασικό επιτόκιο διατηρήθηκε στο 0,5%, το οποίο ισχύει από το Μάρτιο του 2009.

Αναφορικά με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, η αξία του ευρώ μειώθηκε σε ετήσια βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ κατά 16,5% (από 1,32 δολάρια ΗΠΑ κατά μέσο όρο το 2014 σε 1,1 αντίστοιχα το 2015) φθάνοντας σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα τον Μάρτιο (1,08), τον Απρίλιο (1,07) και τον Ιούλιο (1,09). Το ευρώ, σε ετήσιους μέσους όρους το 2015, μειώθηκε επίσης έναντι της Βρετανικής Λίρας (- 10%) και του Ιαπωνικού γιέν (- 4,3%), παραμένοντας όμως σε υψηλότερα επίπεδα κατά το διάστημα Ιουνίου - Οκτωβρίου του 2015. Η ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ- ιαπωνικού γιέν παρέμεινε σε ετήσια βάση στα επίπεδα του τέλους του 2014 χωρίς έντονες διακυμάνσεις στη διάρκεια του έτους (120,5 γιέν το Δεκέμβριο 2015 έναντι 119,7 γιέν το Δεκέμβριο του 2014), με τη μέγιστη τιμή της να σημειώνεται τον Ιούνιο (120,6 γιέν) και τη χαμηλότερη τον Ιανουάριο (116,14 γιέν). Έναντι της Βρετανικής Λίρας, το δολάριο ΗΠΑ ενισχύθηκε σημαντικά ιδίως από τα μέσα Ιουνίου του 2015 και μέχρι το τέλος του έτους όπου άγγιξε ιστορικά υψηλά επίπεδα που είχαν καταγραφεί το Μάιο του 2010. Καθοριστική παράμετρος για την πορεία των συναλλαγματικών ισοτιμιών θα είναι η συνέχιση της αύξησης της διευκολυντικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και την Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας σε συνδυασμό με την αντίθετη κατεύθυνση που αναμένεται να ακολουθήσουν οι νομισματικές αρχές στις ΗΠΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΕΕ, 2013-2015

Χώρα	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσια μεταβολή, %)			Ανεργία (ετήσια μεταβολή, %)			Πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταν. - HICP, ετήσια μεταβολή Δεκ., %)			Έλλειμμα (-)/ Πλεόνασμα (+) Γενικής Κυβέρνησης (%)		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Αυστρία	0,7	0,4	0,3	6	5,6	5,4	1,1	1,5	2	-1,6	-2,7	-1,3
Βέλγιο	1,3	1,3	0,0	8,3	8,5	8,4	1,4	0,1	1,2	-2,9	-3,1	-2,9
Γαλλία	1,1	0,2	0,7	10,5	10,3	10,3	0,3	0,4	0,8	-3,7	-3,9	-4,1
Γερμανία	1,7	1,6	0,3	4,8	5	5,2	0,2	0,5	1,2	0,5	0,3	-0,1
Ελλάδα	0,0	0,7	-3,2	25,1	26,5	27,4	0,4	-1,2	-1,8	-7,6	-3,6	-12,4
Εσθονία	0,9	2,9	1,6	6,3	7,4	8,6	-0,2	-0,9	2	0,3	0,7	-0,1
Ιρλανδία	6,9	5,2	1,4	9,4	11,3	13,1	0,2	0,2	0,4	-1,8	-3,9	-5,7
Ισπανία	3,2	1,4	-1,7	22,3	24,5	26,1	-0,1	-0,5	0,3	-4,8	-5,9	-6,9
Ιταλία	0,8	-0,4	-1,7	11,9	12,7	12,1	0,1	0,3	0,7	-2,6	-3	-2,9
Κύπρος	0,5	-2,3	-5,4	15,5	16,1	15,9	-0,6	0	-1,3	-1	-8,9	-4,9
Λετονία	2,7	2,4	3	9,9	10,8	11,9	0,4	0,9	-0,4	-1,3	-1,6	-0,9
Λουξεμβούργο	4,7	4,1	4,3	6,1	6	5,9	0,9	0,2	1,5	0,2	1,4	0,7
Μάλτα	4,9	4,1	4	5,4	5,8	6,4	1,2	0,6	1,0	-1,6	-2,1	-2,6
Ολλανδία	2	1	-0,5	6,9	7,4	7,3	0,5	0,3	1,4	-2,2	-2,4	-2,4
Πορτογαλία	1,5	0,9	-1,1	12,6	14,1	16,4	0,3	0,1	0,2	-4,2	-7,2	-4,8
Σλοβακία	3,5	2,5	1,4	11,5	13,2	14,2	-0,5	0	0,4	-2,7	-2,8	-2,6
Σλοβενία	2,5	3	-1,1	9,1	9,7	10,1	-0,6	0,1	0,9	-2,9	-5	-15
Φινλανδία	0,0	-0,4	-1,1	9,5	8,7	8,2	-0,3	1,1	1,9	-3,2	-3,3	-2,5
Η.Β.	2,3	2,9	2,2	5,2	6,1	7,6	0,1	1,3	2	-4,4	-5,7	-5,7
Βουλγαρία	2,2	1,5	1,3	10,1	11,4	13	-0,9	-1,9	-0,9	-2,5	-5,8	-0,8
Τσεχία	4,5	2	-0,5	5,1	6,1	7	-0,1	0,6	1,5	-1,6	-1,9	-1,3
Κροατία	1,8	-0,4	-1,1	16,2	17,3	17,3	-0,3	0,3	0,5	-4,2	-5,6	-5,4
Λιθουανία	1,6	3	3,5	9	10,7	11,8	-0,3	0,4	0,4	-0,9	-0,7	-2,6
Ουγγαρία	2,7	3,7	1,9	6,7	7,7	10,2	1	0,1	0,6	-2,1	-2,5	-2,5
Πολωνία	3,5	3,3	1,3	7,5	9	10,3	-0,5	-0,3	0,6	-3	-3,3	-4
Ρουμανία	3,6	3	3,5	6,7	6,8	7,1	-0,7	-0,2	1,3	-1,1	-1,4	-2,2
Σουηδία	3,6	2,3	1,2	7,4	7,9	8	0,7	0,3	0,4	-1	-1,7	-1,4
Δανία	1,2	1,3	-0,2	6	6,6	7	0,3	0,2	0,4	-2	1,5	-1,1

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή και Eurostat.

1. Τα στοιχεία για το ΑΕΠ αφορούν ετήσιο ρυθμό μεταβολής του Πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος σε όρους όγκου (European Economy, Winter 2016). Για τον ετήσιο ρυθμό του 2015 αναφέρεται το εκτιμώμενο μέγεθος.
2. Τα στοιχεία μεταβολής του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για το Η.Β. αφορούν το Νοέμβριο του 2015.
3. Αναφορικά με το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης για την Ελλάδα, οι ως άνω εκτιμήσεις της ΕΕ βασίστηκαν στην υπόθεση ότι το συνολικό ύψος της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών θα ληφθεί υπόψη στη διαμόρφωση του ελλείμματος της Γενικής Κυβέρνησης.

Διεθνείς κεφαλαιαγορές

Το 2015 η παγκόσμια αγορά κεφαλαίων επηρεάστηκε από τη συνεχιζόμενη μείωση στις τιμές των εμπορευμάτων, τις αδυναμίες στις αναδυόμενες οικονομίες και τους υποτονικούς ρυθμούς ανάπτυξης στις ανεπτυγμένες οικονομίες, τους χαμηλούς ρυθμούς πληθωρισμού, τη διατήρηση των χαμηλών επιτοκίων και τις εντάσεις στις αγορές συναλλάγματος. Εξίσου σημαντική ήταν η επίδραση της ενίσχυσης των γεωπολιτικών κινδύνων και των ανησυχιών για ενδεχόμενη περαιτέρω επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης σε συνδυασμό με την πιθανή μελλοντική άνοδο των μακροπρόθεσμων επιτοκίων.

Ειδικότερα αναφορικά με την πορεία των τιμών των εμπορευμάτων, κυρίαρχο ρόλο διαδραμάτισαν οι εξελίξεις στις αγορές ενέργειας και κυρίως η πτώση των τιμών του πετρελαίου, την οποία τροφοδότησαν τόσο οι εκτιμήσεις για χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης στις αναδυόμενες οικονομίες όσο και οι συνθήκες πλεονασματικής προσφοράς.

Στο περιβάλλον αυτό, η πορεία των αγορών κεφαλαίου χαρακτηρίστηκε από τη σημαντική ενίσχυση της συναλλακτικής και της εκδοτικής δραστηριότητας στις αγορές μετοχών, την υποτονική εκδοτική δραστηριότητα στις αγορές ομολόγων, την αύξηση του όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων, την οριακή μείωση των αποτιμήσεων των μετοχών σε παγκόσμιο επίπεδο αλλά με διαφοροποιήσεις ανά γεωγραφική περιοχή και ανά αγορά, την ενίσχυση της μεταβλητότητας των τιμών και τέλος τη διατήρηση της αυξητικής τάσης των εισροών στα (ρυθμιζόμενα) επενδυτικά κεφάλαια, αν και με διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια του έτους και διαφοροποιήσεις μεταξύ των διαφορετικών κατηγοριών επενδυτικών κεφαλαίων, η σημαντικότερη των οποίων αφορά τα ομολογιακά επενδυτικά κεφάλαια που εμφάνισαν εκροές κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Το 2015 ήταν επίσης μία χρονιά όπου δοκιμάστηκε η λειτουργία των αγορών και υποδομών σε μη κανονικές συνθήκες με θετικά αποτελέσματα. Ως τέτοιες περιπτώσεις μπορούν να αναφερθούν η λειτουργία των συστημάτων εκκαθάρισης και διακανονισμού σε συνέχεια των έκτακτων μέτρων που ελήφθησαν λόγω των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων στην Ελλάδα και η λειτουργία των μέτρων ελέγχου της μεταβλητότητας των τιμών των μετοχών και προσωρινής διακοπής των συναλλαγών στις αγορές διεθνώς λόγω των αναταράξεων στις ασιατικές χρηματιστηριακές αγορές.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στις σημαντικότερες εξελίξεις για το έτος περιλαμβάνονται η συνεχιζόμενη αυξητική τάση της χρηματοδότησης της οικονομίας μέσω κεφαλαιαγορών -αν και υπολείπεται σημαντικά της τραπεζικής χρηματοδότησης σε μερίδιο αγοράς-, η κλιμακούμενη διασύνδεση μεταξύ των τριών πυλώνων του χρηματοπιστωτικού τομέα (κλάδος χρηματοπιστωτικών προϊόντων και θεσμικών επενδύσεων, τραπεζικός τομέας και ασφαλιστικές εταιρίες), ιδίως μέσω νέων πεδίων δραστηριότητας, με αντιπροσωπευτικότερο παράδειγμα τη σκιώδη τραπεζική, η προσπάθεια προσαρμογής των χρηματοπιστωτικών φορέων στις νέες μορφές χρηματοοικονομικής διαμεσολάβησης και η σταδιακή απόσυρση των τραπεζών από τις συναλλαγές ειδικής διαπραγμάτευσης. Σημαντική αλλαγή στη λειτουργία των αγορών επήλθε επίσης από την ολοένα και αυξανόμενη διεύρυνση των χρηματοοικονομικών καινοτομιών και ιδίως εκείνων που απορρέουν από τη χρήση των νέων τεχνολογιών στο ψηφιακό περιβάλλον. Οι αλλαγές αυτές αποτελούν καίρια πρόκληση για το χρηματοπιστωτικό σύστημα στο σύνολό του, τόσο σε όρους προσαρμοστικότητας και ανταγωνισμού όσο και παρεπόμενων νέων κινδύνων.

Αναφορικά με τις αγορές ομολόγων και με βάση τα στοιχεία της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων (World Federation of Exchanges-WFE), στο τέλος του 2015 120.072 ομόλογα ήταν εισηγμένα διεθνώς, αριθμός αυξημένος κατά 5,7% σε σχέση με το τέλος του 2014. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενίσχυση του αριθμού των διαπραγματεύσιμων ομολόγων κατά 11,7% στις αγορές της Ασίας-Ειρηνικού και κατά 3,7% στις αγορές της Ευρώπης – Αφρικής – Μέση Ανατολής. Ας σημειωθεί ότι από το σύνολο των εισηγμένων ομολόγων στα χρηματιστήρια παγκοσμίως τον Δεκέμβριο του 2015, το 68,1% αφορά ομόλογα εισηγμένα στις αγορές της Ευρώπης – Αφρικής – Μέσης Ανατολής (έναντι 75% τον Δεκέμβριο του 2014 και το 28,45% στις αγορές της Ασίας-Ειρηνικού (έναντι 22% τον Δεκέμβριο του 2014). Το 2015 καταγράφηκαν συνολικά 31.282 νέες εισαγωγές παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,1%, με το μεγαλύτερο μέρος αυτών να πραγματοποιούνται στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (68,5%) και στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού (30,2%). Τα συνολικά κεφάλαια που αντλήθηκαν το 2015 μέσω των εκδόσεων ομολόγων που εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στα χρηματιστήρια της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας ανήλθαν σε 2,73 τρις. δολάρια έναντι 3,79 τρις. δολαρίων το 2014, με το 43,5% της συνολικής αξίας να αφορά τα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού, το 54,4% εκείνα της Ευρώπης – Αφρικής – Μέση Ανατολής και το υπόλοιπο 2,1% τα χρηματιστήρια της Αμερικής. Η συνολική αξία συναλλαγών σε ομόλογα στα εν λόγω χρηματιστήρια διαμορφώθηκε στα 15,5 τρις. δολάρια, σημειώνοντας πτώση κατά 16,9% σε ετήσια βάση. Το 80,1% των συναλλαγών διενεργήθηκε στα χρηματιστήρια της Ευρώπης – Αφρικής – Μέση Ανατολής, το 15,3% στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού και το 4,6% σε εκείνα της Αμερικής.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), η αξία των εκδόσεων τόσο κρατικών όσο και εταιρικών ομολόγων στην Ευρωπαϊκή Ένωση μειώθηκε σε ετήσια βάση, με την πρώτη να φθάνει τα 1,06 τρις. ευρώ το 2015 έναντι 1,18 τρις. ευρώ το 2014 και τη δεύτερη τα 856 δισ. ευρώ το 2015 έναντι 955 δισ. ευρώ το 2014. Ειδικότερα, αξιοσημείωτη είναι η αύξηση κατά 35,7% της αξίας των νέων εκδόσεων καλυμμένων ομολογιών το 2015 (156 δισ. ευρώ έναντι 115 δισ. ευρώ το 2014), η οποία όμως δεν ήταν ικανή να αναστρέψει τη συνεχιζόμενη από το 2011 πτωτική πορεία της συνολικής αξίας των εκδοθεισών καλυμμένων ομολογιών. Όσον αφορά στην αξία των τιτλοποιήσεων, αυτή διαμορφώθηκε στα 45 δισ. ευρώ στο πρώτο εξάμηνο του έτους έναντι 35 δισ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα το 2014 και 48 δισ. ευρώ το δεύτερο εξάμηνο του 2014 ενώ η ποιότητα των τιτλοποιούμενων στοιχείων βελτιώθηκε, ιδίως ως προς τις πιστοληπτικές τους αξιολογήσεις.

Η μέση μηνιαία απόδοση των κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας των ΗΠΑ και του Ηνωμένου Βασιλείου διαμορφώθηκε σε 2,13% και 1,78% κατά μέσο όρο το 2015, αντίστοιχα και ανήλθε το Δεκέμβριο του 2015 σε 2,2% έναντι 2,3% το 2014 και 2,9% το 2013 για τα πρώτα και σε 1,9% έναντι 1,6% το 2014 και 2,9% το 2013 για τα δεύτερα. Η μέση μηνιαία απόδοση των αντίστοιχων τίτλων της Γερμανίας και της Ιαπωνίας διαμορφώθηκε σε 0,49% και 0,36% κατά μέσο όρο το 2015, αντίστοιχα και έφθασε τον Δεκέμβριο του 2015 σε 0,6% έναντι 0,5% το 2014 και 1,8% το 2013 για τους πρώτους και σε 0,3% έναντι 0,3% το 2014 και 0,7% το 2013 για τους δεύτερους. Την ίδια περίοδο, η μέση μηνιαία απόδοση των κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας του Ελληνικού Δημοσίου διαμορφώθηκε σε 9,67% κατά μέσο όρο το 2015 και ανήλθε σε 8,21% τον Δεκέμβριο του 2015 έναντι 8,42% το 2014 και 8,66% στο τέλος του 2013.

Κατά το 2015, σύμφωνα με τα στοιχεία της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων, η αξία συναλλαγών επί μετοχών στα χρηματιστήρια διεθνώς αυξήθηκε κατά 33,36% και έφθασε τα 143,15 τρις δολάρια, εκ των οποίων τα 111,01 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 2,32 τρις. στερλίνες, εκ των οποίων τα 1,15 τρις αφορούν συναλλαγές του βιβλίου εντολών. Η μεγαλύτερη αύξηση στην αξία συναλλαγών καταγράφηκε στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού (122,06%) και ακολούθησαν τα χρηματιστήρια της Αμερικής (8,21%) και της Ευρώπης-Μέσης Ανατολής-

Αφρικής (2,29%). Ως συνέπεια το μερίδιο αγοράς επί των συναλλαγών για τα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού ενισχύθηκε σημαντικά (38,23% έναντι 22,96% το 2014), με τα χρηματιστήρια της Αμερικής όμως να διατηρούν το υψηλότερο ποσοστό στις συναλλαγές (48,99% έναντι 60,37% το 2014).

Ειδικότερα, οι συναλλαγές παρουσίασαν αυξητικές τάσεις σε ετήσια βάση στα περισσότερα μεγάλα χρηματιστήρια διεθνώς. Αξιοσημείωτη είναι η αύξηση στην αξία συναλλαγών κατά 250,23% του χρηματιστηρίου Shanghai και κατά 229,90% του χρηματιστηρίου Shenzhen, με αποτέλεσμα την κατάταξη των εν λόγω χρηματιστηρίων στην δεύτερη και τέταρτη θέση, αντίστοιχα, διεθνώς. Ενισχυμένη παρουσιάστηκε η αξία συναλλαγών και στα χρηματιστήρια NASDAQ US (6,25%), NYSE (9,64%), BATS Global Markets - US (8,01%), BATS Chi-x Europe (11,48%), Japan Exchange Group (2,14%), London Stock Exchange (7,80%-στοιχεία LSE), Euronext (1,76%), Hong Kong (38,42%), Korea (41,24%) και Deutsche Börse (5,45%). Πτώση στην αξία συναλλαγών σε ετήσια βάση παρουσίασαν, μεταξύ άλλων, τα χρηματιστήρια TMX Group (-15,86%), BME Spanish Exchanges (-27,11%), της Αυστραλίας (-4,04%), της Ταϊβάν (-11,85%), BM&FBOVESPA (-31,59%), Borsa Istanbul (-4,73%), της Μόσχας (-22,91%) και της Αθήνας (-49,44%).

Η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων μετοχών εταιριών σε παγκόσμιο επίπεδο (στοιχεία WFE), παρουσίασε οριακή μείωση σε ετήσια βάση (-1,2%) και διαμορφώθηκε στα 62,82 τρις δολάρια στο τέλος του 2015 (χωρίς να περιλαμβάνεται η χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου ύψους 2,18 τρις στερλινών) έναντι 63,53 τρις. δολαρίων το 2014 και 60,06 τρις. δολαρίων το 2013. Κατά τη διάρκεια του έτους η συνολική κεφαλαιοποίηση κινήθηκε ανοδικά τα δύο πρώτα τρίμηνα του έτους, με τη μεταβολή σε εξαμηνιαία βάση να διαμορφώνεται στο 8,03%. Το τρίτο τρίμηνο ακολούθησε έντονα πτωτική πορεία (-12,57%) ενώ το τελευταίο τρίμηνο κάλυψε μέρος των απωλειών του προηγούμενου τριμήνου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,69%. Σε μηνιαία βάση, η μεγαλύτερη μείωση καταγράφηκε τον Αύγουστο (-8,21%) και η μεγαλύτερη αύξηση τον Οκτώβριο (6,21%). Η υψηλότερη τιμή της για το έτος σημειώθηκε τον Μάιο (70,86 τρις. δολάρια) και η χαμηλότερη τον μήνα Σεπτέμβριο (60,01 τρις. δολάρια). Ειδικότερα η κεφαλαιοποίηση αποτιμώμενη σε δολάρια ακολούθησε ανοδική πορεία στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού (9,8%) και καθοδική πορεία στα χρηματιστήρια της Αμερικής (-7,7%) και της Ευρώπης – Αφρικής – Μέση Ανατολής (-4,2%).

Όσον αφορά στα επιμέρους χρηματιστήρια, η πορεία της κεφαλαιοποίησης σε τοπικό νόμισμα παρουσίασε μεικτή εικόνα. Ειδικότερα, στην Ασία και τον Ειρηνικό, η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα του Japan Exchange αυξήθηκε κατά 12,4%, του χρηματιστηρίου της Σαγκάης αυξήθηκε κατά 21,0%, του χρηματιστηρίου Shenzhen αυξήθηκε κατά 83,6%, του χρηματιστηρίου της Ινδίας (BSE) αυξήθηκε κατά 2,0%, του χρηματιστηρίου της Κορέας αυξήθηκε κατά 8,3%, του χρηματιστηρίου της Αυστραλίας αυξήθηκε κατά 3,4 ενώ του χρηματιστηρίου του Χονγκ Κονγκ μειώθηκε κατά 1,5% και του χρηματιστηρίου της Ταϊβάν μειώθηκε κατά 8,9%. Στην Αμερική, η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα αυξήθηκε για το χρηματιστήριο NASDAQ US (4,3%) και μειώθηκε για τα χρηματιστήρια NYSE (ΗΠΑ) (-8,1%), TMX (Καναδά) (-9,0%) και BM&FBOVESPA (-14,8%).

Στην Ευρώπη και στις υπόλοιπες περιοχές, αυξημένη σε ετήσια βάση εμφανίστηκε η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα του χρηματιστηρίου Euronext (10,3%), του Deutsche Boerse (9,3%), του χρηματιστηρίου SIX Ελβετίας (1,3%), του NASDAQ OMX Nordic (17,3%), του χρηματιστηρίου του Γιοχάνεσμπουργκ (4,9%) και του χρηματιστηρίου της Μόσχας (24,2%). Αντίθετα μείωση σε ετήσια βάση παρουσίασε η κεφαλαιοποίηση σε τοπικό νόμισμα της κύριας αγοράς του LSE (-1,6%, στοιχεία LSE-δεν περιλαμβάνεται στα στοιχεία του WFE), του ισπανικού χρηματιστηρίου BME (-12,2%), του Saudi Stock Exchange (-12,9%), του χρηματιστηρίου του Qatar (-18,3%) και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (-15,5%).

Αναφορικά με τις αποδόσεις διεθνών χρηματιστηριακών δεικτών, ο χρηματιστηριακός δείκτης MSCI World (\$) σημείωσε οριακή μείωση κατά 0,9% έναντι αύξησης 4,9% το 2014, ο δείκτης MSCI Europe (€) σημείωσε ετήσια άνοδο κατά 16,5% έναντι ανόδου 2,28% το 2014 και ο δείκτης MSCI Emerging markets σημείωσε μείωση κατά 14,9% έναντι πτώσης κατά 2,2% το 2014. Μεταξύ των σημαντικότερων δεικτών αγορών οι οποίοι κινήθηκαν ανοδικά το 2015 ήταν, ο δείκτης Nasdaq 100 με 8,4% έναντι 13,4% το 2014, ο δείκτης Nikkei 225 με 9,1% έναντι 7,1% το 2014, ο δείκτης SSE Composite Index-Shanghai SE με 9,4% έναντι 52,9% το 2014, ο δείκτης SZSE Composite Index-Shenzhen SE με 63,2% έναντι 33,8% το 2014, ο δείκτης DAX με 9,6% έναντι 2,7% το 2014, ο δείκτης CAC-40 με 8,5% έναντι οριακής μείωσης -0,5% το 2014, ο δείκτης AEX με 4,1% έναντι 5,6% το 2014, ο δείκτης FTSE MIB (Ιταλία) με 12,7% έναντι 0,2% το 2013, ο δείκτης PSI-20 με 10,7% έναντι πτώσης -26,8% το 2014 και ο δείκτης BEL-20 με 12,6% έναντι 12,4% το 2014. Αντίθετα καθοδικά κινήθηκαν ο δείκτης Standard & Poor's 500 με -0,7% έναντι αύξησης 11,4% το 2014, ο δείκτης Dow Jones Industrial με -2,2% έναντι αύξησης 7,5% το 2014, ο δείκτης FTSE-100 με -4,9% έναντι -2,7% το 2014, ο δείκτης Hangseng με -7,2% έναντι αύξησης 1,3% το 2014, ο δείκτης Ibovespa- BM&FBOVESPA με -13,3% έναντι -2,9% το 2014, ο δείκτης S&P BSE 500-India με -0,8% έναντι αύξησης 37% το 2014, ο δείκτης ISE 30 Index-Borsa Instabul με -17,6% έναντι αύξησης 28,7% το 2014, ο δείκτης SMI-Swiss Exchanges με -1,8% έναντι αύξησης 9,5% το 2014, ο δείκτης IBEX-35 με -7,2% έναντι αύξησης 3,7% το 2014 και ο ΓΔ του Χρηματιστηρίου Αθηνών με -23,6% έναντι -28,9% το 2014.

Κατά το 2015 ο συνολικός αριθμός εταιριών με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο ενισχύθηκε κατά 2,6% και διαμορφώθηκε στο τέλος του έτους στις 45.922 εταιρίες. Ποσοστό 55,3% του συνόλου των εταιριών αντιστοιχούσε σε εταιρίες με μετοχές εισηγμένες στα χρηματιστήρια της Ασίας-Ειρηνικού, με αντίστοιχα ποσοστά 22,5% και 22,2% για την Ευρώπη – Αφρική – Μέση Ανατολή και την Αμερική. Το 2015 1.381 εταιρίες εισήγαγαν για πρώτη φορά μετοχές προς διαπραγμάτευση μέσω δημόσιας προσφοράς (IPOs) στα χρηματιστήρια της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων (WFE), έναντι 1.218 εταιριών το 2014. Επίσης 1425 εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν στη διάθεση μέσω δημόσιας προσφοράς νέων ή υφιστάμενων μετοχών, έναντι 836 εταιριών το 2014. Για τις νέες εισαγωγές μετοχών εταιριών, σημαντικότερη ήταν η δραστηριότητα στις αγορές Ασίας- Ειρηνικού όπου εισήχθησαν συνολικά 912 εταιρίες αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 66% του συνόλου των νέων εισαγωγών, με τα ποσοστά αυτά να ανέρχονται αντίστοιχα σε 20,4% για την Αμερική και 13,5% για τον υπόλοιπο κόσμο. Το συνολικό ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων από νέες εισαγωγές μετοχών και διαθέσεις μετοχών εισηγμένων εταιριών ανήλθε στα 1.117,31 δισ. δολάρια αυξημένο κατά 35,9% σε σχέση με το αντίστοιχο ύψος του 2014 (822,08 δισ. δολάρια), εκ των οποίων τα 181,05 δισ. δολάρια αφορούσαν τις πρώτες και τα υπόλοιπα 936,26 δισ. δολάρια τις δεύτερες. Το μεγαλύτερο ποσό, τόσο στις νέες εισαγωγές (101,79 δισ. δολάρια) όσο και στις διαθέσεις μετοχών εισηγμένων εταιριών (440,79 δισ. δολάρια), συγκεντρώθηκε στις αγορές Ασίας- Ειρηνικού.

Στην αγορά των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs) σε παγκόσμιο επίπεδο (στοιχεία WFE) καταγράφηκε αύξηση στην συναλλακτική δραστηριότητα (18,45%) με τη συνολική αξία συναλλαγών να ανέρχεται στα 15,53 τρις. δολάρια έναντι 13,11 τρις. δολάρια το 2014. Η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε στις αγορές της Ασίας-Ειρηνικού (96,69%), ενώ οι αγορές της Αμερικής διατήρησαν την πρωτοκαθεδρία με μερίδιο αγοράς στις συναλλαγές που έφθασε το 85,8%. Ο αριθμός των ETFs που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια ανήλθε το Δεκέμβριο του 2015 στα 7.313 έναντι 6.542 ETFs το 2014 και 6.229 ETFs το 2013.

Όσον αφορά στη συναλλακτική δραστηριότητα επί παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων στα χρηματιστήρια διεθνώς, το 2015, με βάση τα στοιχεία της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων, ο όγκος συναλλαγών σε όλα τα παράγωγα ανήλθε σε 22,62 δισ. συμβολαία έναντι 20,46 δισ. συμβολαίων το 2014, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 10,6%. Μεγαλύτερη αύξηση σε ετήσια βάση καταγράφηκε στις συναλλαγές

(όγκο) σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης-ΣΜΕ (16,9%) έναντι μικρής αύξησης στις συναλλαγές επί δικαιωμάτων προαίρεσης (3,1%), με το μερίδιο αγοράς των πρώτων να φθάνει το 57% έναντι 54% το 2014.

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 6,63 δισ. συμβόλαια εκ των οποίων τα 3,89 δισ. σε δικαιώματα προαίρεσης (έναντι 3,32 δισ. το 2014) και 2,75 δισ. σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης-ΣΜΕ (έναντι 2,34 δισ. το 2014). Στην κατηγορία αυτή παραγώγων το μεγαλύτερο μερίδιο κατείχαν οι αγορές της Ασίας-Ειρηνικού (72,3% για τα δικαιώματα προαίρεσης και 43,1% για τα ΣΜΕ), ενώ στα χρηματιστήρια της Αμερικής και της Ευρώπης – Αφρικής – Μέσης Ανατολής συναλλάχθηκε το 14,3% και 13,4 % αντίστοιχα των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης και το 28,3% και 28,5% αντίστοιχα των συμβολαίων ΣΜΕ.

Στα παράγωγα επί μετοχών ο όγκος συναλλαγών στα χρηματιστήρια διεθνώς το 2015 ανήλθε στα 4,39 δισ. συμβόλαια, εκ των οποίων 3,4 δισ. συμβόλαια σε δικαιώματα προαίρεσης και 986 εκατ. συμβόλαια σε ΣΜΕ, ενώ τα αντίστοιχα μεγέθη για το 2014 ήταν 3,8 δισ. και 964 εκατ. συμβόλαια. Στην κατηγορία αυτή παραγώγων το μεγαλύτερο μερίδιο κατείχαν τα χρηματιστήρια της Αμερικής (63,3%).

Τα δικαιώματα προαίρεσης και τα ΣΜΕ επί Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs) που συναλλάχθηκαν σε όλα τα χρηματιστήρια διεθνώς κατά το 2015 ανήλθαν στα 1,25 δισ. συμβόλαια (έναντι 1,35 δισ. το 2014), εκ των οποίων η συντριπτική πλειονότητά αφορά συμβόλαια σε δικαιώματα προαίρεσης (99,8%) τα οποία συναλλάχθηκαν στα χρηματιστήρια της Αμερικής (99,2%).

Οι συναλλαγές σε παράγωγα επί επιτοκίων στα χρηματιστήρια διεθνώς το 2015 ανήλθαν στα 3,09 δισ. συμβόλαια έναντι 3,24 δισ. το 2014, εκ των οποίων η πλειονότητά αφορά σε ΣΜΕ (2,54 δισ. συμβόλαια-82%). Το 65,8% των συναλλαγών στα ΣΜΕ διενεργήθηκε στα χρηματιστήρια της Αμερικής, ενώ στην Ευρώπη – Αφρική – Μέση Ανατολή οι εν λόγω συναλλαγές αντιστοιχούσαν στο 26,3 % και στην Ασία-Ειρηνικό μόλις το 7,9%. Στο συνολικό όγκο συναλλαγών σε δικαιώματα προαίρεσης, ο οποίος ανήλθε στα 556,6 εκατ. συμβόλαια το 2015 (έναντι 553,5 εκατ. το 2014), το 76,7% συγκεντρώθηκε στα χρηματιστήρια της Αμερικής και το 23,0% σε εκείνα της Ευρώπης – Αφρικής – Μέσης Ανατολής.

Αναφορικά με τον όγκο συναλλαγών σε παράγωγα επί συναλλάγματος στα χρηματιστήρια, το 2015 παρουσιάστηκε σημαντικά ενισχυμένος (35,96%) και διαμορφώθηκε στα 2,48 δισ. συμβόλαια, εκ των οποίων τα 2,03 δισ. σε ΣΜΕ και τα 450,5 εκατ. σε δικαιώματα προαίρεσης, έναντι 1,82 δισ. συμβολαίων το 2014 (1,58 δισ. σε ΣΜΕ και 238,8 εκατ. σε δικαιώματα). Το μεγαλύτερο μερίδιο στις συναλλαγές σε παράγωγα επί συναλλάγματος το 2015 κατέχουν τα χρηματιστήρια της Ευρώπης – Αφρικής – Μέσης Ανατολής (43,1%), και ακολουθούν τα χρηματιστήρια της Ασίας- Ειρηνικού με 42,00% και τα χρηματιστήρια της Αμερικής με 14,9%.

Ο όγκος συναλλαγών σε παράγωγα επί εμπορευμάτων στα χρηματιστήρια παγκοσμίως παρουσίασε σημαντική αύξηση το 2015 (31,23%) και ανήλθε στα 4,77 δισ. συμβόλαια (4,59 δισ. συμβόλαια σε ΣΜΕ και 182,9 εκατ. σε δικαιώματα προαίρεσης), έναντι 3,63 δισ. συμβολαίων το 2014 (3,46 δισ. σε ΣΜΕ και 178,3 εκατ. σε δικαιώματα προαίρεσης). Το 2015, οι συναλλαγές σε παράγωγα επί εμπορευμάτων διενεργήθηκαν σε ποσοστό 68,5% στα χρηματιστήρια της Ασίας Ειρηνικού, 20,6% στα χρηματιστήρια της Αμερικής και 10,9% στην Ευρώπη – Αφρική – Μέση Ανατολή.

Ο κλάδος των συλλογικών επενδύσεων ενισχύθηκε για ακόμη ένα έτος, παρά τις έντονες διακυμάνσεις στις αποδόσεις των επενδύσεων και τις μειωμένες εισροές για κάποιες κατηγορίες επενδυτικών κεφαλαίων μέσα στο έτος . Αξιοσημείωτη είναι η εμφάνιση ανησυχιών όσον αφορά τη ρευστότητα του κλάδου των θεσμικών

επενδύσεων και ειδικότερα σε σχέση με την ευχέρεια ανταπόκρισης σε ρευστοποιήσεις μεριδίων έναντι λιγότερο ρευστών τοποθετήσεων, οι οποίες φάνηκε ότι δεν ήταν θεωρητικές στην περίπτωση κάποιων επενδυτικών κεφαλαίων στις ΗΠΑ, όπου το Δεκέμβριο του 2015 αντιμετώπισαν προσωρινά δυσκολίες στην εξυπηρέτηση αιτήσεων εξαγοράς.

Με βάση τα στοιχεία (εννεαμήνου) του European Fund and Asset Management Association-EFAMA, οι καθαρές εισροές σε ρυθμιζόμενα επενδυτικά κεφάλαια ανοικτού τύπου διεθνώς έφθασαν τα 1390 δισ. ευρώ το εννεάμηνο του 2015 έναντι 1037 δισ. ευρώ το εννεάμηνο του 2014 και 1532 δισ. ευρώ συνολικά το 2014. Οι υψηλότερες εισροές για το εν λόγω διάστημα καταγράφηκαν στα μικτά (521 δισ. ευρώ) και στα μετοχικά (345 δισ. ευρώ) επενδυτικά κεφάλαια. Αξιοσημείωτο είναι ότι το τρίτο τρίμηνο του 2015 οι συνολικές καθαρές εισροές σημείωσαν σημαντική πτώση σε σχέση τόσο με το δεύτερο τρίμηνο του ίδιου έτους (-61,41%) όσο και με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2014 (-36,29%). Ειδικότερα, το εν λόγω τρίμηνο καταγράφηκαν για πρώτη φορά μέσα στο έτος (σε τριμηνιαία βάση) καθαρές εκροές στα μικτά και στα ομολογιακά επενδυτικά κεφάλαια και καθαρές εισροές στα επενδυτικά κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων. Το συνολικό καθαρό ενεργητικό ανήλθε στο τέλος του Σεπτεμβρίου του 2015 στα 34,89 τρις. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 21,21% σε σχέση με τον Σεπτέμβριο του 2014 αλλά μείωση 11,36% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2014. Στο εννεάμηνο του 2015, οριακά αυξημένο σε σχέση με το τέλος του 2014 παρουσιάζεται το μερίδιο αγοράς των κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων (12,4% έναντι 11,27%) και των μικτών επενδυτικών κεφαλαίων (18,4% έναντι 17,6%), ενώ το μερίδιο αγοράς των μετοχικών επενδυτικών κεφαλαίων καταγράφεται μειωμένο (39,2% έναντι 41%). Για τα ομολογιακά και τις λοιπές κατηγορίες επενδυτικών κεφαλαίων το μερίδιο αγοράς παρέμεινε στα επίπεδα του τέλους του 2014 και διαμορφώθηκε στο 21,1%, και 8,9%, αντίστοιχα. Όσον αφορά στη γεωγραφική κατανομή, το υψηλότερο ποσοστό στο καθαρό ενεργητικό σε παγκόσμιο επίπεδο διατήρησαν τα επενδυτικά κεφάλαια της Αμερικής (54,7%) και ακολούθησαν τα επενδυτικά κεφάλαια της Ευρώπης και της Ασίας-Ειρηνικού, με 33,8% και 11%, αντίστοιχα.

Ειδικότερα για την Ευρώπη, με βάση τα ετήσια στοιχεία του EFAMA, τόσο οι καθαρές εισροές στα ευρωπαϊκά επενδυτικά κεφάλαια (ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ), οι οποίες έφθασαν τα 725 δισ. ευρώ συνολικά το 2015, όσο και το συνολικό καθαρό ενεργητικό, το οποίο ανήλθε στο τέλος του 2015 στα 12,58 τρις. ευρώ, σημείωσαν νέο ρεκόρ δεκαετίας. Σε ετήσια βάση το καθαρό ενεργητικό των ευρωπαϊκών επενδυτικών κεφαλαίων παρουσίασε αύξηση 11,3%, ενώ οι ΟΣΕΚΑ συνέχισαν να κατέχουν το μεγαλύτερο μερίδιο με 64,92%. Ειδικότερα μεταξύ των διαφορετικών κατηγοριών ΟΣΕΚΑ, τις υψηλότερες καθαρές εισροές για το έτος κατέγραψαν τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια (236 δισ. ευρώ), ακολουθούμενα από τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια (134 δισ. ευρώ). Τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, παρά τις καθαρές εκροές που σημείωσαν τα δύο τελευταία τρίμηνα του 2015, παρουσίασαν σε ετήσια βάση καθαρές εισροές ύψους 83 δισ. ευρώ, ενώ τα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων σημείωσαν καθαρές εισροές σε ετήσια βάση (77 δισ. ευρώ) για πρώτη φορά από το 2008.

Αναφορικά με τα μερίδια αγοράς των διαφόρων κατηγοριών ΟΣΕΚΑ στο συνολικό ενεργητικό για το έτος, τα μετοχικά επενδυτικά κεφάλαια διατήρησαν την πρώτη θέση αυξάνοντας το μερίδιο τους στο 38%, τα ομολογιακά τη δεύτερη θέση αν και με μειούμενο ποσοστό (26%), ενώ ακολούθησαν τα μικτά με μερίδιο 17% και τα διαχείρισης διαθεσίμων με μερίδιο 14%. Τέλος, από τις Ευρωπαϊκές Χώρες το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς κατέχει το Λουξεμβούργο (27,9%) και ακολουθούν η Ιρλανδία με 15,1%, η Γερμανία με 13,7%, η Γαλλία με 13,4% και το Ηνωμένο Βασίλειο με 11,8%.

Η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς το 2015 χαρακτηρίστηκε από τη σημαντική μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας τόσο σε μετοχικούς όσο και σε ομολογιακούς τίτλους, την πτώση των χρηματιστηριακών τιμών με μεγαλύτερη αυτή που συντελέστηκε στις τραπεζικές μετοχές, την ενίσχυση της μεταβλητότητας των τιμών των μετοχών, την υποτονική εκδοτική δραστηριότητα, αν εξαιρέσει κανείς τις ανακεφαλαιοποιήσεις των τραπεζών και τις σημαντικές εισροές που καταγράφηκαν σε ετήσια βάση στα αμοιβαία κεφάλαια Χρηματαγοράς και στα Funds of funds.

Αξιοσημείωτα γεγονότα ήταν η αναστολή από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της ΗΔΑΤ τον Ιούλιο, ως επακόλουθο της κήρυξης τραπεζικής αργίας και της υιοθέτησης περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων που, μεταξύ άλλων, αφορούσαν και το διακανονισμό των συναλλαγών. Η άρση των εν λόγω περιορισμών έγινε σταδιακά, με αποτέλεσμα την επαναλειτουργία των προαναφερθεισών αγορών τον Αύγουστο αλλά με περιορισμούς για την περίπτωση αγορών από έλληνες επενδυτές, αφού η αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων ήταν δυνατή μόνο με «νέα κεφάλαια», δηλαδή κεφάλαια που προέρχονταν κυρίως από εμβάσματα από το εξωτερικό, προηγούμενη πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή μετρητών. Μετά από συνεχείς προσπάθειες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το μεγαλύτερο μέρος των περιορισμών άρθηκαν στις αρχές Δεκεμβρίου, περίοδο στην οποία ολοκληρώθηκε και η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών.

Αναφορικά με την αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 οι αποδόσεις συνέχισαν την ανοδική πορεία που είχε ξεκινήσει από το τελευταίο τρίμηνο του 2014, κινούμενες αντίθετα από τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων σε παγκόσμιο επίπεδο, και σημείωσαν τις υψηλότερες τιμές τους στις αρχές του Ιουλίου, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος. Η εν λόγω πορεία αντιστράφηκε στη συνέχεια εξαιτίας της βελτίωσης του επενδυτικού κλίματος με την επίτευξη της συμφωνίας της Ελληνικής Κυβέρνησης με τους Ευρωπαίους εταίρους, με τη μέση μηνιαία απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς να φθάνει τον Δεκέμβριο του 2015 στα επίπεδα του Δεκεμβρίου του 2014 (8,21% έναντι 8,42%). Με βάση τα στατιστικά στοιχεία του συστήματος παρακολούθησης συναλλαγών επί τίτλων με λογιστική μορφή της ΤτΕ, η ονομαστική αξία των συναλλαγών δευτερογενούς αγοράς επί τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου για το 2015 ήταν 1.046,38 δισ. ευρώ έναντι 1.588,59 δισ. ευρώ το 2014, παρουσιάζοντας μείωση 34,13% σε ετήσια βάση. Η πτώση στην ονομαστική αξία των εν λόγω συναλλαγών για το δεύτερο εξάμηνο του 2015 σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2014 ήταν 74,85%. Ειδικότερα, η αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ έφτασε τα 1,23 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση το 2015 έναντι 10,4 δισ. ευρώ το 2014 και 1,5 δισ. ευρώ το 2013. Η δραστηριότητα στην πρωτογενή αγορά περιορίστηκε στις εκδόσεις εντόκων γραμματίων 13 και 26 εβδομάδων. Το συνολικό ποσό που αντλήθηκε ανήλθε σε 40,8 δισ. το 2015 έναντι 40 δισ. ευρώ το 2014 και 40,1 δισ. ευρώ το 2013. Το κόστος δανεισμού μέσω εντόκων γραμματίων αυξήθηκε σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε το 2015 στο 2,8% έναντι 2,4% το 2014 και 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 ανοδική κίνηση του πρώτου επταμήνου οδήγησε τη διαφορά των αποδόσεων με τα συγκρίσιμης πιστοληπτικής ικανότητας εταιρικά ομόλογα άλλων κρατών μελών της ζώνης του ευρώ στη μεγαλύτερη τιμή της ενώ στο υπόλοιπο του έτους καταγράφηκε αποκλιμάκωση στις αποδόσεις.

Το 2015 η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετοχών παρουσίασε πτώση κατά 11,71% σε ετήσια βάση φθάνοντας τον Δεκέμβριο τα 46.717,67 εκατ. ευρώ

έναντι 52.916,45 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2014. Η υψηλότερη τιμή της (μηνιαία στοιχεία) καταγράφηκε στο τέλος Φεβρουαρίου (51.465,3 εκατ. ευρώ) και η χαμηλότερη στο τέλος Νοεμβρίου (35.854,77 εκατ. ευρώ). Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο τέλος του 2015 σε 26,54% έναντι 28,34% το 2014 και 36,6% το 2013. Οι τιμές των περισσότερων βασικών χρηματιστηριακών δεικτών μειώθηκαν σε ετήσια βάση, με την απόδοση του ΓΔ να διαμορφώνεται σε -23,58%, έναντι -28,94% το 2014. Αξιοσημείωτη είναι η άνοδος που παρουσίασαν ο FTSE/XA MID & SMALL CAP θεμελιωδών μεγεθών (+14,55%) και ο FTSE/XA MID CAP (+5,62%). Κατά τη διάρκεια του έτους, η πορεία των περισσότερων βασικών δεικτών ήταν ομοιόμορφη, με τις τιμές τους να παρουσιάζουν διακυμάνσεις, οι οποίες σε κάποιες περιπτώσεις ήταν έντονες. Για τους περισσότερους, η υψηλότερη ανοδική κίνηση σε μηνιαία βάση καταγράφηκε τον Φεβρουάριο ενώ η μεγαλύτερη καθοδική τον Αύγουστο. Από τους κλαδικούς δείκτες άνοδο παρουσίασε μόνο ο δείκτης FTSE/XA Ακίνητης Περιουσίας (+6,05%). Τη μεγαλύτερη πτώση παρουσίασε ο δείκτης FTSE/XA Τραπεζών (-93,87%) και ακολούθησαν ο δείκτης FTSE/XA Υγείας (-41,20%) και ο δείκτης FTSE/XA Εμπορίου (-33,56%).

Η μηνιαία μεταβλητότητα των τιμών για το σύνολο των μετοχών παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο το 2015 στο 17,32% έναντι 14,25% το 2014 και 16,61% το 2013. Οι υψηλότερες τιμές της για το έτος καταγράφηκαν τον Αύγουστο (23,48%) και τον Ιανουάριο (21,73%) ενώ οι χαμηλότερες τον Νοέμβριο (14,51%) και τον Μάιο (15,43%).

Μεγάλη μείωση παρουσίασε το 2015 η συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Πιο συγκεκριμένα η αξία συναλλαγών σε όλους τους μετοχικούς τίτλους για το έτος ανήλθε σε 19,11 δισ. ευρώ, έναντι 31,5 δισ. ευρώ το 2014, σημειώνοντας ετήσια μείωση -39,34%. Η αξία συναλλαγών για το πρώτο εξάμηνο του 2015 έφθασε τα 11,09 δισ. ευρώ. Η μέση μηνιαία αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 1,74 δισ. ευρώ έναντι 2,63 δισ. ευρώ το 2014, με την υψηλότερη τιμή της να καταγράφεται τον Δεκέμβριο (3,94 δισ. ευρώ) και τη χαμηλότερη τον Σεπτέμβριο (662,94 εκατ. ευρώ). Ειδικότερα, η αξία συναλλαγών επί μετοχών σε όλες τις κατηγορίες διαπραγμάτευσης ήταν 18,85 δισ. ευρώ, χαμηλότερη κατά 36,85% σε σχέση με το 2014. Η αξία συναλλαγών επί διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων και επί τίτλων παραστατικών (warrants) παρουσίασε μεγαλύτερη πτώση και διαμορφώθηκε, αντίστοιχα, στα 7,9 εκατ. ευρώ (-48,24% σε σχέση με το 2014) και 251,35 εκατ. ευρώ (-84,65% σε σχέση με το 2014).

Παρά την ανωτέρω μείωση της αξίας συναλλαγών, κάποιοι δείκτες ρευστότητας έδειξαν μικρή βελτίωση. Πιο συγκεκριμένα, η (σταθμισμένη με την αξία) μέση μηνιαία απόκλιση (spread) τιμών των συναλλαγών (στοιχεία Χρηματιστηρίου Αθηνών) παρουσίασε μείωση το 2015 και διαμορφώθηκε στο 4,10 έναντι 4,34 το 2014. Επιπρόσθετα, η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα για το σύνολο των μετοχών (στοιχεία Χρηματιστηρίου Αθηνών) διαμορφώθηκε κατά μέσο μηνιαίο όρο στο 0,171% έναντι 0,155% το 2014 και η υψηλότερη τιμή της για το έτος καταγράφηκε τον μήνα Δεκέμβριο (0,348%).

Κατά το 2015, με βάση τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αύξηση παρουσίασε η συμμετοχή τόσο των ημεδαπών όσο και των αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Πιο συγκεκριμένα, το ποσοστό συμμετοχής των ημεδαπών επενδυτών διαμορφώθηκε στο 32,47% στο τέλος του έτους από 27,32% το 2014, ενώ το ποσοστό συμμετοχής των αλλοδαπών επενδυτών έφθασε το 60,27% στο τέλος του έτους, έναντι 45,87% το 2014. Το 2015 οι αλλοδαποί επενδυτές ήταν αγοραστές με εισροές που έφθασαν τα 606,97 εκατ. ευρώ έναντι εισροών 1.357,46 εκατ. ευρώ το 2014, ενώ οι ημεδαποί επενδυτές εμφανίζονται πωλητές με εκροές ύψους 631,21 εκατ. ευρώ έναντι εκροών 1.265,05 εκατ. ευρώ το 2014. Τέλος το ποσοστό συμμετοχής του Ταμείου χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου

Αθηνών υποχώρησε σημαντικά στο 6,08% στο τέλος του έτους από 25,43% το 2014. Αξιοσημείωτη είναι η συνεχιζόμενη μείωση του μέσου μηνιαίου αριθμού ενεργών μερίδων, ο οποίος ανήλθε το 2015 στις 26.322 μερίδες έναντι 27.928 μερίδων το 2014.

Κατά το 2015, η εκδοτική δραστηριότητα μετοχικών τίτλων στην Ελλάδα ήταν υποτονική, αν εξαιρέσει κανείς τις ανακεφαλαιοποιήσεις των Τραπεζών. Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκαν επτά αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες έναντι έντεκα το 2014 και είκοσι μίας το 2013, ενώ δεν πραγματοποιήθηκαν αρχική δημόσια προσφορά και δημόσια προσφορά τίτλων χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων από τις προαναφερθείσες αυξήσεις ανήλθε σε 10,19 δισ. ευρώ έναντι 8,76 δισ. ευρώ και 30,02 δισ. ευρώ που συγκεντρώθηκαν από δημόσιες προσφορές μετοχικών τίτλων, με ή χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση τα έτη 2014 και 2013, αντίστοιχα. Επίσης το 2015 έλαβαν χώρα δύο εκδόσεις μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων από πιστωτικά ιδρύματα, με το συνολικό ποσό άντλησης να φθάνει τα 4,07 δισ. ευρώ.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενισχύθηκε για δεύτερο διαδοχικά έτος και μάλιστα με υψηλότερο ρυθμό. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα επί μετοχών και δεικτών διαμορφώθηκε στα 65.709 συμβόλαια το 2015 έναντι 43.568 συμβολαίων το 2014 και 37.416 συμβολαίων το 2013, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 50,82% έναντι αύξησης 16,44% το 2014. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι η ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας οφείλεται στον αυξημένο όγκο συναλλαγών του πρώτου εξαμήνου του 2015, όπου ο μέσος ημερήσιος όγκος των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 89.469 συμβόλαια έναντι 36.253 συμβολαίων το δεύτερο εξάμηνο. Ειδικότερα, αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας παρατηρήθηκε μόνο στα ΣΜΕ επί μετοχών (97,87%), οδηγώντας το μερίδιο αγοράς τους στο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλων των παράγωγων προϊόντων στο 84,69% από 64,55% το 2014. Από τις λοιπές κατηγορίες παραγώγων, η μεγαλύτερη μείωση στο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών καταγράφηκε στα δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap (-53,65%). Ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές το 2015 μειώθηκε στους 2.171 κωδικούς έναντι 2.535 κωδικών το 2014, διαμορφώνοντας το αντίστοιχο ποσοστό επί του συνολικού αριθμού των κωδικών πελατών στο 5,7% έναντι 7,2% το 2014. Η αναλογία της αξίας συναλλαγών μελών προς την αξία συναλλαγών πελατείας για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων ενισχύθηκε και διαμορφώθηκε περίπου στο 47:53 το 2015 έναντι 45:55 το 2014 και 46:54 το 2013. Ο λόγος της αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την αξία συναλλαγών στην υποκείμενη αγορά κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ακολούθησε πτωτική πορεία σε ετήσια βάση, με την πτώση να συντελείται κυρίως στο δεύτερο εξάμηνο του έτους. Η μέση τιμή του λόγου συνολικής αξίας παραγώγων προϊόντων προς τη συνολική αξία συναλλαγών μετοχών διαμορφώθηκε στο 22% το 2015 έναντι 28% το 2014. Τέλος ο λόγος των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς τα δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (call:put ratio) επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap διαμορφώθηκε υπέρ των δικαιωμάτων αγοράς για πέμπτο διαδοχικό έτος, με την τιμή του όμως να φθάνει στο υψηλότερο επίπεδο για το εν λόγω διάστημα (3,85).

Το 2015 στην ελληνική κεφαλαιαγορά δραστηριοποιήθηκαν εξήντα τρεις (63) εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ) έναντι εξήντα έξι (66) το 2014. Το μερίδιο των πέντε μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στη συνολική αξία συναλλαγών ήταν 54,90% το 2015 έναντι 52,84% το προηγούμενο έτος.

Η Ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων ακολούθησε τη δυναμική ανόδου των συλλογικών επενδύσεων σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, αν και με διαφοροποιήσεις ως προς την κατανομή των εισροών μεταξύ των επιμέρους

κατηγοριών αμοιβαίων κεφαλαίων. Σημαντική επίδραση στην πορεία της εν λόγω αγοράς για το 2015 είχαν οι περιορισμοί στη διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων που ίσχυσαν στη μεγαλύτερη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του έτους και οι οποίοι υιοθετήθηκαν στο πλαίσιο των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, καθώς και οι σχετιζόμενες με τους τελευταίους και την αναστολή λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της ΗΔΑΤ αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για αναστολή της εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων για τους μήνες Ιούλιο και Αύγουστο.

Η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσίασε αύξηση κατά 19,7% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα 7,24 δισ. ευρώ, έναντι 6,05 δισ. ευρώ το 2014 και 6,25 δισ. ευρώ το 2013. Όσον αφορά στις επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων αύξηση κατέγραψε το ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματαγοράς (104,03%), των Funds of Funds (40,10%), των Ομολογιακών (10,33%) και των Μικτών (5,03%) ενώ μείωση κατέγραψε το ενεργητικό των Σύνθετων (-25,85%) και των μετοχικών (-13,89%) αμοιβαίων κεφαλαίων. Ως αποτέλεσμα, στο τέλος του έτους, το μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς ενισχύθηκε σημαντικά και διαμορφώθηκε στο 29,1% έναντι 17,05% το 2014. Τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια ακολουθούν με μερίδιο αγοράς 19,6% και τα μικτά με μερίδιο αγοράς 15,3%. Περαιτέρω ενίσχυση παρουσίασε το μερίδιο αγοράς των funds of funds και διαμορφώθηκε στο 14,1%, ξεπερνώντας οριακά αυτό των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων (14,04%). Τέλος το μερίδιο αγοράς των Σύνθετων αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε στο 7,6% στο τέλος του έτους στο .

Σημαντικές εισροές καταγράφηκαν σε ετήσια βάση για το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι οποίες έφθασαν τα 1,15 δισ. ευρώ. Το μεγαλύτερο μέρος των εισροών συγκέντρωσαν τα αμοιβαία κεφάλαια Χρηματαγοράς (1,06 δισ. ευρώ) και τα Funds of funds (268.5 εκατ. ευρώ) ενώ εκροές σε ετήσια βάση παρουσίασαν τα σύνθετα (-193,1 εκατ. ευρώ) και τα μετοχικά (-31,1 εκατ. ευρώ) αμοιβαία κεφάλαια. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι η εικόνα των εισροών-εκροών ήταν πολύ καλύτερη στο τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2015 για όλες τις κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων, με τις εισροές για το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων να διαμορφώνονται στα 1,99 δισ. ευρώ.

Θετικές αποδόσεις σε ετήσια βάση παρουσίασαν τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια (8,43%), όλες οι κατηγορίες των funds of funds (Μικτά:3,77%, Μετοχικά:3,67%, και Ομολογιακά:1,80%) και τα αμοιβαία κεφάλαια Χρηματαγοράς της κατηγορίας Διαχείρισης Διαθεσίμων (2,29%). Αντίθετα αρνητική απόδοση είχαν τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια (-8,39%). Οριακά θετική ή αρνητική απόδοση είχαν τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια (+0,21%), τα αμοιβαία κεφάλαια Χρηματαγοράς της κατηγορίας Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχυχρόνιας Διάρκειας (+0,09%) και τα σύνθετα αμοιβαία κεφάλαια (-0,08%).

Το 2015 ο συνολικός αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) μειώθηκε σε 15 εταιρίες -εκ των οποίων οι 14 είχαν υπό τη διαχείριση τους αμοιβαία κεφάλαια-, έναντι 16 εταιριών το 2014, 19 εταιριών το 2013 και 20 εταιριών το 2012. Τέλος η συγκέντρωση στην ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων ενισχύθηκε περαιτέρω, με τις πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ να έχουν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 6,53 δισ. ευρώ, τα οποία αποτελούσαν το 90,23% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Ευρωπαϊκό και εθνικό θεσμικό πλαίσιο

Ευρωπαϊκό θεσμικό πλαίσιο

Σημαντική θεσμική πρωτοβουλία κατά το 2015 σε ευρωπαϊκό επίπεδο υπήρξε η δημοσίευση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις 30 Σεπτεμβρίου του Σχεδίου Δράσης για την Ένωση Κεφαλαιαγορών (Capital

Markets Union - Action Plan) με σκοπό την οικοδόμηση μίας πραγματικής ενιαίας αγοράς κεφαλαίων στα 28 κράτη-μέλη της ΕΕ, δίνοντας έμφαση στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και στη ροή χρηματοδότησης επενδυτικών σχεδίων.

Η Ένωση Κεφαλαιαγορών περιλαμβάνεται εξ' άλλου στην πρώτη φάση προτεραιοτήτων της ευρύτερης πολιτικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης για μία ουσιαστικότερη και πιο δίκαιη οικονομική και νομισματική ένωση («A Deeper and Fairer Economic and Monetary Union»).

Στο πλαίσιο του Σχεδίου Δράσης, η ΕΕ κατά το 2015, μετά την ολοκλήρωση της σχετικής διαβούλευσης το Μάιο του 2015, προέβη σε συγκεκριμένες πρωτοβουλίες τροποποίησης του ευρωπαϊκού θεσμικού πλαισίου. Πρώτον, τον Σεπτέμβριο του 2015 ξεκίνησε τη διερεύνηση στοχευμένης βελτίωσης στις νομοθεσίες για τα Ευρωπαϊκά Ταμεία Επιχειρηματικού Κεφαλαίου (EUVCA, Κανονισμός ΕΕ 345/2013) και τα Ευρωπαϊκά Ταμεία Κοινωνικής Επιχειρηματικότητας (EUSEF, Κανονισμός ΕΕ 346/2013).

Δεύτερον, τον ίδιο μήνα πρότεινε για πρώτη φορά ρυθμιστικό πλαίσιο για τις τιτλοποιήσεις, το οποίο υιοθετήθηκε ταχύτατα από το Συμβούλιο της ΕΕ στις 2 Δεκεμβρίου 2015 και αναμένεται να ψηφιστεί από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο εντός του 2016. Η νέα δέσμη ρυθμίσεων είναι διπλή και αποτελείται α) από τον Κανονισμό για τις Τιτλοποιήσεις, ο οποίος θα καλύπτει θέματα δέουσας επιμέλειας, διαχείρισης κινδύνου και διαφάνειας υιοθετώντας παράλληλα κριτήρια για τον χαρακτηρισμό των τιτλοποιήσεων ως «απλές, διαφανείς και τυποποιημένες» και β) από την Πρόταση για τροποποίηση του υφιστάμενου Κανονισμού για την κεφαλαιακή επάρκεια (CRR) με σκοπό να λαμβάνεται ορθά υπόψη ο κίνδυνος από τις τιτλοποιήσεις κατά τον καθορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τις τράπεζες και τις επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Ειδικότερα, δεδομένου ότι η τιτλοποίηση είναι πολύπλοκη διαδικασία, η οποία εγείρει θέματα διαχείρισης κινδύνου αφού αφορά στις περιπτώσεις όπου ένας δανειστής αναχρηματοδοτεί μία ομάδα δανείων ή περιουσιακών του στοιχείων μετατρέποντάς τα σε κινητές αξίες στις οποίες τρίτοι συναλλασσόμενοι μπορούν να επενδύουν, η ΕΕ έθεσε ως στόχο την εδραίωση αποτελεσματικών αγορών για τα τιτλοποιημένα προϊόντα με συμμετέχοντες και άλλους φορείς πέραν των τραπεζών και με παράλληλη εισαγωγή ρυθμίσεων για την απλοποίηση και τυποποίηση της νέας δυνατότητας.

Τρίτον, τον Νοέμβριο δημοσίευσε προτεινόμενες αλλαγές στο ευρωπαϊκό πλαίσιο για τα ενημερωτικά δελτία, με σκοπό τη διευκόλυνση των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων στην άντληση κεφαλαίων με μικρότερο κόστος.

Το Σχέδιο Δράσης συνοδεύτηκε από πρόσκληση για σχόλια όσον αφορά στις πιθανές σωρευτικές επιπτώσεις που έχει το μέχρι σήμερα θεσμικό πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, με σκοπό την καταγραφή επικαλύψεων και σημείων που απαιτούν περισσότερο συντονισμό. Στο τέλος του 2015 ξεκίνησε επίσης η δημόσια διαβούλευση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τα καλυμμένα ομόλογα τα οποία δύνανται να αποτελούν σημαντικό εργαλείο μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, ιδιαίτερα στην αγορά ακινήτων και στο δημόσιο τομέα. Τα παραπάνω μαζί με τη δημοσίευση της τροποποιημένης νομοθεσίας για την Φερεγγυότητα II, είναι τα κυριότερα βραχυπρόθεσμα μέτρα του Σχεδίου Δράσης.

Πέραν των πρωτοβουλιών του Σχεδίου Δράσης, κατά το 2015 οι ακόλουθες νομοθετικές ρυθμίσεις αποτέλεσαν αντικείμενο επεξεργασίας σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

Τον Απρίλιο, το Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης υιοθέτησε τον Κανονισμό για τα Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (ELTIFs), ο οποίος είχε ήδη εγκριθεί σε πρώτη ανάγνωση από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο στα τέλη του 2014 και θα ισχύσει είκοσι ημέρες μετά τη δημοσίευσή του στην

Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα Κεφάλαια αυτά θα είναι δυνατό να τα διαχειρίζονται Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων, υπό την προϋπόθεση ότι θα πληρούνται οι επιπλέον υποχρεώσεις που ορίζει ο πρόσφατος Κανονισμός, η σημαντικότερη εκ των οποίων είναι η επένδυση τουλάχιστον του 70% των κεφαλαίων τους σε μακρόπνοα επενδυτικά σχέδια.

Το πλαίσιο του Κανονισμού της ΕΕ για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (ΕΕ/648/2012 - EMIR) συμπληρώθηκε τον Αύγουστο με την υιοθέτηση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή της εκτελεστικής Οδηγίας για την κεντρική εκκαθάριση ορισμένων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων σε συμβόλαια επί επιτοκίων. Παράλληλα, κατά το 2015 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε αποφάσεις που αναγνωρίζουν τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους τρίτων χωρών.

Τον Νοέμβριο, και με κύριο στόχο τη βελτίωση της διαφάνειας και της παρακολούθησης του «σκιάδους» τραπεζικού συστήματος, εκδόθηκε ο Κανονισμός 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων (Σ.Χ.Τ. ή SFTR) και επαναχρησιμοποίησης. Με τον εν λόγω Κανονισμό θεσπίζονται κανόνες για την αποτελεσματική αναφορά Σ.Χ.Τ. στα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, υποχρεώσεις ενημέρωσης των επενδυτών σχετικά με Σ.Χ.Τ. και συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης από τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων καθώς και κανόνες για την επαναχρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν ληφθεί δυνάμει συμφωνίας παροχής ασφάλειας.

Όσον αφορά στον Κανονισμό της ΕΕ 596/2014 για την κατάχρηση αγοράς (MAR), το Δεκέμβριο εκδόθηκε η υπ' αρ. 2015/2392 Εφαρμοστική Οδηγία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η οποία προσδιόρισε τον τρόπο αναφοράς των πραγματικών ή πιθανών παραβάσεων προς τις εποπτικές αρχές.

Κατά το 2015, δημοσιεύτηκαν επίσης οι συμπληρωματικοί Κανονισμοί της Ευρωπαϊκής Επιτροπής αναφορικά με την ολοκλήρωση των ευρωπαϊκών ρυθμίσεων για τους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (CRAs), ενώ παράλληλα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή απεύθυνε αναφορά προς το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σχετικά με τη δυνατότητα ανάπτυξης ενός φορέα ευρωπαϊκής αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας για το δημόσιο χρέος.

Σε προγενέστερο στάδιο της Ευρωπαϊκής νομοθετικής διαδικασίας, επετεύχθη τον Νοέμβριο πολιτική συμφωνία μεταξύ του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου για την υιοθέτηση Κανονισμού της ΕΕ για τους δείκτες που χρησιμοποιούνται ως δείκτες αναφοράς (Benchmarks) σε χρηματοπιστωτικά μέσα και χρηματοπιστωτικές συμβάσεις στην ΕΕ. Σκοπός είναι να διασφαλιστεί ένα υψηλό επίπεδο προστασίας των καταναλωτών και των επενδυτών, κυρίως μέσω των ακόλουθων ενεργειών: Πρώτον, εισάγεται πλαίσιο αδειοδότησης και εποπτείας για τους διαχειριστές των δεικτών αναφοράς ανάλογα με τον τύπο του δείκτη. Δεύτερον, υιοθετούνται αρχές διακυβέρνησης όσον αφορά στη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων και στην απαιτούμενη μεθοδολογία και διαφάνεια, και τέλος, διασφαλίζεται η κατάλληλη εποπτεία δεικτών κρίσιμης σημασίας για την ακεραιότητα του συνόλου των χρηματοοικονομικών αγορών, όπως είναι οι δείκτες EURIBOR και LIBOR.

Επίσης, τον Ιούνιο υιοθετήθηκαν από το Συμβούλιο οι προτάσεις σχετικά με διαρθρωτικά μέτρα για τη βελτίωση της ανθεκτικότητας των Πιστωτικών Ιδρυμάτων (BSR), με κυριότερο τον διαχωρισμό των δραστηριοτήτων που αφορούν στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό. Εντός του επόμενου έτους το Συμβούλιο θα ξεκινήσει τις διαπραγματεύσεις με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, εφόσον το τελευταίο υιοθετήσει τις θέσεις του.

Μέσα στο 2015, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, στο πλαίσιο των εργασιών της ομάδας εμπειρογνομόνων European Crowdfunding Stakeholder Forum (ECSF) που έχει συστήσει από τον Σεπτέμβριο του 2014, διεξήγαγε μεγάλη κλίμακας έρευνα για τη συλλογή και ανάλυση δεδομένων σχετικά με το μέγεθος και τη δυναμική ανάπτυξης της συμμετοχικής χρηματοδότησης καθώς και για τη μελέτη των θεσμικών πλαισίων που ορισμένα κράτη μέλη έχουν θεσπίσει. Τα αποτελέσματα της συγκεκριμένης έρευνας δημοσιοποιήθηκαν τον Νοέμβριο. Η εν λόγω εργασία εντάσσεται στις πρωτοβουλίες του Σχεδίου Δράσης για την Ένωση των Κεφαλαιαγορών αναφορικά με την προώθηση καινοτόμων μορφών χρηματοδότησης.

Τέλος, αναφορικά με το πλαίσιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) κατά το 2015 τέθηκαν σε εφαρμογή τρεις (3) τροποποιήσεις και βελτιώσεις τους που είχαν υιοθετηθεί το 2014, ενώ παράλληλα υιοθετήθηκαν έξι (6) επιπλέον αλλαγές που θα εφαρμοστούν το επόμενο έτος.

Στις ως άνω πρωτοβουλίες που έλαβαν χώρα σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε ενεργά, μέσω τόσο των αρμόδιων στελεχών της όσο και της Διοίκησής της, σε όλα τα στάδια επεξεργασίας των σχετικών φακέλων με τη διατύπωση παρατηρήσεων και προτάσεων, σε διαβούλευση με το Υπουργείο Οικονομικών και άλλους φορείς. Η συμμετοχή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επεκτείνεται και στο πλαίσιο της διαβούλευσης για την ενσωμάτωση ευρωπαϊκών οδηγιών, όπως της Οδηγίας 2014/65 (MIFID II) και της 4^{ης} Οδηγίας για το ξέπλυμα χρήματος.

Εθνικό θεσμικό πλαίσιο

Κατά τη διάρκεια του έτους το πλαίσιο λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς επηρεάστηκε σημαντικά από τις έκτακτες νομοθετικές ρυθμίσεις που υιοθετήθηκαν με την κήρυξη της τραπεζικής αργίας και την επιβολή περιορισμών στη μεταφορά κεφαλαίων.

Συγκεκριμένα, με την από 28.6.2015 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΦΕΚ Α' 65) κηρύσσεται τραπεζική αργία, η οποία παρατείνεται για τελευταία φορά με την αριθ. ΓΔΟΠ 0000989ΕΞ2015/ΧΠ2314/16.7.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών έως 19.7.2015. Σύμφωνα με την ως άνω ΠΝΠ, κατά την τραπεζική αργία, δεν πραγματοποιούνται, μεταξύ άλλων, οι τραπεζικές εργασίες που αφορούν την εκκαθάριση και το διακανονισμό συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών προϊόντων. Από την ανωτέρω διάταξη εξαιρέθηκαν οι συναλλαγές που είχαν εκτελεσθεί πριν τη θέση σε ισχύ της εν λόγω ΠΝΠ και των οποίων η διαδικασία εκκαθάρισης και διακανονισμού δεν είχε ολοκληρωθεί.

Με την από 18.7.2015 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΦΕΚ Α' 84) «Επείγουσες ρυθμίσεις για τη θέσπιση περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων», από τη Δευτέρα, 20.7.2015, λήγει η τραπεζική αργία αλλά θεσπίζονται περιορισμοί στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων. Ειδικότερα, δεν επιτρέπονται μεταφορές κεφαλαίων για την απόκτηση χρηματοπιστωτικών μέσων (άρθρο 5 του ν.3606/2007) που τελούν υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένες αγορές και πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης ή μέσω επαγγελματιών που διαθέτουν τέτοια μέσα, όπως μερίδια ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ.

Με την αριθ. ΓΔΟΠ 0001062ΕΞ2015/ΧΠ2412/31.7.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων» (ΦΕΚ Β' 1617), μετά από εισήγηση της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιτρέπονται μεταφορές κεφαλαίων στην Ελλάδα α) για την εκκαθάριση και το διακανονισμό συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης στην

Ελλάδα και β) για την εκπλήρωση υποχρεώσεων καταβολής χρημάτων από τις εκδότριες εταιρείες προς τους δικαιούχους. Προϋπόθεση, για την ως άνω περίπτωση (α), εάν πρόκειται για αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων ή άνοιγμα θέσεων επί παραγώγων σε χρηματοπιστωτικά μέσα, είναι η πίστωση του σχετικού λογαριασμού του δικαιούχου με «νέα κεφάλαια», τουλάχιστον ισόποσα με τις ανάγκες της εκκαθάρισης και του διακανονισμού της συναλλαγής. Ως νέα κεφάλαια ορίζονται στην εν λόγω απόφαση τα προερχόμενα, μεταξύ άλλων, από έμβασμα εξωτερικού, από προϊόν πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων εκτός από μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, από υφιστάμενα ελεύθερα πιστωτικά υπόλοιπα σε επενδυτικούς λογαριασμούς, από καταβολή σε μετρητά στα πιστωτικά ιδρύματα ή τις ΑΕΠΕΥ που εκτελούν την οικεία συναλλαγή.

Επίσης, επιτρέπονται μεταφορές κεφαλαίων εντός του ελληνικού τραπεζικού συστήματος χωρίς τον ως άνω περιορισμό των «νέων κεφαλαίων» όταν διενεργούνται: α) για την εκπλήρωση υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών ειδικής διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ που λειτουργούν στην Ελλάδα ή συναλλαγών που διενεργούνται προς κάλυψη υποχρεώσεων εκπρόθεσμου διακανονισμού επί χρηματοπιστωτικών μέσων (failed trades) ή για την κάλυψη υποχρεώσεων παροχής ασφαλειών (margin), β) για την εκπλήρωση υποχρεώσεων από επενδυτικές πράξεις εταιρειών διαχείρισης συλλογικών επενδύσεων, ασφαλιστικών εταιρειών, TEA ή ασφαλιστικών οργανισμών/ φορέων κοινωνικής ασφάλισης, γ) για την εκπλήρωση υποχρεώσεων από θέσεις επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, για τη χρονική μετακύλιση αυτών (rollover), για τις ανάγκες κάλυψης με μετρητά του ημερήσιου ή τελικού διακανονισμού τους (mark-to-market) και για την κάλυψη ελλειμμάτων περιθωρίων ασφαλείας για χαρτοφυλάκια ασφαλείας που υφίσταντο μέχρι την 26^η Ιουνίου 2015, δ) για την ικανοποίηση υφιστάμενων κατά την 28^η Ιουνίου 2015 παγίων εντολών για μεταφορά κεφαλαίων από καταθετικούς λογαριασμούς προς ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ ή αμοιβαία κεφάλαια unit-linked στο πλαίσιο αποταμιευτικών-επενδυτικών προγραμμάτων/ λογαριασμών.

Επιπλέον, επιτρέπονται μεταφορές κεφαλαίων και εκτός Ελλάδος για να καθίσταται δυνατή η επανεπένδυση διαθεσίμων συλλογικών κεφαλαίων (ΟΣΕΚΑ, ΟΕΕ), ΑΕΕΧ, ασφαλιστικών εταιρειών, TEA, ασφαλιστικών οργανισμών/ φορέων κοινωνικής ασφάλισης τα οποία ήταν τοποθετημένα σε χρηματοπιστωτικά μέσα του εξωτερικού. Προϋπόθεση για τη συγκεκριμένη περίπτωση είναι η επανεπένδυση να γίνεται σύμφωνα με την υφιστάμενη επενδυτική πολιτική, να μην υπερβαίνει σε αξία τη διαμορφούμενη αξία του χαρτοφυλακίου που είναι επενδεδυμένο στο εξωτερικό και να αφορά διαθέσιμα που προέρχονταν από πώληση ή εξόφληση χρηματοπιστωτικών μέσων υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ του εξωτερικού ή από διανομές συνδεδεμένες με αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Τέλος, επιτρέπονται μεταφορές κεφαλαίων στην Ελλάδα για την απόκτηση νεοεκδιδόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται στο πλαίσιο αύξησης κεφαλαίου ή έκδοσης ομολογιακού δανείου και κάθε είδους τίτλων που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα προς ανακεφαλαιοποίησή τους.

Με την αριθ. ΓΔΟΠ 0001258ΕΞ2015/Χ.Π.2672/25.9.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» (ΦΕΚ Β'2100/25.9.2015), μετά από εισήγηση της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στην εξαίρεση από τους περιορισμούς της από 18.7.2015 ΠΝΠ (άρθρο 1 παράγραφος 11 περίπτωση στ) που αναφέρεται σε χρηματικά ποσά τα οποία μεταφέρονται από την αλλοδαπή σε λογαριασμό που τηρείται σε πιστωτικό ίδρυμα που λειτουργεί στην Ελλάδα και μεταφέρονται εκ νέου στο εξωτερικό, προστίθεται και η μεταφορά κεφαλαίων εκτός Ελλάδος για αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων εφόσον ο τραπεζικός λογαριασμός του δικαιούχου έχει πιστωθεί με κεφάλαια που προέρχονται από έμβασμα εξωτερικού.

Με την αριθ. ΓΔΟΠ 0001608ΕΞ2015/7.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α'84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων» (ΦΕΚ Β' 2625/7.12.2015), μετά από εισήγηση της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ήρθαν οι περιορισμοί στη μεταφορά κεφαλαίων στην Ελλάδα για την απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό. Επίσης, όσον αφορά την αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων ή το άνοιγμα θέσεων επί παραγώγων, απαλείφεται η προϋπόθεση της πίστωσης του τραπεζικού λογαριασμού του δικαιούχου με νέα κεφάλαια τουλάχιστον ισόποσα με τις ανάγκες της εκκαθάρισης και του διακανονισμού της συναλλαγής. Τέλος, επιτρέπεται η πρόωρη, μερική ή πλήρης, εξόφληση προθεσμιακών καταθέσεων ΟΣΕΚΑ και ΤΕΑ προς εκπλήρωση υποχρεώσεων τους έναντι μεριδιούχων ή ασφαλισμένων ή ως προς την τήρηση επενδυτικών ορίων.

Επιπρόσθετα, το νομοθετικό πλαίσιο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ενισχύθηκε με τη θέση σε ισχύ του ν.4335/2015 (ΦΕΚ Α' 87/ 23.7.2015) με τον οποίο ενσωματώνεται στο εθνικό δίκαιο η οδηγία 2014/59/ΕΕ (ΕΕ L 173). Με το νόμο θεσπίζονται, μεταξύ άλλων, κανόνες και διαδικασίες ως προς την ανάκαμψη και εξυγίανση επιχειρήσεων επενδύσεων και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ορίζεται ως αρμόδια αρχή εξυγίανσης.

Τέλος, κατά το 2015, εκδόθηκαν τρεις αποφάσεις του Υπουργού Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που αφορούν στη λειτουργία των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Α.). Συγκεκριμένα, εκδόθηκε η απόφαση με αριθμό Φ. 51010/16198/651 (ΦΕΚ Β' 78/19.1.2015) με την οποία ενσωματώνονται στην εθνική νομοθεσία οι διατάξεις του άρθρου 1 της Οδηγίας 2013/14/ΕΕ. Με το εν λόγω άρθρο συμπληρώνεται το άρθρο 18 παρ. 1α της Οδηγίας 2003/41/ΕΚ για τις δραστηριότητες και την εποπτεία των ιδρυμάτων που προσφέρουν υπηρεσίες επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών (ΕΕ L235 της 23.09.2003).

Επίσης, εκδόθηκε η απόφαση με αριθμό Φ.51010/οικ.1893/15 (ΦΕΚ Β' 178/23.1.2015) «Έκδοση Κανονισμού Δεοντολογίας και Καλών Πρακτικών λειτουργίας των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης». Με τον Κανονισμό θεσπίζονται κανόνες δικαίου που διέπουν τις σχέσεις, τη συμπεριφορά και τα προσόντα των προσώπων που διοικούν και διαχειρίζονται τα Τ.Ε.Α. Επίσης, καθορίζονται πρότυπα χρηστής και συνετής διοίκησης και διαχείρισης των Τ.Ε.Α ώστε να εξασφαλίζεται η βιωσιμότητάς τους, αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων και συνταξιούχων τους.

Τέλος, εκδόθηκε η απόφαση με αριθμό Φ. 51010/1660/ 12 (ΦΕΚ Β' 179/23.1.2015) «Υποβαλλόμενα στοιχεία από τα Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ρύθμιση του περιεχομένου τους καθώς και χρονικό διάστημα υποβολής τους» με την οποία καθορίζονται τα στοιχεία που υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τα Τ.Ε.Α., το περιεχόμενό τους καθώς και ο χρόνος σύνταξης και υποβολής τους, με βάση τις σχετικές διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 8 του Ν. 3029/2002, όπως ισχύει.

Αγορά μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

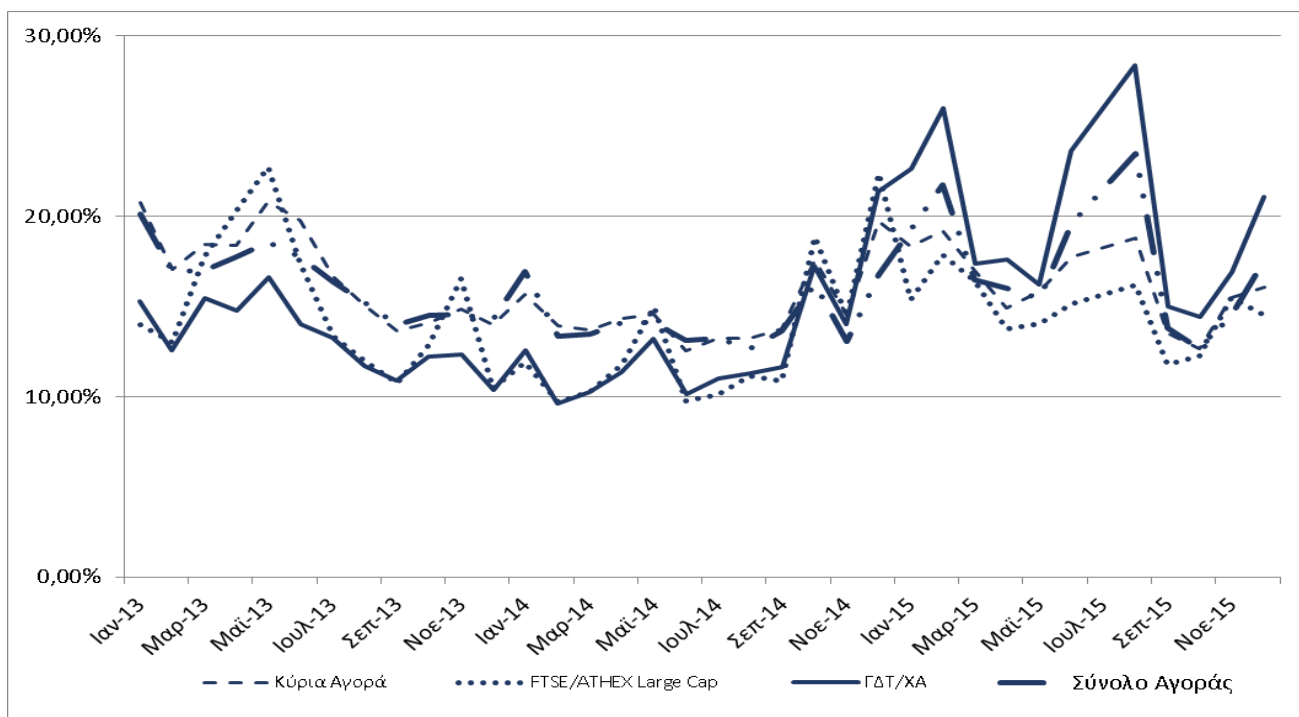
Στο τέλος του 2015, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στις 631,35 μονάδες, σημειώνοντας μείωση κατά 23,58% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2014 (826,18 μονάδες). Κατά τη διάρκεια του 2015, ο ΓΔΤ/ΧΑ δεν παρουσίασε συνεχόμενη ανοδική ή καθοδική πορεία σε μηνιαία βάση για διάστημα μεγαλύτερο των δύο μηνών. Η μεγαλύτερη μηνιαία άνοδος σημειώθηκε τον Φεβρουάριο (+21,96%) και η μεγαλύτερη μηνιαία πτώση τον Αύγουστο (-21,73%). Η κατώτερη τιμή κατά τη διάρκεια του έτους σημειώθηκε το μήνα Δεκέμβριο (557,63 μονάδες) και ήταν μικρότερη από την αντίστοιχη κατώτερη τιμή για το έτος 2014 (756,80 μονάδες). Η ανώτερη τιμή για το έτος σημειώθηκε το Φεβρουάριο (945,81 μονάδες) μικρότερη από την αντίστοιχη ανώτερη τιμή για το έτος 2014 (1.379,42 μονάδες).

Η σωρευτική απόδοση του ΓΔΤ για την περίοδο 2005-2015 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 2013 – 2015 δίνεται στο Διάγραμμα 2. Η απόκλιση (spread) τιμών σε σχέση με την αξία συναλλαγών για το 2015 παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 3.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Σωρευτική Απόδοση (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2005-2015.

	Έτος απόδοσης									
	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
2014	-23,58%									
2013	-45,70%	-28,94%								
2012	-30,46%	-9,00%	28,06%							
2011	-7,21%	21,42%	70,88%	33,43%						
2010	-55,35%	-41,57%	-17,77%	-35,79%	-51,88%					
2009	-71,25%	-62,38%	-47,06%	-58,66%	-69,02%	-35,62%				
2008	-64,66%	-53,75%	-34,92%	-49,18%	-61,91%	-20,85%	22,93%			
2007	-87,81%	-84,05%	-77,55%	-82,47%	-86,86%	-72,70%	-57,59%	-65,50%		
2006	-85,63%	-81,20%	-73,54%	-79,34%	-84,52%	-67,82%	-50,02%	-59,34%	17,86%	
2005	-82,77%	-77,45%	-68,27%	-75,22%	-81,43%	-61,41%	-40,06%	-51,24%	41,35%	19,93%

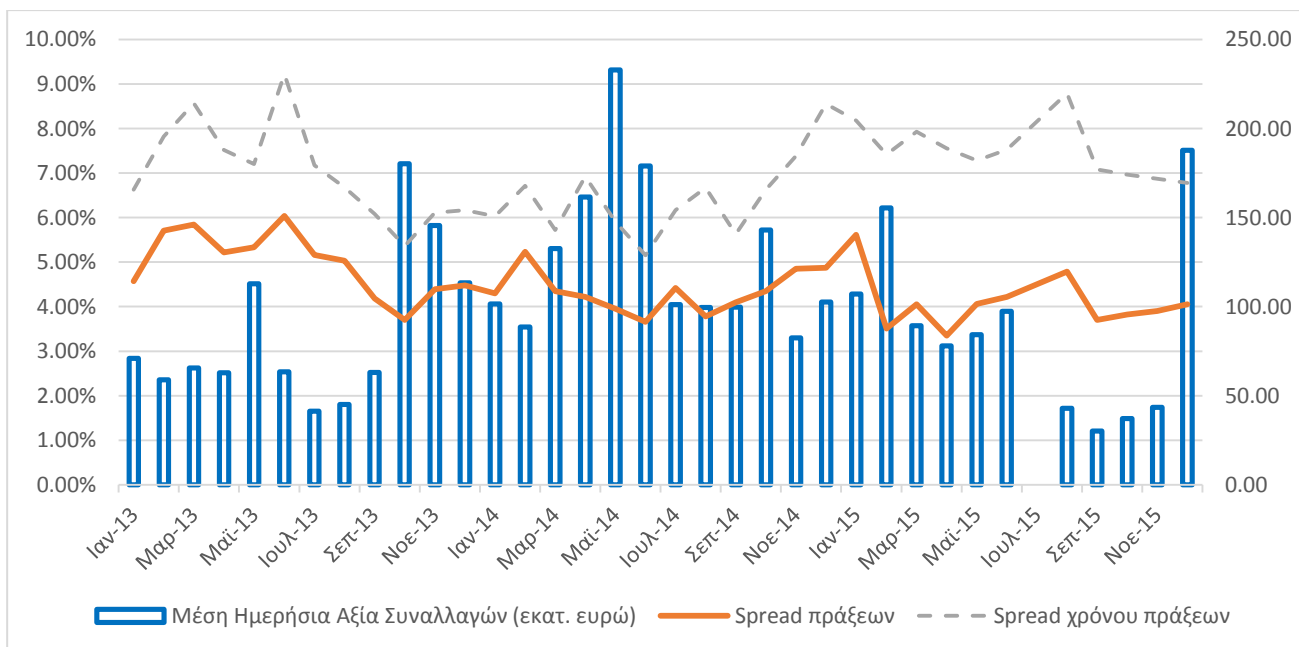
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία μεταβλητότητα (volatility), Χρηματιστήριο Αθηνών, 2013-2015



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, 2013-2015.



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ1.: Spread: Το πηλίκιο της διαφοράς της καλύτερης τιμής αγοράς (bid) από την καλύτερη τιμή πώλησης (ask) προς το ημιάθροισμα 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 2015, οι περισσότεροι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες κινήθηκαν πτωτικά, με το δείκτη FTSE/XA LARGE CAP να σημειώνει τη μεγαλύτερη μείωση (-30,78%). Ανοδικά κινήθηκαν ο FTSE/XA MID & SMALL CAP θεμελιωδών μεγεθών (+14,55%) και ο FTSE/XA MID CAP (+5,62%). Ανάλογη εικόνα παρουσίασαν και οι περισσότεροι κλαδικοί δείκτες. Τη μεγαλύτερη πτώση παρουσίασε ο δείκτης FTSE/XA Τραπεζών (-93,87%) και ακολούθησαν ο δείκτης FTSE/XA Υγείας (-41,20%) και ο δείκτης FTSE/XA Εμπορίου (-33,56%). Άνοδο παρουσίασε μόνο ο δείκτης FTSE/XA Ακίνητης Περιουσίας (+6,05%). Στον Πίνακα 4 παρουσιάζονται η τιμή κλεισίματος και το ποσοστό ετήσιας μεταβολής βασικών δεικτών του ΧΑ την 31.12.2015. Στον Πίνακα 5 παρουσιάζονται στοιχεία κλαδικών δεικτών του ΧΑ ανά μήνα και για όλο το έτος 2015.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Βασικοί δείκτες μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2014-2015

Δείκτες ΧΑ	Τιμή κλεισίματος 31.12.2014	Τιμή κλεισίματος 31.12.2015	Ετήσια μεταβ. (%)
Γενικός Δείκτης Τιμών	826,18	631,35	-23,58%
FTSE/XA Large Cap	264,86	183,34	-30,78%
FTSE/XA MID cap	773,03	816,44	5,62%
ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ MID&SMALL CAP	769,23	715,58	-6,97%
FTSE/XA Διεθνούς δραστηρ. Plus	1.282,89	1.274,61	-0,65%
FTSE/XAMID&SMALL CAP θεμελιωδών μεγεθών	1.096,11	1.255,57	14,55%
FTSE/XA Δείκτης Αγοράς	636,14	449,96	-29,27%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, FTSE/XA, 2015.

Μήνας	Τράπεζες	Χρ/κές Υπηρες	Βιομηχ. Προϊόντ.	Εμπόριο	Κατασκ. - Υλικά	Υπηρε. Κοινής Ωφελείας	Ακίνητης Περιουσίας	Υγεία
Ιαν.	599,3	976,27	1.967,96	3.813,27	2.122,34	1.926,99	2.237,83	122,13
Φεβ.	746,75	1.268,47	2.455,48	4.075,73	2.559,06	2.651,64	2.725,90	139,58

Μήνας	Τράπεζες	Χρ/κές Υπηρ/ες	Βιομηχ. Προϊόντ.	Εμπόριο	Κατασκ. - Υλικά	Υπηρ. Κοινής Ωφελείας	Ακίνητης Περιουσίας	Υγεία
Μαρ.	562,41	928,22	2.104,43	3.994,07	2.257,84	2.107,70	2.367,75	118,96
Απρ.	651,18	1.138,93	2.100,03	3.875,10	2.397,54	2.189,05	2.224,10	122,13
Μαϊ.	693,27	1.024,98	2.108,53	3.589,59	2.210,71	1.996,13	2.537,71	119,75
Ιουν.	658,76	929,84	2.120,13	3.491,93	2.294,04	1.992,25	2.420,48	119,75
Ιουλ.	-	-	-	-	-	-	-	-
Αυγ.	207,99	817,57	1.871,18	2.747,41	1.926,16	1.705,17	2.618,64	95,17
Σεπτ.	176,14	921,14	2.011,37	2.658,45	2.119,32	1.947,57	2.668,77	97,55
Οκτ.	251,72	972,93	2.223,29	2.675,49	2.176,17	2.109,57	2.728,08	107,06
Νοε.	57,32	922,81	2.028,28	2.699,71	1.902,07	2.063,82	2.494,60	95,17
Δεκ.	58,92	973,92	1.824,71	2.526,06	1.878,38	1.675,48	2.420,10	84,86
Ετήσια %Δ	-93,87%	-2,76%	-6,6%	-33,56%	-14,02%	-20,16%	6,05%	-41,2%
Μεγ	746,75	1.268,47	2.455,48	4.075,73	2.559,06	2.651,64	2.728,08	139,58
Ελαχ	57,32	817,57	1.824,71	2.526,06	1.878,38	1.675,48	2.224,10	84,86

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

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

Αξία συναλλαγών

Το 2015, η αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στο ΧΑ ανήλθε σε 19,11 δισ. ευρώ, σημειώνοντας σημαντική ετήσια μείωση κατά 39,34%. Το πρώτο εξάμηνο του έτους, η μέση μηνιαία τιμή της διαμορφώθηκε στα 1.984,94 εκατ. ευρώ. Το δεύτερο εξάμηνο, η αξία συναλλαγών κινήθηκε σε σημαντικά χαμηλότερα μεγέθη τους μήνες που ακολούθησαν της επιβολής των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, δηλ. το διάστημα Αυγούστου-Νοεμβρίου ενώ ανέκαμψε το Δεκέμβριο σημειώνοντας την υψηλότερη για το έτος, τιμή της (3,94 δισ. ευρώ). Η αξία συναλλαγών επί μετοχών σε όλες τις κατηγορίες διαπραγμάτευσης ήταν 18,86 δισ. ευρώ, μικρότερη κατά 36,86% σε σχέση με το 2014, με την αξία συναλλαγών στις υπό επιτήρηση μετοχές να παρουσιάζει τη μεγαλύτερη μείωση (-82,94%). Η αξία συναλλαγών επί διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε σε 7,95 εκατ. ευρώ, μειωμένη κατά 48,17% σε σχέση με το 2014, και η αξία συναλλαγών επί τίτλων παραστατικών (warrants) ήταν 251,35 εκατ. ευρώ, μειωμένη κατά 84,65% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στην αγορά αξιών του ΧΑ (εκατ. ευρώ),2015

Μήνας	Κύρια Αγορά	Μετοχές Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Διαπρ/μα Αμοιβαία Κεφάλαια	Τίτλοι Warrants	Σύνολο
Ιαν.	2.075,36	1,38	0,83	0,61	64,00	2.142,18
Φεβ.	2.885,18	1,75	0,39	1,45	64,36	2.953,14
Μάρ.	1.837,76	0,73	10,62	0,19	26,42	1.875,72
Απρ.	1.390,01	0,46	0,27	0,81	13,22	1.404,79
Μαϊ.	1.650,51	0,68	0,35	0,28	32,58	1.684,40
Ιούν.	1.810,74	0,68	0,12	3,06	34,80	1.849,40
Ιούλ.	-	-	-	-	-	-
Αύγ.	896,45	1,11	0,11	0,13	5,11	902,92
Σεπτ.	658,60	0,75	0,10	0,05	3,45	662,94
Οκτ.	778,00	0,69	0,06	0,28	3,13	782,17
Νοέ.	907,73	1,22	0,12	0,81	3,82	913,71
Δεκ.	3.939,60	1,55	0,11	0,27	0,46	3.941,99
Σύνολο 2015	18.829,95	11,00	13,08	7,95	251,36	19.113,36

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα για το σύνολο των μετοχών ενισχύθηκε κατά μέσο όρο το 2015 (μέσος όρος έτους: 0,171%) σε σχέση με το 2014 (μέσος όρος έτους: 0,155%) - παρά τις χαμηλές τιμές που παρουσίασε το διάστημα Αυγούστου-Νοεμβρίου - με την υψηλότερη τιμή της να καταγράφεται το μήνα Δεκέμβριο (0,348%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα,2015

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Σύνολο
Ιαν.	0,180%	0,002%	0,005%	0,175%
Φεβ.	0,293%	0,002%	0,006%	0,282%
Μάρ.	0,171%	0,002%	0,155%	0,164%
Απρ.	0,166%	0,002%	0,005%	0,157%
Μαϊ.	0,167%	0,002%	0,005%	0,161%
Ιούν.	0,207%	0,025%	0,002%	0,198%
Ιούλ.	-	-	-	-
Αυγ.	0,105%	0,002%	0,002%	0,099%
Σεπτ.	0,075%	0,002%	0,001%	0,071%

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Σύνολο
Οκτ.	0,085%	0,002%	0,001%	0,080%
Νοέ.	0,111%	0,004%	0,002%	0,105%
Δεκ.	0,369%	0,003%	0,002%	0,348%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Νέες μερίδες ΣΑΤ και συμμετοχή επενδυτών στο ΧΑ

Το 2015 ανοίχθηκαν συνολικά 18.508 νέες μερίδες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, έναντι 15.234 το 2014 και 25.367 το 2013, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 21,49% ενώ απενεργοποιήθηκαν 6.345 μερίδες, έναντι 116.897 μερίδων το 2014 και 25.025 μερίδων το 2013. Ο αριθμός των ενεργών μερίδων το Δεκέμβριο 2015 ανήλθε στις 26.322, έναντι 25.827 το Δεκέμβριο 2014 και 39.268 το Δεκέμβριο 2013 με τον μέσο μηνιαίο αριθμό ενεργών μερίδων για το 2015 να διαμορφώνεται σε 26.248,45 μερίδες, έναντι 27.928 μερίδες το 2014 και 44.675 μερίδες το 2013.

Κατά το 2015 η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών αυξήθηκε και διαμορφώθηκε στο 32,47%, έναντι 27,32% το 2014 και 30,22% το 2013. Η ενίσχυση της συμμετοχής των ημεδαπών επενδυτών οφείλεται στη μείωση της συμμετοχής του ΤΧΣ (2.384,18 εκατ. ευρώ το 2015 έναντι 11.622,07 εκατ. ευρώ το 2014), αφού οι ημεδαποί επενδυτές το 2015 εμφανίστηκαν πωλητές με εκροές ύψους 613,21 εκατ. ευρώ, έναντι εκροών 1.265,05 εκατ. ευρώ το 2014. Ειδικότερα, η συμμετοχή των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών αντιπροσωπεύει το 14,16% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2015, έναντι 12,67% το 2014 και 12,51% το 2013. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών αυξήθηκε και αντιπροσωπεύει το 60,27% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2015, έναντι 45,87% το 2014 και 30,97% το 2013. Το 2015 οι αλλοδαποί επενδυτές ήταν αγοραστές με εισροές που έφθασαν τα 606,97 εκατ. ευρώ, έναντι εισροών 1.357,46 εκατ. ευρώ το 2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Αριθμός νέων μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2010-2015

Μήνας / Έτος	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Ιανουάριος	1.659	1.338	1.607	1.925	3.497	2.861
Φεβρουάριος	2.313	1.054	1.571	2.248	3.071	5.027
Μάρτιος	1.399	1.121	1.378	3.251	2.415	3.062
Απρίλιος	1.130	3.374	2.537	1.232	1.881	5.646
Μάιος	1.137	1.308	5.238	1.825	2.371	3.043
Ιούνιος	1.485	969	5.891	2.521	2.296	2.373
Ιούλιος	289	1.027	1.422	1.245	1.764	3.393
Αύγουστος	979	888	938	1.038	2.467	1.467
Σεπτέμβριος	804	1.159	107	1.416	2.423	3.460
Οκτώβριος	677	980	1.314	1.892	2.318	3.697
Νοέμβριος	3.112	941	1.206	1.546	2.456	2.810
Δεκέμβριος	3.524	1.075	1.195	1.045	1.442	1.872
Σύνολο νέων μερίδων	18.508	15.234	25.367	21.184	28.401	38.711
Απενεργοποιήσεις μερίδων	6.345	116.897	25.025	1.544	357.796	1.960

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια

ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Συμμετοχή επενδυτών στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 31.12.2015

	Μερίδες με υπόλοιπο		Κεφαλαιοποίηση (με ΤΧΣ)	
	Αριθμός	Ποσοστό (%)	Αξία (εκατ. ευρώ)	Ποσοστό (%)
I. Ημεδαποί επενδυτές	770.884	97,93	12.734,04	32,47
• Ιδιώτες ημεδαποί	766.941	97,43	5.555,44	14,16
• Ιδιωτικές χρηματοοικονομικές	401	0,05	2.360,95	6,02
• Ιδιωτικές μη χρηματοοικονομ.	2.981	0,38	1.938,79	4,94
• Δημόσιος Τομέας	555	0,07	2.878,80	7,34
• Λοιποί ημεδαποί επενδυτές	6	0,00	0,05	0,00
II. Αλλοδαποί επενδυτές	14.824	1,88	23.638,44	60,27
• Ιδιώτες αλλοδαποί	10.801	1,37	322,55	0,82
• Νομικά πρόσωπα	1.381	0,18	10.051,42	25,63
• Θεσμικοί επενδυτές	2.305	0,29	12.296,58	31,35
• Λοιπά Νομικά Πρόσωπα	319	0,04	967,70	2,47
• Λοιποί αλλοδαποί επενδυτές	18	0,00	0,20	0,00
III. Λοιποί επενδυτές	1.483	0,19	465,72	1,19
IV. Ταμείο Χρημ/κής Σταθερότητας	1	0,00	2.384,18	6,08
Σύνολο I + II + III + IV	787.192	100,00	39.222,38	100,00

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια

Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών

Στο τέλος του 2015, η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετοχών ήταν 46.717,67 εκατ. ευρώ, χαμηλότερη κατά 11,71% της αντίστοιχης αξίας στο τέλος του 2014 οπότε και ανερχόταν σε 52.916,45 εκατ. ευρώ. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της κύριας αγοράς ανήλθε σε 43.674,92 εκατ. ευρώ έναντι 51.154,33 εκατ. ευρώ το 2014 αντιστοιχώντας στο 93,49% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας μετοχών του ΧΑ. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εταιριών χαμηλής διασποράς και υπό επιτήρηση διαμορφώθηκε στο τέλος του 2015 σε 3.036,75 εκατ. ευρώ έναντι 1.753,83 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2014, και αντιστοιχούσε στο 6,50% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας έναντι 3,31% το 2014. Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο τέλος του 2015 σε 26,54% έναντι 28,34% το 2014 και 36,6% το 2013. Η συμμετοχή των δέκα μεγαλύτερων με βάση τη χρηματιστηριακή τους αξία μετοχών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο τέλος του 2015, ήταν η ακόλουθη: Coca Cola HBC AG (15,42%), ΟΤΕ (9,59%), ALPHA Τράπεζα (8,10%), Εθνική Τράπεζα (6,64%), ΟΠΑΠ (5,47%), Τράπεζα Πειραιώς (5,14%), Τράπεζα EUROBANK (4,81%), TITAN ανώνυμη Εταιρία Τιμέντων (3,01%), Jumbo AEE (2,80%), και Τράπεζα Κύπρου (2,78%). Οι εν λόγω δέκα μετοχές είχαν στο τέλος του 2015 χρηματιστηριακή αξία 30,11 δισ. ευρώ και συμμετείχαν με ποσοστό 63,77% στην συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών. Αντίστοιχα, στο τέλος του 2014 οι δέκα μεγαλύτερες με βάση τη χρηματιστηριακή τους αξία μετοχές είχαν χρηματιστηριακή αξία 37,77 δισ. ευρώ και συμμετείχαν με ποσοστό 70,73% στη συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στην αγορά αξιών του ΧΑ μετοχών (εκατ. ευρώ), 2015

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Προς Διαγραφή	Γενικό Σύνολο
Ιαν.	41.430,33	1.392,38	322,17	7,13	43.152,01
Φεβ.	49.536,11	1.606,62	316,25	6,32	51.465,30
Μάρ.	43.507,13	1.453,55	328,89	6,57	45.296,14
Απρ.	46.266,29	1.406,40	326,06	7,23	48.005,98
Μαϊ.	47.642,98	1.379,25	286,82	7,23	49.316,28
Ιούν.	46.163,77	1.457,28	280,90	5,54	47.907,49
Ιούλ.	46.163,77	1.457,28	280,90	5,54	47.907,49
Αύγ.	34.374,59	1.420,97	285,46	5,54	36.086,56
Σεπτ.	32.527,96	1.501,88	255,91	5,99	37.291,74
Οκτ.	38.683,59	1.498,20	245,39	5,99	40.433,17
Νοέ.	34.140,78	1.457,32	250,66	6,00	35.854,76
Δεκ.	43.674,92	2.804,32	232,43	6,00	46.717,67

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Συγκεντρωτικά στοιχεία ΧΑ, 2007-2015.

Τέλος Έτους	Χρηματιστηριακή Αξία Μετοχών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	Γενικός Δείκτης ΧΑ	Αριθμός Εισηγμένων Εταιριών στο ΧΑ	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (% ΑΕΠ)
2015	46.717,67	631,35	229	26,5
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

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

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

Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών

Στο τέλος του 2015, 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 6,9. 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 2014 (9,3) και την επόμενη υψηλότερη το 2008 (12,5). Στο τέλος του 2015, το χαμηλότερο σταθμισμένο λόγο P/E εμφάνισε ο κλάδος των ορυχείων (0,5) ακολουθούμενος από τους κλάδους της Γεωργίας & Αλιείας και του Ιατρικού Εξοπλισμού (2,3) και τον κλάδο του Ρουχισμού & Αξεσουάρ (2,6). Η σταθμισμένη με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών διαμορφώθηκε στο 1, τιμή ιδιαίτερα χαμηλή σε σχέση τόσο με το τέλος του 2014 (3,2) όσο και με τις τιμές που είχαν καταγραφεί την τελευταία δεκαπενταετία. Ειδικότερα, η σταθμισμένη μερισματική απόδοση του κλάδου των τραπεζών παρέμεινε στα επίπεδα του τέλους του 2014 (7,3).

ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και μερισματική απόδοση εισηγμένων εταιριών, 2001-2015

Τέλος Έτους	Σταθμισμένο P/E (μετά από φόρους)	Σταθμισμένη μερισματική απόδοση
2015	6,9	1,0
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

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 ζημίες 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

Το 2015 η συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου ακολούθησε πτωτική πορεία, η οποία ήταν ιδιαίτερα έντονη το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Με βάση τα στατιστικά στοιχεία του συστήματος παρακολούθησης συναλλαγών επί τίτλων με λογιστική μορφή της ΤτΕ, η ονομαστική αξία των συναλλαγών δευτερογενούς αγοράς επί τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου για το 2015 ήταν 1.046,38 δισ. ευρώ έναντι 1.588,59 δισ. ευρώ το 2014, παρουσιάζοντας μείωση 34,13% σε ετήσια βάση. Η πτώση στην ονομαστική αξία των εν λόγω συναλλαγών για το δεύτερο εξάμηνο του 2015 σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2014 ήταν 74,85%. Με βάση τα ίδια στοιχεία έντονα πτωτικά κινήθηκε και ο αριθμός των συναλλαγών διαμορφούμενος σε ετήσια βάση στις 83.893 συναλλαγές έναντι 195.862 συναλλαγών το 2014.

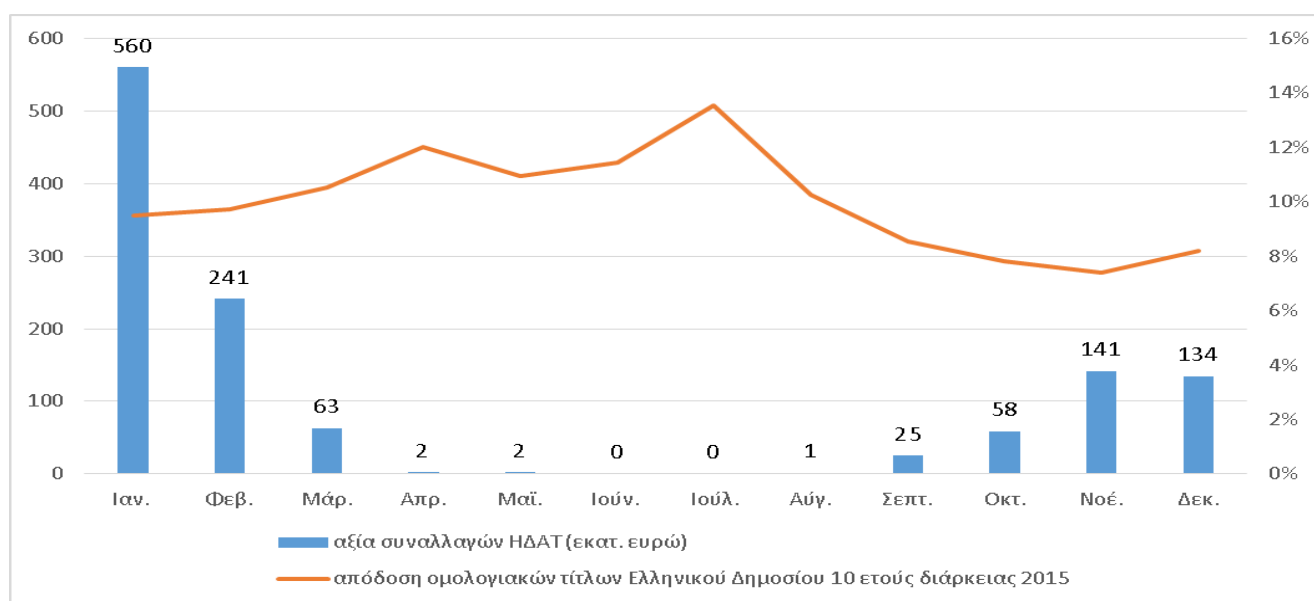
Σημειώνεται ότι τα προαναφερθέντα μεγέθη συναλλακτικής δραστηριότητας είναι τα χαμηλότερα που έχουν καταγραφεί την τελευταία δεκαετία.

Η αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ έφτασε τα 1,23 δισ. ευρώ σε ετήσια βάση το 2015 έναντι 10,4 δισ. ευρώ το 2014 και 1,5 δισ. ευρώ το 2013. Ο Ιανουάριος ήταν ο μήνας με την υψηλότερη αξία συναλλαγών (560 εκατ. ευρώ, 45,64% του συνόλου) ενώ τους μήνες Ιούνιο και Ιούλιο δεν πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές.

Αντανακλώντας τις εξελίξεις στη σύνθεση του χρέους Κεντρικής Διοίκησης, στο τέλος του 2015 το ποσοστό του διαπραγματεύσιμου χρέους (ομόλογα και βραχυπρόθεσμοι τίτλοι) επί του συνόλου ήταν 23,25% έναντι 25,02% στο τέλος του 2014.

Στο διάγραμμα 4, εμφανίζεται η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς. Το Δεκέμβριο του 2015, η μέση απόδοση του δεκαετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 8,21% οριακά χαμηλότερη από τη μέση απόδοση του ομολόγου το Δεκέμβριο του 2014 (8,42%). Η χαμηλότερη μέση απόδοση του εν λόγω ομολόγου παρατηρήθηκε το μήνα Νοέμβριο (7,41%) ενώ η υψηλότερη παρατηρήθηκε τον Ιούλιο (13,53%, με βάση στοιχεία από το Bloomberg). Το Δεκέμβριο του 2015 η μέση απόδοση των ομολόγων τριετούς διάρκειας ήταν 8,09%, των ομολόγων πενταετούς διάρκειας ήταν 8,05% και των ομολόγων εικοσαετούς διάρκειας ήταν 8,33%.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση ομολογιακών τίτλων Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας και αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ, 2015.



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Bloomberg

Σημ.: Για τον μήνα Ιούλιο δεν υπολογίστηκαν αποδόσεις από την ΤτΕ και χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία από το Bloomberg

Τέλος, το 2015 εντάθηκε η πτώση στη συναλλακτική δραστηριότητα στην αγορά εταιρικών ομολόγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 0,06 εκατ. ευρώ έναντι 0,28 εκατ. ευρώ το 2014 και 0,52 εκατ. ευρώ το 2013.

Αγορά παραγώγων προϊόντων

Το 2015, η αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών χαρακτηρίστηκε από την σημαντική ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους και την πτώση του όγκου συναλλαγών κατά το δεύτερο εξάμηνο, την αύξηση του μεριδίου αγοράς των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί των μετοχών έναντι του συνόλου των παράγωγων προϊόντων και την σημαντική 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 65.709 συμβόλαια το 2015 έναντι 43.568 συμβόλαια το 2014 και 37.416 συμβολαίων το 2013, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 50,82% έναντι αύξησης 16,44% το 2014. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η αύξηση σε ετήσια βάση οφείλεται στους αυξημένους όγκους συναλλαγών του πρώτου εξαμήνου του 2015, όπου ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 89.469 συμβόλαια έναντι 36.253 συμβολαίων το δεύτερο εξάμηνο. Ειδικότερα, αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας σε ετήσια βάση παρατηρήθηκε στα ΣΜΕ επί μετοχών με το μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών να ενισχύεται κατά 97,87%, ενώ μείωση σημείωσε ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών σε όλες τις λοιπές κατηγορίες ΣΜΕ και δικαιωμάτων, με υψηλότερη αυτή των δικαιωμάτων επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap που έφθασε το -53,65%. Σε συνέχεια των εξελίξεων αυτών, το μερίδιο αγοράς των ΣΜΕ επί μετοχών στο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλων των παράγωγων προϊόντων ενισχύθηκε σημαντικά φθάνοντας στο 84,69% από 64,55% το 2014 και 72,42% το 2013, ενώ το αντίστοιχο μερίδιο για τα ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap μειώθηκε στο 14,57% έναντι 33,06% το 2014 και 22,71% το 2013. Το μεγαλύτερο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών σημείωσαν τα ΣΜΕ επί της μετοχής της Τράπεζας Eurobank Ergasias (14.493 συμβόλαια) και το μεγαλύτερο ποσοστό αύξησης του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών παρουσίασαν τα δικαιώματα επί της μετοχής του ΟΠΑΠ (700,0%).

Ο αριθμός κωδικών τελικού επενδυτή ανήλθε σε 38.257 στο τέλος Δεκεμβρίου 2015 έναντι 37.157 το Δεκέμβριο του 2014 και 34.406 κωδικών το Δεκέμβριο του 2013 (Πίνακας 13). Παράλληλα, ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές το 2015 μειώθηκε στους 2.171 κωδικούς έναντι 2.535 κωδικών το 2014, με το αντίστοιχο ποσοστό επί του συνολικού αριθμού των κωδικών πελατών να μειώνεται στο 5,7% έναντι 7,2% το 2014 και 7,4% το 2013.

Η αναλογία της αξίας συναλλαγών μελών προς την αξία συναλλαγών πελατείας για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων ενισχύθηκε και διαμορφώθηκε περίπου στο 47:53 το 2015 έναντι 45:55 το 2014 και 46:54 το 2013. Αξιοσημείωτες μεταβολές στην εν λόγω αναλογία σημειώθηκαν σε ετήσια βάση στα Δικαιώματα επί μετοχών, με τη σχετική τιμή να διαμορφώνεται περίπου στο 40:60 έναντι 48:52 το 2014 και στα ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap με τη σχετική τιμή να διαμορφώνεται περίπου στο 64:36 έναντι 48:52 το 2014 (Πίνακας 14).

ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων, 2013-2015

	Δεκ. 2015	Δεκ. 2014	Δεκ. 2013
Μέλη διαπραγμάτευσης	35	34	38
Νέα μέλη ανά έτος	1	0	0
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	+1	-2	-1
Μέλη εκκαθάρισης	21	21	22
Νέα μέλη ανά έτος	0	0	0
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	0	-1	-1

	Δεκ. 2015	Δεκ. 2014	Δεκ. 2013
-- Άμεσα εκκαθαριστικά μέλη	13	12	13
-- Γενικά εκκαθαριστικά μέλη	8	9	9
Τερματικά συναλλαγών	-	250	250
Συμβάσεις χρήσης API	-	30	29
Κωδικοί πελατών	38.257	37.157	34.406
Προϊόντα	35	36	35

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2013-2015

Παράγωγα προϊόντα	Μέσο ποσοστό 2015		Κατανομή Συναλλαγών		Μέσο ποσοστό 2013	
	Μέλη	Πελατεία	Μέλη ¹	Πελατεία	ΕΔ	Πελατεία
ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP	46,06%	53,94%	42,68%	57,32%	41,38%	58,62%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ στον FTSE/ATHEX LARGE CAP	63,52%	36,48%	48,41%	51,59%	48,43%	51,57%
ΣΜΕ σε μετοχές	38,80%	61,20%	40,71%	59,29%	35,87%	64,13%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ σε μετοχές	40,17%	59,83%	47,88%	52,12%	57,29%	42,71%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	47,14%	52,86%	44,92%	55,08%	45,74%	54,26%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημείωση 1: Από το 2014 η πληροφόρηση για την κατανομή των συναλλαγών παρέχεται για συναλλαγές μελών και συναλλαγές πελατείας.

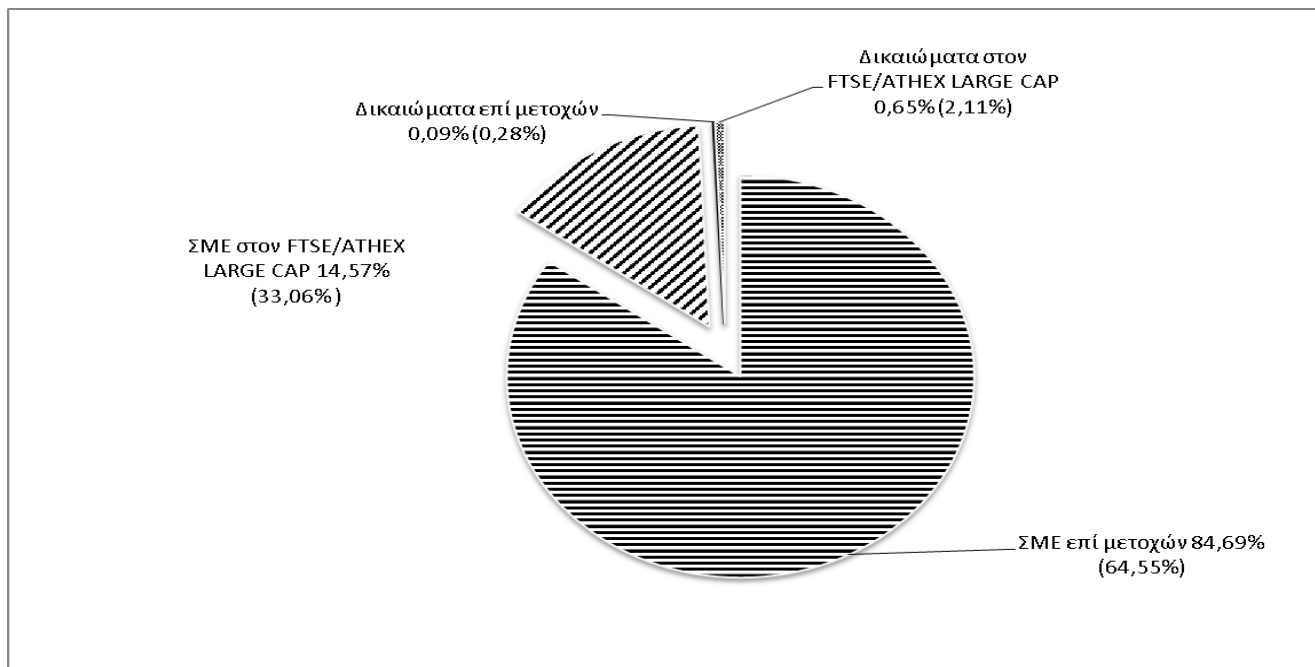
Ο λόγος της αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την αξία συναλλαγών στην υποκείμενη αγορά κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ακολούθησε πτωτική πορεία σε ετήσια βάση, με την πτώση να συντελείται κυρίως στο δεύτερο εξάμηνο του έτους. Πιο συγκεκριμένα, η μέση τιμή του λόγου συνολικής αξίας παραγώγων προϊόντων προς τη συνολική αξία συναλλαγών μετοχών διαμορφώθηκε στο 22% το 2015 έναντι 28% το 2014 και 27% το 2013. Αξιοσημείωτο είναι ότι η μέση τιμή του λόγου αυτού το πρώτο εξάμηνο του 2015 διαμορφώθηκε περίπου στο 28%. 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 14% έναντι 25% το 2014 και 28% το 2013 ενώ η μέση τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων επί μετοχών προς τη συνολική αξία συναλλαγών μετοχών παρέμεινε στα επίπεδα του 2014, δηλαδή στο 7% από 10 % το 2013 (Πίνακας 15).

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 (δηλαδή συνολικός όγκος δικαιωμάτων αγοράς προς συνολικό όγκο δικαιωμάτων πώλησης για το 2015) υπέρ των δικαιωμάτων αγοράς με την τιμή του να φθάνει στο 3,85 έναντι 1,91 το 2014 και 1,74 το 2013. Σε μηνιαία βάση ο λόγος παρουσίασε έντονη διακύμανση (μέγιστη τιμή: 15,91 τον Απρίλιο, ελάχιστη τιμή: 1,81 τον Ιούνιο) με τη μέση τιμή του να διαμορφώνεται στο 5,93 έναντι 2,13 το 2014 και 1,86 το 2013.

Τον Οκτώβριο του 2015 το Χρηματιστήριο Αθηνών, εν όψει της επικείμενης διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, αποφάσισε τη διαγραφή των ΣΜΕ και των δικαιωμάτων με υποκείμενη αξία τις μετοχές της Alpha Bank, της Τράπεζας Πειραιώς, της Εθνικής Τράπεζας και της Τράπεζας Eurobank

Ergasias. Τα εν λόγω παράγωγα εισήχθησαν εκ νέου προς διαπραγμάτευση στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών σταδιακά τον Δεκέμβριο του 2015, μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών. Τέλος τον Ιούνιο του 2015 το Χρηματιστήριο Αθηνών αποφάσισε τη διαγραφή του ΣΜΕ επί της Σιδενόρ λόγω της διασυννοριακής συγχώνευσης της με την εταιρεία VIOHALCO.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν, 2015 (2014)



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Σημείωση: Σε παρένθεση τα ποσοστά για το έτος 2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Αξία συναλλαγών στην αγορά παραγώγων και την υποκείμενη αγορά κινητών αξιών, 2015

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. 2015	95	27	20	5
Φεβ. 2015	95	27	21	6
Μαρ. 2015	93	25	17	8
Απρ. 2015	95	28	22	6
Μάιος 2015	93	32	25	8
Ιουν. 2015	95	27	17	10
Ιουλ. 2015	-	-	-	-
Αυγ. 2015	94	11	5	4
Σεπτ. 2015	95	24	10	12
Οκτ. 2015	95	19	12	6

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. 2015	94	15	9	6
Δεκ. 2015	99	5	2	3
Μ.Ο. 2015	95	22	14	7
Μ.Ο. 2014	91	28	25	7
Μ.Ο. 2013	85	27	28	10

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΙΤΛΩΝ

Εκδόσεις τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου

Κατά το 2015, υλοποιήθηκαν εκδόσεις μόνο εντόκων γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου (13 και 26 εβδομάδων) συνολικής αξίας 40,8 δισ. ευρώ έναντι 40 δισ. ευρώ το 2014. Το μεσοσταθμικό επιτόκιο των εντόκων γραμματίων για τις εκδόσεις του 2015 διαμορφώθηκε σε 2,8%, έναντι 2,4% το 2014.

Το 2015 ο νέος δανεισμός του Ελληνικού Δημοσίου προήλθε κατά 33,7% από εκδόσεις εντόκων γραμματίων, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό κατανέμεται ως εξής: 48,6% από δάνεια του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ΕΜΣ/ ESM), 16,3% από δάνεια του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΕΜΧΣ/ EFSF) και 1,4% από δάνεια της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (ΕΤΕ/ EIB). Επιπλέον, το 2015 αυξήθηκε ελαφρά η μέση σταθμική υπολειπόμενη διάρκεια του Χρέους Κεντρικής Διοίκησης: 16,76 έτη στο τέλος 2015 έναντι 16,16 ετών στο τέλος 2014.

Εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Κατά το 2015, η εκδοτική δραστηριότητα εταιρικών τίτλων στην Ελλάδα χαρακτηρίστηκε από την, εκ νέου μετά το 2013 και 2014, ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης και σταθεροποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκαν επτά αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εκ των οποίων οι πέντε αφορούσαν την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου πιστωτικών ιδρυμάτων. Επίσης, έλαβαν χώρα δύο εκδόσεις μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου από ισάριθμα πιστωτικά ιδρύματα. Το σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από τις προσφορές μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 10,19 δισ. ευρώ και από την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων ανήλθε σε 4,07 δισ. ευρώ.

Εκδόσεις μετοχικών τίτλων

Κατά τη διάρκεια του έτους πραγματοποιήθηκαν επτά αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες έναντι έντεκα το 2014 και είκοσι μίας το 2013. Τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε 10,19 δισ. ευρώ έναντι 8,76 δισ. ευρώ το 2014 και 30,02 το 2013. Από το ανωτέρω ποσό τα 10,08 δισ. ευρώ αφορούσαν στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των τραπεζών. Δεν

πραγματοποιήθηκε δημόσια προσφορά τίτλων χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ έναντι δύο το 2014 και τεσσάρων το 2013. Παρομοίως, δεν πραγματοποιήθηκε αρχική δημόσια προσφορά με εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ έναντι μίας το 2014. Στον Πίνακα 16 εμφανίζονται τα αντληθέντα κεφάλαια ανά εταιρία από τις εκδόσεις μετοχικών τίτλων που υλοποιήθηκαν το 2015.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων,2015

Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Κύρια Αγορά	2.601.649.044,60
ALPHA BANK	Κύρια Αγορά	2.563.000.000,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	Κύρια Αγορά	2.192.372.169,30
EFG EURO BANK	Κύρια Αγορά	2.038.920.000,00
ATTICA BANK	Κύρια Αγορά	681.007.809,90
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	Επιτήρηση	58.599.999,90
ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ	Κύρια Αγορά	50.400.000,00
Γενικό Σύνολο		10.185.949.023,70

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στον Πίνακα 17 εμφανίζονται στοιχεία σχετικά με την πραγματοποίηση αρχικών δημόσιων προσφορές με εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση κατά την περίοδο 2005-2015. Συγκεκριμένα, παρουσιάζεται κατ' έτος το πλήθος των αρχικών δημοσίων προσφορών, τα αντληθέντα κεφάλαια και το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν επί του συνόλου των αντληθέντων κεφαλαίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά,2005-2015

Έτος	Αρχικές δημόσιες προσφορές		
	Πλήθος	Ποσό (εκατ. ευρώ)	% συν.
2015	0	-	-
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

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στον Πίνακα 18 παρουσιάζονται στοιχεία σχετικά με το πλήθος των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες εταιρίες που πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο 2010-2015 καθώς και το αντίστοιχο ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων.

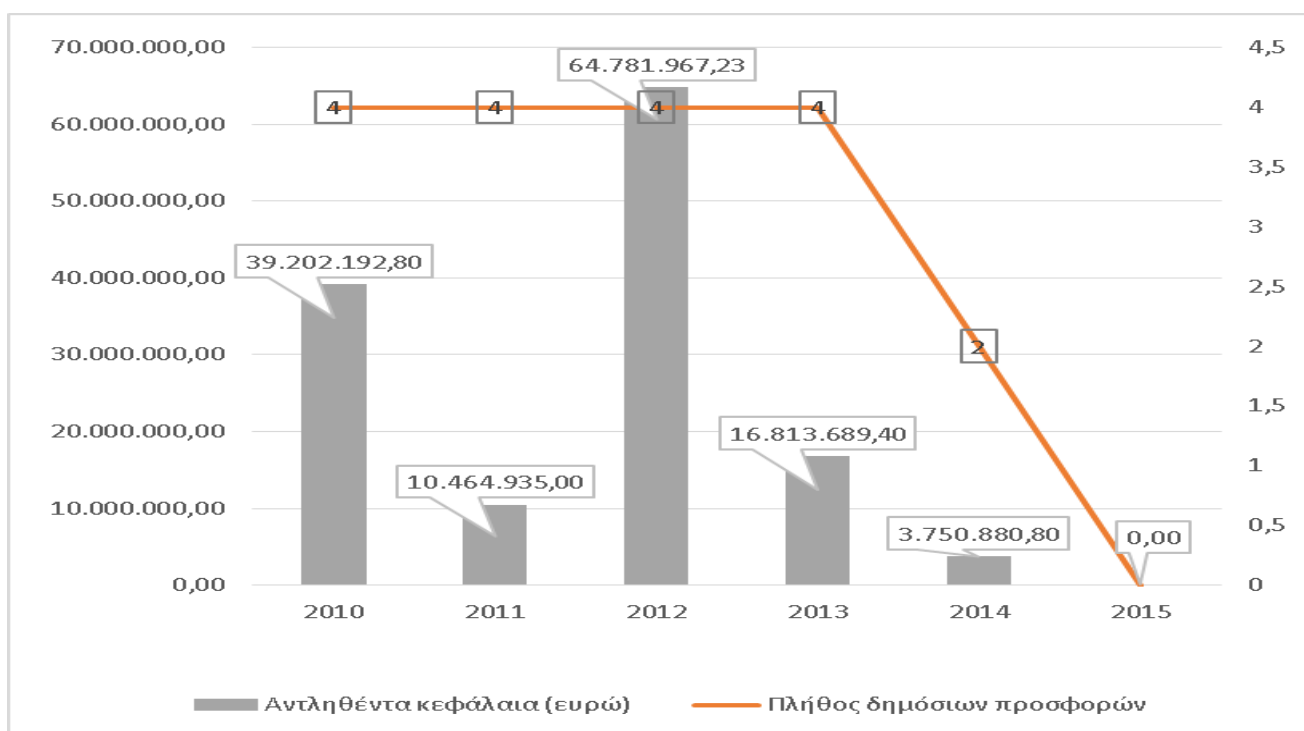
ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών, 2010-2015

Έτος	Αριθμός αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου	Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)
2015	7	10.185,95
2014	11	8.720,85
2013	21	29.999,39
2012	5	38,20
2011	14	2.984,00
2010	17	2.417,00

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

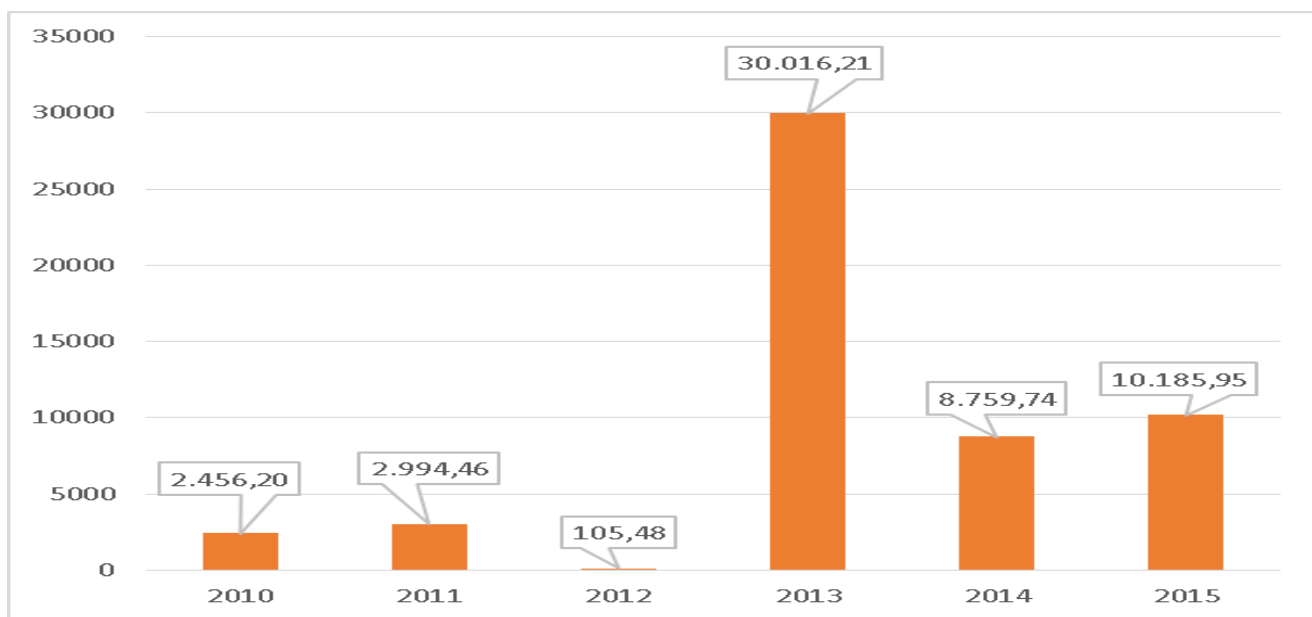
Στο Διάγραμμα 6 παρουσιάζονται στοιχεία που αφορούν την πραγματοποίηση δημόσιας προσφοράς μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση για την περίοδο 2010 – 2015. Συγκεκριμένα, εμφανίζονται το πλήθος των δημόσιων προσφορών που πραγματοποιήθηκαν κάθε έτος καθώς και τα αντληθέντα κεφάλαια.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2010-2015



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στο Διάγραμμα 7 εμφανίζεται ανά έτος το συνολικό ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων για την περίοδο 2010 – 2015.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από εκδόσεις μετοχικών τίτλων (εκατ. ευρώ), 2010-2015

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η κατανομή αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών ανά τρίμηνο για την περίοδο 2013-2015 παρατίθεται στον Πίνακα 19 με βάση την ημερομηνία έγκρισης του σχετικού ενημερωτικού δελτίου 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 19. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο, 2013-2015

Τρίμηνο	Αριθμός εκδόσεων			Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Α'	-	3	3	-	232,81	19,96
Β'	1	7	7	50,40	8.467,75	28.801,43
Γ'	-	3	2	-	59,09	332,25
Δ'	6	1	9	10.135,55	0,08	845,75
Σύνολο	7	14	21	10.185,95	8.759,73	29.999,39

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εκδόσεις ομολόγων

Το 2015 έλαβαν χώρα δύο εκδόσεις μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (ΜΟΔ) έναντι μίας το 2014 και τεσσάρων το 2013. Οι δύο εκδόσεις πραγματοποιήθηκαν από τα πιστωτικά ιδρύματα ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και από αυτές αντλήθηκαν συνολικά 4.069 εκατ. ευρώ έναντι 251,84 εκατ. ευρώ το 2014 και 832,74 εκατ. ευρώ το 2013. Το εν λόγω ποσό αντιστοιχεί στο 28,55% του συνόλου των αντληθέντων κεφαλαίων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες. Συγκεκριμένα, η έκδοση του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ αφορά 20.292 υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες ονομαστικής αξίας και τιμής έκδοσης 100.000 ευρώ ανά ομολογία, οι οποίες διατέθηκαν

αποκλειστικά στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας. Παρομοίως, η έκδοση του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ αφορά 20.400 υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες ονομαστικής αξίας και τιμής έκδοσης 100.000 ευρώ ανά ομολογία, οι οποίες, επίσης, διατέθηκαν αποκλειστικά στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2015 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών μέσω συγχωνεύσεων αυξήθηκαν σε σχέση με το 2014. Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2015 αυξήθηκαν σε σχέση με το 2014, καθώς 11 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 13 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2015 (Πίνακας 20 & Διάγραμμα 8), ενώ 9 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 9 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2014. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες δύο ανήκουν στον κλάδο των Τραπεζών, δύο στον κλάδο Γεωργίας και Αλιείας και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Τρόφιμα, Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού, Σταθερή Τηλεφωνία, Ταξίδια και Τουρισμός, ΕΕΑΠ Βιομηχανικών και Επαγγελματικών Χώρων, Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα, Χάλυβας). Επίσης, τόσο το 2015 όσο και το 2014 σημειώθηκαν 2 συγχωνεύσεις εισηγμένων εταιριών με απορρόφηση επίσης εισηγμένων εταιριών. Σημειώνεται επίσης ότι οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2015 παρουσίασαν αύξηση. Ειδικότερα, το 2015 έλαβαν χώρα αποσχίσεις 5 κλάδων από 3 εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες με απορρόφησή τους από 5 μη εισηγμένες (Πίνακας 21), έναντι καμίας απόσχισης το 2014. Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2015 αφορούσαν από μια εταιρία των κλάδων Αλουμίνιο, Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά και Κατασκευή Κατοικιών.

Τέλος, την 31.12.2015 σε σύνολο 186 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών που τελούσαν υπό καθεστώς διαπραγμάτευσης, 153 εταιρίες (82,3%) συγκροτούν ομίλους και συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έναντι 164 ομίλων (84,1%) σε σύνολο 195 εταιριών την 31.12.2014 (Διάγραμμα 9).

ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2015

Α/Α	Απορροφώσα Εταιρεία	Κλάδος	Απορροφώμενη Εταιρία
1	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	Τρόφιμα	- ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΕΥΒΟΪΚΟΥ ΑΕ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΓΕΩΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ
2	ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ-(KLEEMAN HELLAS) ΑΒΕΕ ΓΙΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού	ΜΟΝΤΑ ΛΙΦΤ ΑΒΕΕ (ΜΟΔΑ ΛΙΦΤ ΑΒΕΕ) ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΩΝ ΑΝΕΛΚΥΣΤΗΡΩΝ
3	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	Σταθερή Τηλεφωνία	VOICENET ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΔΟΜΩΝ
4	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	Τράπεζες	ΝΤΑΪΝΕΡΣ ΚΛΑΜΠ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ
5	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	Τράπεζες	ΕΘΝΟΝΤΑΤΑ ΑΕ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ
6	AUTOHELLAS ΑΤΕΕ	Ταξίδια και Τουρισμός	- ΒΕΛΜΑΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΑΕΒΕ - ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΒΕΕ

A/A	Απορροφώσα Εταιρεία	Κλάδος	Απορροφώμενη Εταιρεία
7	MIG REAL ESTATE ΑΕΕΑΠ	ΕΕΑΠ Βιομηχανικών και Επαγγελματικών Χώρων	ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ ΑΕΕΑΠ
8	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	Γεωργία και Αλιεία	SEA FARM IONIAN ΑΕ
9	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	Κατασκευή Κατοικιών	ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ (εισηγμένη)
10	VIOHALCO SA	Διαφοροποιημένες Βιομηχανίες	ΣΙΔΕΝΟΡ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ (εισηγμένη)
11	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	Γεωργία και Αλιεία	ΚΙΡΦΙΣ ΑΕ - ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ
12	F.H.L. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-GRANITES ΑΒΕΕ	Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα	ΜΑΡΜΑΡΑ ΒΩΛΑΚΑ ΔΡΑΜΑΣ ΑΕ
13	ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΕ	Χάλυβας	ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΕ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΙΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΙ ΠΕΤΑΣΜΑΤΩΝ

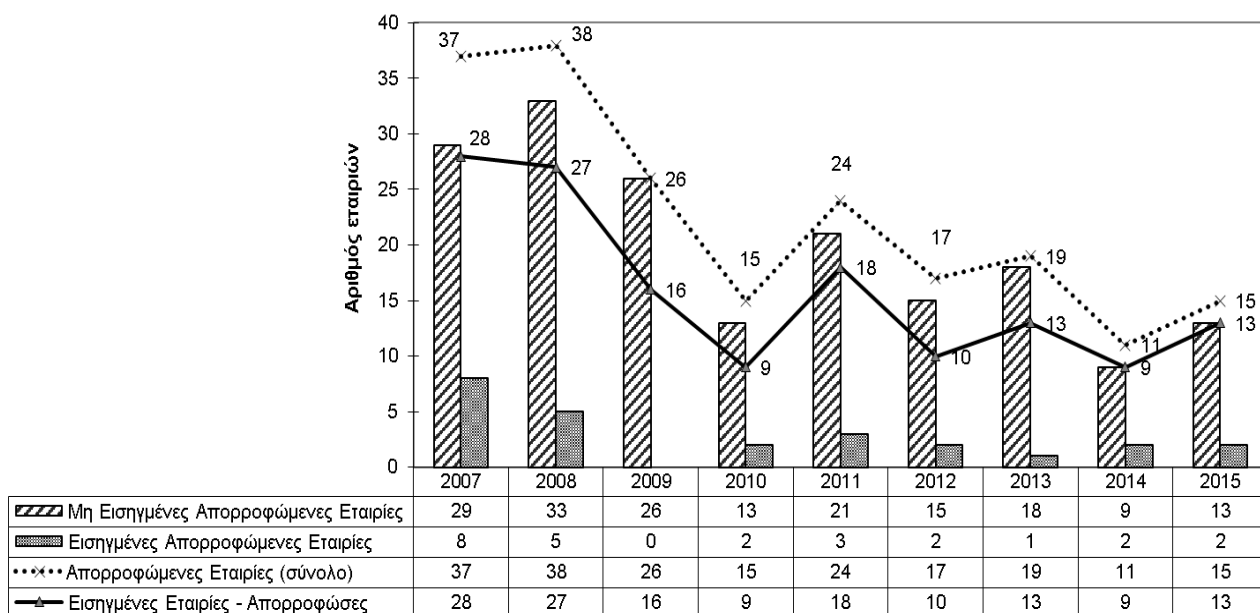
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, 2015

A/A	Εισηγμένη Εταιρεία	Κλάδος	Εταιρεία που εισφέρεται ο κλάδος
1	ΕΛΒΑΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	Αλουμίνιο	- ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ ΑΕ (κλάδος έλασης αλουμινίου) - ELVAL COLOUR ΑΕ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΒΑΜΜΕΝΟΥ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΠΑΝΕΛ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ (κλάδος παραγωγής και εμπορίας etalbond) - ΒΕΠΑΛ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ (κλάδος βαφής ταινιών αλουμινίου για αρχιτεκτονικές χρήσεις)
2	Γ.Ε ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΑΕΕ	Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά	GED LOGISTICS ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΑΕ (κλάδος αποθηκών)
3	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	Κατασκευή Κατοικιών	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ (κατασκευαστικός κλάδος)

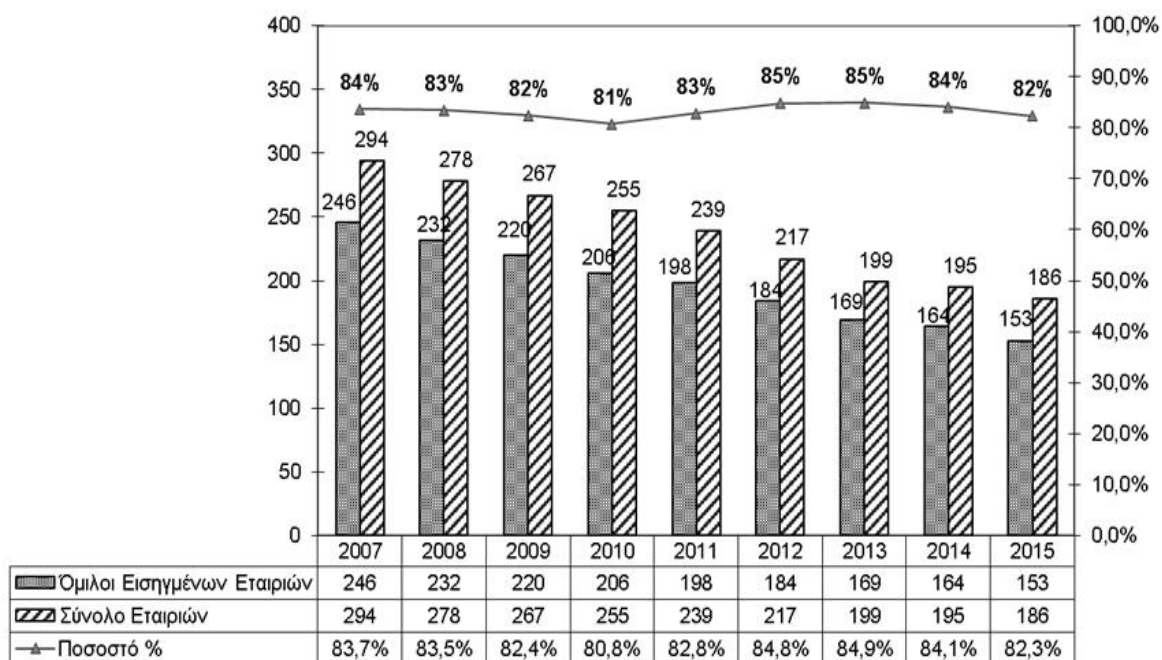
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2015



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Εισηγμένες εταιρίες και όμιλοι εισηγμένων εταιριών σε διαπρ/ση στο ΧΑ, 2007–2015



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Γενικές εξελίξεις

Το 2015 στην ελληνική κεφαλαιαγορά δραστηριοποιήθηκαν εξήντα τρεις (63) εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ). Εντός του έτους, χορηγήθηκε άδεια λειτουργίας σε δύο (2) ΑΕΠΕΥ, εγκρίθηκε η επέκταση της άδειας λειτουργίας επτά (7) ΑΕΠΕΥ, ανακλήθηκε η άδεια λειτουργίας τριών (3) ΑΕΠΕΥ, ενώ ανακλήθηκε η άδεια λειτουργίας ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες δύο (2) ΑΕΠΕΥ. Επιπλέον, εγκρίθηκε η απόκτηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε έντεκα (11) περιπτώσεις και η διάθεση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις. Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αξιολόγησε την καταλληλότητα πενήντα (50) νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου ΑΕΠΕΥ και την καταλληλότητα τεσσάρων (4) προσώπων που διευθύνουν τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ.

Συναλλακτική δραστηριότητα

Το 2015 η συναλλακτική δραστηριότητα στο ΧΑ συρρικνώθηκε. Η συνολική αξία συναλλαγών των μελών ΧΑ (ΑΕΠΕΥ, πιστωτικά ιδρύματα, εξ αποστάσεως μέλη) μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά 39,43% και διαμορφώθηκε στα 38,17 δισ. ευρώ έναντι 63,02 δισ. ευρώ το 2014, 42,62 δισ. ευρώ το 2013 και 25,85 δισ. ευρώ το 2012. Το μερίδιο των πέντε μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών ΧΑ στη συνολική αξία συναλλαγών ήταν 54,90% έναντι 52,84% το 2014, 54,66% το 2013 και 51,82% το 2012, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό των δέκα μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών ΧΑ ήταν 79,27% έναντι 75,85 το 2014, 74,82% το 2013, 67,31% το 2012 και 70,65% το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Συναλλαγές μελών ΧΑ, 2012-2015

Συναλλαγές Μελών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	2015	2014	2013	2012
Αξία Συναλλαγών Μετοχικών Τίτλων	38.169,40	63.020,06	42.618,14	25.834,67
Αξία Συναλλαγών Ομολόγων	0,08	0,56	1,04	15,52
Συνολική Αξία Συναλλαγών	38.169,48	63.020,63	42.619,19	25.850,19
Ποσοστό (%) των 5 πρώτων μελών ΧΑ	54,90	52,84	54,66	51,82
Ποσοστό (%) των 10 πρώτων μελών ΧΑ	79,27	75,85	74,82	67,31

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ

Η εξέλιξη της παροχής πίστωσης από τις ΑΕΠΕΥ κατά το 2015, σύμφωνα με τα στοιχεία που υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις εταιρείες την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, παρουσιάζεται στον Πίνακα 23. Μέσα στο έτος δραστηριοποιήθηκαν, κατά μέσο όρο (σε μηνιαία βάση), 32 εταιρείες ενώ είχαν γνωστοποιήσει πρόθεση για παροχή πίστωσης 34 εταιρείες κατά το διάστημα Ιανουαρίου – Μαΐου και 35 εταιρείες κατά το διάστημα Ιουνίου – Δεκεμβρίου. Ο αριθμός των ενεργών συμβάσεων αορίστου χρόνου, κατά μέσο όρο έτους, μειώθηκε σε 6.943, έναντι 8.666 το 2014, 10.853 το 2013 και 10.839 το 2012. Η μέση

αξία χρεωστικών υπολοίπων των λογαριασμών πίστωσης μειώθηκε σε 36,32 εκατ. ευρώ, έναντι 57,1 το 2014, 50,4 εκατ. ευρώ το 2013 και 50,5 εκατ. ευρώ το 2012, ενώ η μέση αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας ανήλθε σε 668,25 εκατ. ευρώ, έναντι 559,9 το 2014, 410,9 εκατ. ευρώ το 2013 και 394,2 εκατ. ευρώ το 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ σε πελάτες τους, 2015

Μήνας 2015	Αριθμός γνωστοποιήσεων από ΑΕΠΕΥ για παροχή πίστωσης	Αριθμός ΑΕΠΕΥ που παρέχουν πίστωση	Αριθμός ενεργών συμβάσεων πίστωσης αορίστου χρόνου	Αριθμός ενεργών συμβάσεων βραχυπρόθεσ μης πίστωσης	Χρεωστικά Υπόλοιπα	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας
Δεκ.	35	31	6.616	55.377	17.477,85	371.563,85
Νοε.	35	31	6.615	61.167	15.055,07	339.164,44
Οκτ.	35	31	6.444	55.016	17.015,81	370.130,75
Σεπ.	35	32	6.683	55.185	18.194,21	1.215.318,38
Αυγ.	35	32	6.753	54.904	19.090,71	1.376.276,43
Ιουλ.	35	32	7.223	55.352	28.978,87	465.994,76
Ιουν.	35	32	7.247	55.722	32.998,64	470.799,25
Μαϊ.	34	33	7.188	55.546	40.652,21	476.785,67
Απρ.	34	33	7.176	52.578	33.290,75	456.773,84
Μαρ.	34	33	7.195	52.723	81.495,69	826.925,11
Φεβ.	34	33	7.110	52.535	55.011,54	633.723,13
Ιαν.	34	33	7.061	52.378	76.592,12	1.015.498,46
Μέση τιμή	-	32	6.943	54.874	36.321,12	668.246,17

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Εξελίξεις στην ελληνική αγορά συλλογικών επενδύσεων

Το 2015 ο συνολικός αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) μειώθηκε σε 15 εταιρίες -εκ των οποίων οι 14 είχαν υπό τη διαχείριση τους αμοιβαία κεφάλαια-, έναντι 16 εταιριών το 2014 -εκ των οποίων οι 15 είχαν υπό τη διαχείριση τους αμοιβαία κεφάλαια- και 19 εταιριών το 2013. Ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων στο τέλος του έτους ήταν 269-εκ των οποίων τα 164 έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, έναντι 265 αμοιβαίων κεφαλαίων το 2014 και 279 αμοιβαίων κεφαλαίων το 2013.

Στο τέλος του έτους, η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων ενισχύθηκε κατά 19,70% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα 7,24 δισ. ευρώ, έναντι 6,05 δισ. ευρώ το 2014 και 6,25 δισ. ευρώ το 2013. Σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι ΑΕΔΑΚ διαχειρίστηκαν 72 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, 48 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, 32 μικτά αμοιβαία κεφάλαια, 7 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων βραχυπρόθεσμης διάρκειας, 19 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, 27 funds of funds μετοχικά, 29 funds of funds μικτά, 6 funds of funds ομολογιακά και 29 σύνθετα αμοιβαία κεφάλαια.

Οι τρεις μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 5,31 δισ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 73,31% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 3,84 δισ. ευρώ και 63,54% το 2014, και 3,71 δισ. ευρώ και 59,40% το 2013. Αντίστοιχα, οι πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 6,53 δισ. ευρώ, τα οποία αποτελούσαν το 90,23% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 81,72% το 2014 και 78,53% το 2013.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2013-2015

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ
Χρηματαγοράς	2.103,81	26	1.031,14	27	911,10	28
Ομολογιακά	1.419,10	48	1.286,26	46	1.277,57	51
Μετοχικά	1.040,00	72	1.207,73	71	1.604,35	89
Μικτά	1.104,70	32	1.051,75	33	1.166,36	33
Funds of Funds	1.020,77	62	728,61	55	525,85	46
Σύνθετα	550,07	29	741,80	33	767,33	32
Σύνολο	7.238,47	269	6.047,33	265	6.252,59	279

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 2008-2015

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. 2015	-	46.717,67	7.238,5
Νοε. 2015	137.603	35.854,77	7.661,2
Δεκ. 2014	186.631	52.916,45	6.047,3
Δεκ. 2013	190.457	66.514,89	6.252,5
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 2015 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 562,25% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν οριακά θετική σε ποσοστό 0,09%, έναντι αύξησης της αξίας του ενεργητικού κατά 58,47% και θετικής ετήσιας απόδοσης 0,57% αντίστοιχα το 2014. Ετήσια μείωση της αξίας του ενεργητικού τους κατά 28,93%, και θετική ετήσια απόδοσή σε ποσοστό 2,29% παρουσίασαν τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς της κατηγορίας διαχείρισης διαθεσίμων, έναντι αύξησης της αξίας του ενεργητικού κατά 4,51% και θετικής ετήσιας απόδοσης κατά 2,95% αντίστοιχα το 2014. Το συνολικό μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων

χρηματαγοράς στις 31.12.2015 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 29,06% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 17,05% το 2014 και 14,57% το 2013.

Η αξία ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε αύξηση κατά 10,33% σε ετήσια βάση με το μερίδιο αγοράς τους στο τέλος του έτους να ανέρχεται στο 19,60% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι 21,27% μεριδίου αγοράς το 2014 και 20,43% το 2013, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 8,43%.

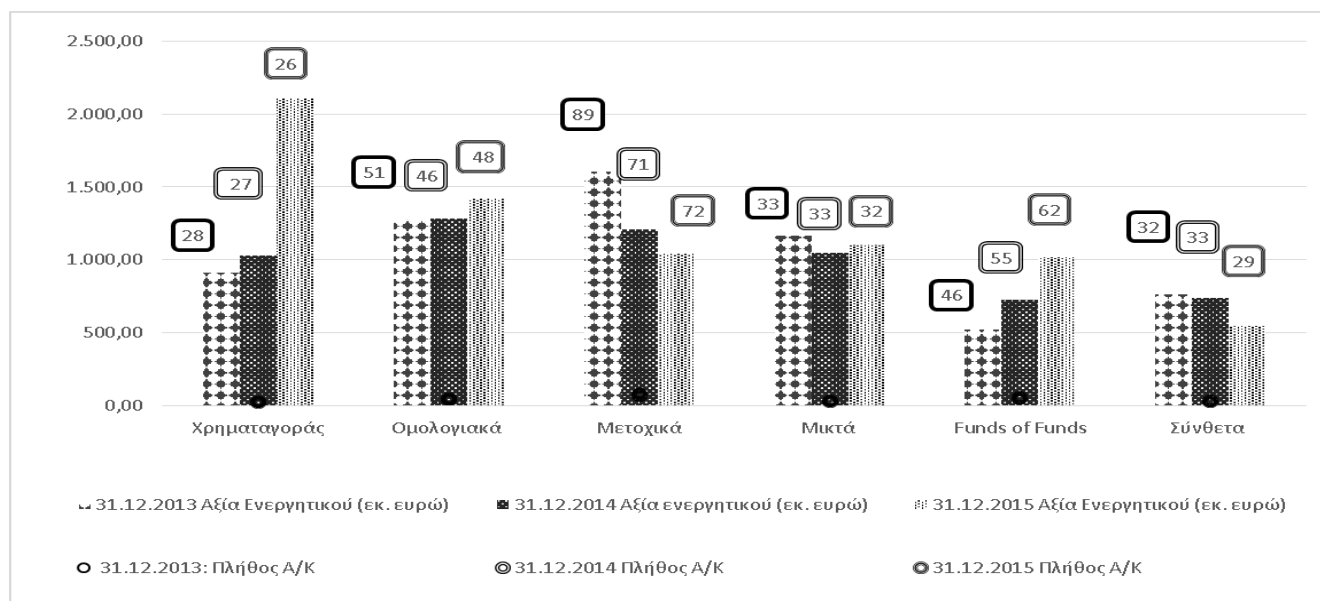
Η αξία ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια μείωση κατά 13,89% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν αρνητική κατά 8,39%, το δε μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2015 ήταν 14,37%, έναντι 19,97% το 2014 και 24,86% το 2013. Σημειώνεται ότι η ετήσια μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ ήταν αρνητική κατά 23,58%, του δείκτη FTSE/XA Large Cap αρνητική κατά 30,78%, του δείκτη FTSE/XA Mid & Small Cap θεμελιωδών μεγεθών θετική κατά 14,55%, του δείκτη FTSE/XA Mid Cap θετική κατά 5,62% και του δείκτη FTSE/XA Δείκτης Αγοράς αρνητική κατά 29,27%.

Η αξία ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 5,03% και το μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2015 ήταν 15,26%, έναντι 17,39% το 2014 και 18,65% το 2013, η δε ετήσια απόδοσή τους ήταν οριακά θετική σε ποσοστό 0,21%.

Το μερίδιο αγοράς όλων των funds of funds την 31.12.2015 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 14,10% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι μεριδίου αγοράς 12,05% το 2014 και 8,41% το 2013. Τα μετοχικά funds of funds σημείωσαν αύξηση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 2,57% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 3,67%, έναντι αύξησης του ενεργητικού κατά 7,73% και ετήσιας θετικής απόδοσης 11,77% το 2014 και μείωσης ενεργητικού κατά 12,68% και ετήσιας θετικής απόδοσης 6,40% το 2013. Τα μικτά funds of funds σημείωσαν αύξηση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 74,17% και θετική ετήσια απόδοση 3,77%, έναντι αύξησης ενεργητικού 70,61% και θετικής απόδοσης 5,88% αντίστοιχα το 2014 και αύξησης ενεργητικού κατά 28,13% και θετικής απόδοσης 8,01% αντίστοιχα το 2013. Τα ομολογιακά funds of funds σημείωσαν αύξηση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 23,05% και η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική κατά 1,80%, έναντι 96,83% και 5,91% αντίστοιχα το 2014 και 70,77% και 0,88% αντίστοιχα το 2013.

Σημαντικές εισροές καταγράφηκαν σε ετήσια βάση για το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι οποίες έφθασαν τα 1,15 δισ. ευρώ. Το μεγαλύτερο μέρος των εισροών συγκέντρωσαν τα αμοιβαία κεφάλαια Χρηματαγοράς (1,06 δισ. ευρώ) και τα Funds of funds (268.5 εκατ. ευρώ) ενώ ακολούθησαν τα ομολογιακά (30 εκατ. ευρώ) και τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια (18,1 εκατ. ευρώ). Εκροές σε ετήσια βάση παρουσίασαν τα σύνδετα (-193,1 εκατ. ευρώ) και τα μετοχικά (-31,1 εκατ. ευρώ) αμοιβαία κεφάλαια.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2013-2015

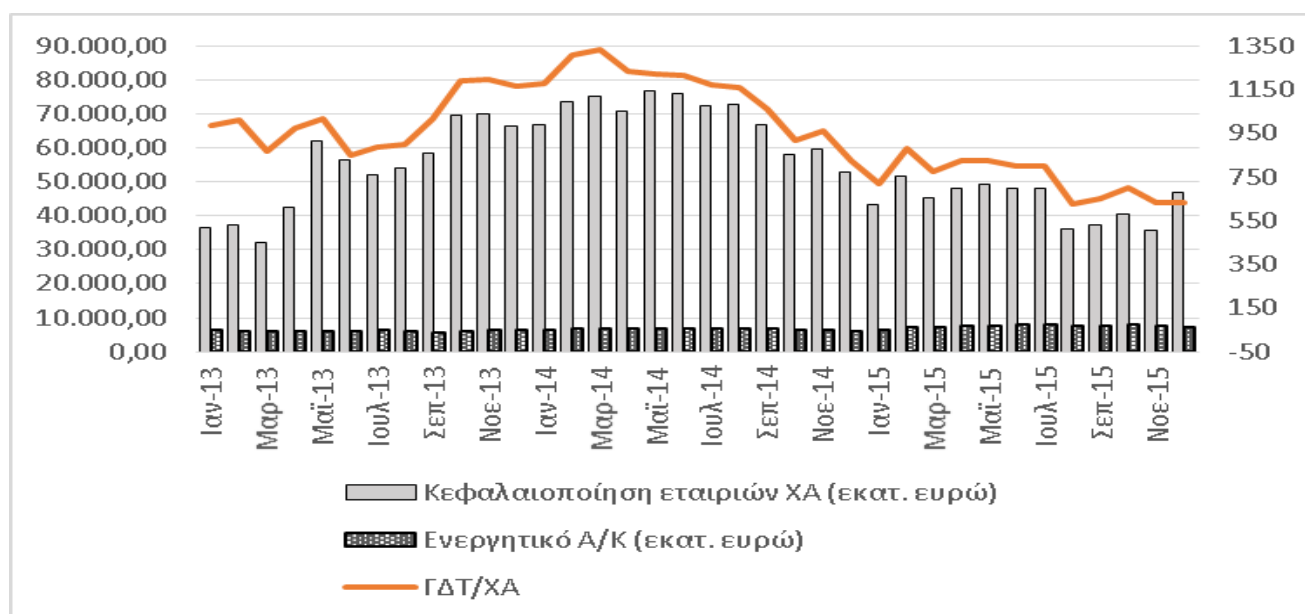


Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2015

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	Αξία ενεργητικού 31.12.2015 (€)	Ετήσια μεταβολή (%)	Αριθμός Μεριδίων 31.12.2015	Ετήσια μεταβολή (%)
Χρηματαγοράς-Διαχείρισης Διαθεσίμων	568.050.900,15	-28,93	194.009.500,64	-15,35
Χρηματαγοράς-Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχείας Διάρκειας	1.535.759.732,94	562,25	152.932.839,97	293,46
Ομολογιακά	1.419.106.968,54	10,33	253.439.470,81	0,08
Μετοχικά	1.039.999.944,76	-13,89	390.301.127,84	0,89
Μικτά	1.104.701.427,96	5,03	220.367.465,38	-0,46
Funds of Funds Ομολογιακά	75.779.817,83	23,05	8.517.146,71	33,35
Funds of Funds Μετοχικά	310.572.329,91	2,57	106.771.884,03	-4,73
Funds of Funds Μικτά	634.423.523,32	74,17	150.007.374,37	51,09
Σύνθετα	550.074.560,50	-25,85	107.419.326,91	-35,07

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ,2013-2015

Κατά τη διάρκεια του 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την τροποποίηση του καταστατικού λειτουργίας ΑΕΔΑΚ σε πέντε (5) περιπτώσεις, την μεταβολή μετοχικού κεφαλαίου σε μία (1) περίπτωση, τη μεταβίβαση μετοχών σε μία (1) περίπτωση, την καταλληλότητα μετόχου σε μία (1) περίπτωση και τη νέα σύνθεση διοικητικού συμβουλίου ΑΕΔΑΚ σε επτά (7) περιπτώσεις, ενώ ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας ΑΕΔΑΚ σε μία (1) περίπτωση. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη σύσταση τεσσάρων (4) νέων αμοιβαίων κεφαλαίων, την τροποποίηση κανονισμού εικοσιέξι (26) αμοιβαίων κεφαλαίων και τη συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων σε πέντε (5) περιπτώσεις. Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την καταλληλότητα προσώπου που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΔΑΚ σε μία (1) περίπτωση, την παραίτηση ΑΕΔΑΚ από τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων και ανάληψη της διαχείρισής τους από άλλη ΑΕΔΑΚ σε μία (1) περίπτωση, τη χορήγηση άδειας λειτουργίας Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ) σε τρεις περιπτώσεις (1 νέα εταιρία και 2 ΑΕΕΑΠ), ενώ ενέκρινε τη νέα σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σε μια (1) περίπτωση. Τέλος, το 2015 αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την πρόθεσή τους να διαθέσουν στην ελληνική αγορά νέα κεφάλαιά τους σε εκατόν εννέα (109) περιπτώσεις, ενώ δύο (2) νέοι αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν τη διάθεση μεριδίων κεφαλαίων τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης,2003-2015

Έτος	ΟΣΕΚΑ (εντός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)		ΟΣΕΚΑ (εκτός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)	
	Αριθμός ΟΣΕΚΑ	Αριθμός Κεφαλαίων	Αριθμός ΟΣΕ	Αριθμός Κεφαλαίων
2015	2	109	0	0
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

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

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εξελίσξεις στο κλάδο εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ακίνητης περιουσίας

Στο τέλος του 2015 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 19.263.978,25 ευρώ. Κατά το 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη νέα σύνθεση διοικητικού συμβουλίου ΑΕΕΧ σε μία (1) περίπτωση, την καταλληλότητα προσωπικού που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΕΧ σε μία (1) περίπτωση και την τροποποίηση καταστατικού σε δύο (2) περιπτώσεις. Επίσης, λειτουργούσαν τέσσερεις (4) 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 τρεις (3) περιπτώσεις, τη μεταβολή μετοχικού κεφαλαίου σε μία (1) περίπτωση, την τροποποίηση καταστατικού σε τρεις (3) περιπτώσεις και την παροχή άδειας λειτουργίας ως Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) με εσωτερική διαχείριση σε δυο (2) ΑΕΕΑΠ.

ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ

Κατά το 2015 το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχοντας τη σχετική νομοθετική εξουσιοδότηση, προχώρησε στην έκδοση των ακόλουθων κανονιστικών αποφάσεων, οι οποίες αποβλέπουν στη βελτίωση της ποιότητας των επενδυτικών υπηρεσιών και την προστασία του επενδυτικού κοινού, στη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, στην εξασφάλιση της διαφάνειας στην κεφαλαιαγορά και στη χρηστή συμπεριφορά των φορέων της κεφαλαιαγοράς.

Επενδυτικές Υπηρεσίες (ΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ)

723/28.07.2015 Συμπλήρωση της απόφασης 6/675/27.2.2014 (ΦΕΚ Β' 1220/2014) «Παροχή Πίστωσης από Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς – αφορά την προσθήκη άρθρου με το οποίο προβλέπεται ότι, σε περίπτωση έκτακτων εξελίξεων, οι οποίες μπορούν να θέσουν σε σοβαρό κίνδυνο την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών ή τη σταθερότητα ολόκληρου ή μέρους του χρηματοοικονομικού συστήματος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, δύναται να αναστέλλει ολικά ή εν μέρει την εφαρμογή διατάξεων άρθρων της ως άνω απόφασης (άρθρα 2 παρ. 1 περ. ii και 5).

Συλλογικές Επενδύσεις (Επενδυτικά κεφάλαια, Εταιρείες Διαχείρισης, ΤΕΑ)

8/707/4.3.2015 Αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ – αφορά την αναστολή της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ κατά την Παρασκευή 3η Απριλίου, Δευτέρα 6η Απριλίου και Πέμπτη 24η Δεκεμβρίου 2015.

3/715/29.6.2015 Αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ - αφορά την αναστολή της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ κατά την περίοδο της Τραπεζικής Αργίας Βραχείας Διαρκείας όπως αποφασίστηκε με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 28ης Ιουνίου 2015.

2/727/31.8.2015 Άρση Αναστολής εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ – αφορά την άρση αναστολής της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ η οποία είχε αποφασισθεί με την 3/715/29.6.2015 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Εγκύκλιος 53/27.2.2015 Διευκρίνιση αναφορικά με την αποτίμηση χαρτοφυλακίου των Τ.Ε.Α. – διευκρινίζεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατά τον υπολογισμό των κεφαλαίων προς επένδυση, δε λαμβάνει υπόψη τα υπόλοιπα των τραπεζικών λογαριασμών στους οποίους τηρούνται διαθέσιμα προοριζόμενα για την κάλυψη των λειτουργικών εξόδων των Ταμείων.

Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση, Διακανονισμός

1/736/2.11.2015 Τροποποίηση της απόφασης 3/304/10.6.2004 (ΦΕΚ Β' 901/16.6.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων» - αφορά, κυρίως, την επικαιροποίηση των διατάξεων του ΜΕΡΟΥΣ ΣΤ' («ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΣΤΟ Σ.Α.Τ.») μετά την έναρξη λειτουργίας του Συστήματος Παρακολούθησης Συναλλαγών επί Τίτλων με Λογιστική Μορφή (Άυλοι Τίτλοι) της Τράπεζας της Ελλάδος στη νέα πλατφόρμα TARGET 2 SECURITIES (T2S), την ενσωμάτωση

συμπληρωματικών υποχρεώσεων του Διαχειριστή ΣΑΤ που απορρέουν από το Ν.4182/2013 («Κώδικας κοινωνικών περιουσιών, σχολαζουσών κληρονομιών και λοιπές διατάξεις») και άλλες τροποποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους επενδυτές, την καλύτερη λειτουργία του ΣΑΤ και τη σαφέστερη διατύπωση διατάξεων.

Ακεραιότητα αγοράς

Η κήρυξη της τραπεζικής αργίας βραχείας διάρκειας (με την από 28.6.2015 Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου – ΦΕΚ Α' 65) καθώς και η θέσπιση και, μεταγενέστερα, άρση περιορισμών στη μεταφορά κεφαλαίων (με την από 18.7.2015 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου – ΦΕΚ Α' 84 – και των κατ' εξουσιοδότηση αυτής αποφάσεων του Υπουργού Οικονομικών) συνδέονται σε μεγάλο βαθμό με τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που εμπίπτουν στην εν λόγω κατηγορία.

715/29.6.2015 Αναστολή λειτουργίας της οργανωμένης αγοράς του ΧΑ και του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) «Εναλλακτική Αγορά» (ΕΝΑ), της ηλεκτρονικής δευτερογενούς αγοράς τίτλων (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος, αναστολή λειτουργίας της Εταιρείας Εκκαθάρισης (ΕΤΕΚ) και αναστολή λειτουργίας του διακανονισμού αξιών από το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΕΛΚΑΤ).

716/29.6.2015 Απαγόρευση της αύξησης των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά) και επεκτάσεις του μέτρου (**718/6.7.2015, 719/13.07.2015, 2/721/20.07.2015, 2/722/ 27.07.2015, 726/3.8.2015, 728/31.8.2015**) – οι αποφάσεις αφορούν την απαγόρευση των συναλλαγών σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο οι οποίες οδηγούν σε αύξηση των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών που είναι εισηγμένες στην αγορά αξιών του Χ.Α. και στην Ε.Ν.Α. ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των εν λόγω συναλλαγών.

717/30.6.2015 Άρση αναστολής λειτουργίας της εκκαθάρισης και του διακανονισμού ως προς τα Συστήματα Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου της ΕΤΕΚ και του διακανονισμού αξιών από το ΕΛΚΑΤ, προκειμένου να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των εκκρεμών συναλλαγών.

725/3.8.2015 με την οποία προβλέπεται η επαναλειτουργία της οργανωμένης αγοράς και του ΠΜΔ «Εναλλακτική Αγορά» του ΧΑ, της ΗΔΑΤ της Τράπεζας της Ελλάδος, της ΕΤΕΚ, του διακανονισμού αξιών από το ΕΛΚΑΤ, η αναστολή εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 5 και της παρ. 1.ii του άρθρου 2 της Απόφασης ΕΚ 6/675/2014 ως προς την παροχή πίστωσης εντός της προθεσμίας εκκαθάρισης των συναλλαγών από ΑΕΠΕΥ, και η συνέχιση της αναστολής εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων. Επίσης, με την εν λόγω απόφαση, εξαιρούνται οι Ειδικοί Διαπραγματευτές από την απαγόρευση της δημιουργίας ή της αύξησης των αρνητικών θέσεων όπως και από την απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά).

732/30.9.2015 Απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που συνιστούν τον FTSE/ΧΑ Τραπεζικό Δείκτη και χρονικές επεκτάσεις του μέτρου (**738/9.11.2015, 743/7.12.2015**).

1/745/21.12.2015 Απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών της ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε. που τελούν υπό διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Αντιμετώπιση νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες

20/735/22.10.2015 (ΦΕΚ Β' 2385/6.11.2015) Τροποποίηση του άρθρου 2 της απόφασης 1/506/8.4.2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας – προστίθεται παράγραφος στο εν λόγω άρθρο με την οποία ορίζονται τα στοιχεία που απαιτούνται για την πιστοποίηση και επαλήθευση ταυτότητας πελατών με συνολικό κεφάλαιο προς επένδυση κατώτερο των 10.000 ευρώ και με την οποία, επίσης, γίνεται αναφορά σε έγγραφα πιστοποίησης πελατών υψηλού κινδύνου που έχουν συνολικό κεφάλαιο προς επένδυση άνω των 75.000 ευρώ.

Πιστοποίηση Καταλληλότητας Προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν.3606/2007

11/720/16.7.2015 Πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007 – αντικαθιστά την απόφαση 3/505/3.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 873/11.5.2009), ρυθμίζει τις προϋποθέσεις και τη διαδικασία χορήγησης, ανανέωσης και ανάκλησης πιστοποιητικού καταλληλότητας για την παροχή υπηρεσιών σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007 και κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια. Με την εν λόγω απόφαση ρυθμίζεται η υποχρέωση κατοχής πιστοποιητικού για τη διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, για την εκκαθάριση συναλλαγών επί κινητών αξιών και για την εκκαθάριση συναλλαγών επί παραγώγων. Επίσης, εισάγεται η υποχρέωση ανανέωσης ισχύος πιστοποιητικού ανά πέντε έτη και προσδιορίζεται η σχετική διαδικασία.

1/735/22.10.2015 Τροποποίηση της απόφασης 11/720/16.7.2015 «Πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007» - τροποποιούνται μεταβατικές διατάξεις με σκοπό την ομαλότερη εφαρμογή της εν λόγω απόφασης.

Κοινή Απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (26.10.2015) Ύλη εξετάσεων για την πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007 – αντικαθιστά την κοινή απόφαση ΤτΕ και ΕΚ (ΦΕΚ Β' 1168/16.6.2009), ορίζει την εξεταστέα ύλη (τμήματα «Νομοθετικό Πλαίσιο» και «Ειδικά Θέματα») για κάθε Πιστοποιητικό της απόφασης 11/720/16.7.2015 «Πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007», περιλαμβανομένων των νέων Πιστοποιητικών (διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, εκκαθάριση συναλλαγών επί κινητών αξιών ή επί παραγώγων) και προσδιορίζει την εξεταστέα ύλη του τμήματος «Νομοθετικό Πλαίσιο» παραθέτοντας συγκεκριμένες διατάξεις.

Κοινή απόφαση ΤτΕ και ΕΚ (26.10.2015) Πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων απασχολούμενων σε πιστωτικά ιδρύματα που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007 – αντικαθιστά την κοινή απόφαση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος και του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 1168/16.6.2009), ρυθμίζει τις προϋποθέσεις και τη διαδικασία χορήγησης, ανανέωσης και ανάκλησης πιστοποιητικού καταλληλότητας προσώπων απασχολούμενων σε πιστωτικά ιδρύματα για την παροχή υπηρεσιών σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007 και κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια. Η εν λόγω απόφαση ρυθμίζει τα προαναφερθέντα με τρόπο σχεδόν πανομοιότυπο με εκείνο της απόφασης 11/720/16.7.2015 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στοχεύοντας στη διαμόρφωση ενός ενιαίου πλαισίου εναρμονισμένων ρυθμίσεων για την πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων.

Εγκύκλιος 54/2.11.2015 Ανάθεση της διενέργειας εξετάσεων πιστοποίησης του άρθρου 11 της 11/720/16.7.2015 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς – εξειδικεύει τις προϋποθέσεις για την ανάληψη διενέργειας εξετάσεων πιστοποίησης καταλληλότητας από τους προβλεπόμενους στην εν λόγω απόφαση φορείς.

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ

Το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο τομέα της παροχής αδειών και εγκρίσεων κατά το έτος 2015 περιλαμβάνει τα παρακάτω:

Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

- Έγκριση χορήγησης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση επέκτασης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε επτά (7) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών ΔΣ ΑΕΠΕΥ σε πενήντα (50) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε δώδεκα (12) περιπτώσεις.
- Έγκριση απόκτησης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε έντεκα (11) περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης

- Επέκταση άδειας λειτουργίας ΑΕΕΔ σε μία (1) περίπτωση.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών Δ.Σ. ΑΕΕΔ σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που πραγματικά διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΕΔ σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση μετόχου που αποκτά/αυξάνει την ειδική του συμμετοχή σε ΑΕΕΔ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής σε ΑΕΕΔ σε τρεις (3) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- Αριθμός ΑΕΔΑΚ σε λειτουργία (31.12.2015): Δεκαπέντε (15).
- Συνολικός αριθμός υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων ΑΕΔΑΚ: (269), εκ των οποίων τα 164 έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Έγκριση κανονισμού και άδεια σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου σε τέσσερις (4) περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης κανονισμού αμοιβαίων κεφαλαίων σε είκοσι έξι (26) περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας συγχώνευσης μεταξύ αμοιβαίων κεφαλαίων σε πέντε (5) περιπτώσεις.

- Παροχή άδειας για μεταβίβαση μετοχών σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση καταλληλότητας μετόχου σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε πέντε (5) περιπτώσεις.
- Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε επτά (7) περιπτώσεις.
- Έγκριση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΔΑΚ σε μία (1) περίπτωση.
- Παραίτηση ΑΕΔΑΚ από τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων και ανάληψη της διαχείρισής τους από άλλη ΑΕΔΑΚ σε μία (1) περίπτωση.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Αριθμός ΑΕΕΧ σε λειτουργία (31.12.2015): Δύο (2).
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις εργασίες ΑΕΕΧ σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε δύο (2) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία

- Αριθμός ΑΕΕΑΠ σε λειτουργία (31.12.2015): Τέσσερις (4).
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση μεταβολής μετοχικού κεφαλαίου σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Χορήγηση άδειας λειτουργίας Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ) σε δύο (2) ΑΕΕΑΠ.

Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

- Αριθμός ΑΕΔΟΕΕ σε λειτουργία (31.12.2015): Οκτώ (8).
- Χορήγηση άδειας λειτουργίας Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΑΕΔΟΕΕ) σε τρεις (3) περιπτώσεις (μία νέα εταιρεία και 2 ΑΕΕΑΠ).
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου σε μία (1) περίπτωση.

Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ

- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε δύο (2) περιπτώσεις.

- Λήψη γνωστοποίησης σχετικά με τη διάθεση νέων κεφαλαίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε εκατόν εννέα (109) περιπτώσεις.

Τόποι διαπραγμάτευσης και συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού

- **1/704/22.1.2015** Χορήγηση άδειας λειτουργίας στην «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» - χορήγηση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, στην εταιρεία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ΕΤ.ΕΚ) για την άσκηση δραστηριοτήτων εκκαθάρισης.
- **705/9.2.2015** Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών - εγκρίνονται οι τροποποιήσεις του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών που αποσκοπούν στην προσαρμογή στο νέο μοντέλο εκκαθάρισης της αγοράς αξιών, σε συνέχεια της αδειοδότησης της Εταιρείας Εκκαθάρισης (ΕΤ.ΕΚ) ως κεντρικού αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR, και σχετίζονται με την εκκαθάριση των προσυμφωνημένων συναλλαγών.
- **20/714/22.6.2015** Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή – εγκρίνεται τροποποίηση του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» που αφορά την παροχή στα μέλη διαπραγμάτευσης της δυνατότητας διόρθωσης του λογαριασμού εκκαθάρισης που έχει δηλωθεί στο Σύστημα Αξιών κατά την κατάρτιση μιας συναλλαγής.

Έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων με δημόσια προσφορά κινητών αξιών και λοιπές εταιρικές πράξεις.

Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς.

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δυο (2) 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 πέντε (5) εταιριών, για την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

- Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 δυο (2) εταιριών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφησης άλλων εταιριών.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οκτώ (8) 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.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενός (1) εντύπου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφισταμένους μετόχους.

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

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 11 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 97 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 2015 το εποπτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίστηκε σε όλους τους τομείς. Οι έλεγχοι που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2015 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 διοικητικά μέτρα.

Ανάκληση άδειας λειτουργίας

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας σε δύο (2) ΑΕΠΕΥ κατ' εφαρμογή του άρθρου 21 του Κώδικα Διοικητικής Διαδικασίας (ν. 2690/1999).
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας σε μία (1) ΑΕΠΕΥ κατ' εφαρμογή της περ. (γ) της παραγράφου 1 του άρθρου 21 του ν. 3606/2007 και ειδική εκκαθάριση κατ' εφαρμογή του άρθρου 22 του ν. 3606/2007.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας σε μία (1) ΑΕΠΕΥ κατ' εφαρμογή του άρθρου 21 του Κώδικα Διοικητικής Διαδικασίας, ως προς την παρεπόμενη υπηρεσία της παρ. 2 περ. (ε) του άρθρου 4 του ν. 3606/2007, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας σε μία (1) ΑΕΠΕΥ κατ' εφαρμογή του άρθρου 21 του Κώδικα Διοικητικής Διαδικασίας ως προς την επενδυτική υπηρεσία της παρ. 1 περ. (γ) του άρθρου 4 του ν. 3606/2007, διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, και της παρ. 1 περ (στ) του ίδιου άρθρου, αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας σε δύο (2) ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 21 του ν. 2690/1999.
- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας σε δύο (2) ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 39 του ν. 3606/2007.

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας σε μία (1) ΑΕΔΑΚ κατ' εφαρμογή των διατάξεων της περ. α της παρ.1 του άρθρου 19 του ν. 4099/2012.

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 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 27 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 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 18 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 2015 κυρώσεις συνολικού ύψους 13.000 ευρώ, για καθυστερημένη δημοσιοποίηση ή παράλειψη δημοσιοποίησης προνομιακής πληροφορίας.

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 εν λόγω διατάξεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν επέβαλε κυρώσεις εντός του 2015.

Σύμφωνα με τα άρθρα 4 έως 6 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 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 2015, στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών έναντι των διατάξεων του ν. 3556/2007, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνεται και η εξέταση της συμμόρφωσης ή μη των εταιριών με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά παρουσιάζονται στις οικονομικές τους καταστάσεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε δειγματοληπτική εξέταση 65 δημοσιευθεισών οικονομικών καταστάσεων 47 εκδοτών. Ειδικότερα, διενεργήθηκε πλήρης εξέταση 27 ετήσιων και 23 ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και εξέταση συγκεκριμένων θεμάτων που σχετίζονταν με 12 ετήσιες και 3 ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Στο πλαίσιο της ανωτέρω εξέτασης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάλεσε 5 εκδότες να προβούν σε επανέκδοση οικονομικών καταστάσεων (4 ετήσιες και 1 ενδιάμεση) και 2 εκδότες να προβούν σε διόρθωση θεμάτων ή παράθεση γνωστοποιήσεων σε μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις.

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 Ουγατρικές/Συγγενείς
- ΔΛΠ 32 & 39, ΔΠΧΑ 7 - Χρηματοοικονομικά μέσα-Παρουσίαση, καταχώριση, αποτίμηση και γνωστοποιήσεις
- ΔΛΠ 36 - Απομείωση αξίας μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων
- ΔΛΠ 16 – Πάγια περιουσιακά στοιχεία
- ΔΛΠ 40 – Επενδυτικά Ακίνητα

Εντός του 2015, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις συνολικού ύψους 1.024.000 ευρώ για μη σύμμορφη με τα ΔΠΧΑ κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων καθώς και για παράβαση χειραγώγησης αγοράς αναφορικά με οικονομικές καταστάσεις, 98.000 ευρώ για μη έγκαιρη δημοσιοποίηση οικονομικών εκθέσεων/οικονομικών καταστάσεων και των στοιχείων και πληροφοριών, που απορρέουν από αυτές και 30.000 ευρώ για μη δημοσιοποίηση σημαντικών μεταβολών αναφορικά με προβλέψεις αποτελεσμάτων που ανακοινώθηκαν από εκδότες. Επίσης, με γνώμονα την προστασία των επενδυτών και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, σε 5 περιπτώσεις μη σύμμορφης κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων με τα ΔΠΧΑ και 4 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 248 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 172.750 ευρώ.

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 3864/2010 σχετικά με τις υποχρεώσεις αναγγελίας και δημοσιοποίησης των μεταβολών των δικαιωμάτων ψήφου σε πιστωτικά ιδρύματα στα οποία έχει χορηγηθεί κεφαλαιακή ενίσχυση από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, με βάση το συνολικό αριθμό των δικαιωμάτων ψήφου πλην αυτών του Ταμείου, υποβλήθηκαν από μετόχους και λοιπά υπόχρεα πρόσωπα περί τις 55 γνωστοποιήσεις.

Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε εξέταση και αξιολόγηση 14 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 και επέβαλε πρόστιμα συνολικού ύψους 7.000 ευρώ.

Περαιτέρω, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο εποπτείας τήρησης των διατάξεων του ν. 3016/2002 και της Απόφασης 5/204/2000 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αξιολόγησε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης εισηγμένων εταιριών και επέβαλε πρόστιμα συνολικού ύψους 68.000 ευρώ.

Παρακολούθηση και εποπτεία δημόσιων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2015 υπεβλήθη σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μία (1) δημόσια πρόταση αγοράς μετοχών εταιρίας που διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ επιπλέον εγκρίθηκαν δύο (2) δημόσιες προτάσεις που είχαν υποβληθεί το 2014 (Πίνακας 28). Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμο ύψους 3.000 ευρώ για παράβαση των διατάξεων του ως άνω νόμου.

Επίσης, υπεβλήθη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ένα (1) αίτημα 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 2015 υπεβλήθη και εγκρίθηκε από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αίτημα της εταιρίας «VODAFONE PANAFON Α.Ε.Ε.Τ.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.» (ημερομηνία έγκρισης 14.5.2015).

ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2015

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	9/10/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	TRASTOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	14/5/2015	19/5/2015-16/6/2015	33,8%	90,64%
2	4/12/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	VODAFONE PANAFON Α.Ε.Ε.Τ.	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	27/2/2015	3/3/2015-31/3/2015	91,18%	99,53%
3	30/7/2015	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	LAFARGE CEMENTOS SAU	ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	6/11/2015	11/11/2015-11/12/2015	88,99%	93,51%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Διαγραφές μετοχών εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών

Σύμφωνα 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 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 «HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ» Ημερομηνία έγκρισης στις 16.7.2015 και (ii) η εταιρία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΕΝΤΥΠΩΝ-ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» Ημερομηνία έγκρισης 21.12.2015.

ΑΕΠΕΥ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

- *Επιβολή προστίμου σε τρείς (3) εταιρίες 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 τρείς (3) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.*
- *Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) 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 2 του ν. 2843/2000 σχετικά με την παροχή πιστώσεων από μέλη του χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.*
- *Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 9 του ν. 3606/2007 σχετικά με την επέκταση της άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία 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 τέσσερις (4) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με την υποχρέωση των ΑΕΠΕΥ να παρέχουν σαφείς, ακριβείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες.*
- *Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία 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 δύο (2) εταιρίες για παράβαση του άρθρου 8 του ν. 4141/2013 σχετικά με την παροχή πίστωσης.*
- *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 εννέα (9) 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 δεκατρείς (13) 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 5/452/1.11.2007 σχετικά με την υποχρέωση ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τον ορισμό συνδεδεμένων αντιπροσώπων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/213/2001 σχετικά με την παροχή πίστωσης.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εταιρίες για παράβαση άλλων διατάξεων της νομοθεσίας.

ΑΕΕΔ

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία 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 της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 9/452/1.11.2007 σχετικά με την τήρηση επιπρόσθετων αρχείων από τις ΑΕΕΔ.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εταιρίες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/461/24.1.2008 σχετικά με την υποχρέωση θέσπισης και εφαρμογής λογιστικής απεικόνισης και προγράμματος εσωτερικού ελέγχου.

ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση του άρθρου 20 του ν. 1969/1991 σχετικά με την τιμή διάθεσης αμοιβαίων κεφαλαίων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εταιρία για παράβαση άλλων διατάξεων της νομοθεσίας.

Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με διάδοση ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε δώδεκα (14) 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 οκτώ (9) 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 μία (1) εισηγμένη εταιρία για παράβαση του άρθρου 21 του ν. 3556/2007 σχετικά με την πρόσβαση των εκδοτών σε ρυθμιζόμενες πληροφορίες.

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες εταιρίες για παράβαση του άρθρου 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποβολή πληροφοριών για την εισαγωγή κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) 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 έξι (6) 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 τον αφορούν άμεσα.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρία 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 για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των εταιριών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των συνδεδόμενων με αυτούς προσώπων.

Νομικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 8 του ν. 3606/2007 σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων.
- 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 τριάντα επτά (37) νομικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 12 του κανονισμού 236/2012ΕΚ σχετικά με τους περιορισμούς για ακάλυπτες ανοικτές πωλήσεις μετοχών.
- Επιβολή προστίμου σε έντεκα (11) νομικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 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 είκοσι δύο (22) 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 έντεκα (11) 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 3 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε δέκα (10) φυσικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 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 δέκα τέσσερα (14) φυσικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 4, 5 & 6 του ν. 3556/2007 σχετικά με το περιεχόμενο των ετησίων, εξαμηνιαίων και τριμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.

Κατά το 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμα συνολικής αξίας 6.612.750 ευρώ. Η κατανομή των προστίμων αυτών ανά εποπτευόμενο φορέα παρουσιάζεται στον Πίνακα 29.

ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός και αξία προστίμων,2015.

Αριθμός περιπτώσεων	Φορέας	Αξία προστίμου (ευρώ)
50	ΑΕΠΕΥ και ΤΡΑΠΕΖΕΣ	423.500
6	ΑΕΕΔ	27.000
2	ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ	3.000
51	Εισηγμένες εταιρίες	482.000
50	Νομικά Πρόσωπα	4.264.750
59	Φυσικά Πρόσωπα	1.412.500
Σύνολο: 218		Σύνολο: 6.612.750

ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας

Η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας που λειτουργεί βάσει του άρθ. 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 2015 η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα συνέχισε το έργο της με διενέργεια ελέγχων σε είκοσι μία (21) εποπτευόμενες εταιρίες, εκ των οποίων εννέα (9) σε Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), δύο (2) σε Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και δέκα (10) σε

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ). Από τους ελέγχους αυτούς προέκυψε ότι υπήρχαν παραλείψεις στις τηρούμενες διαδικασίες δύο (2) εταιριών, στις οποίες επιβλήθηκαν διορθωτικά μέτρα.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2015 δόθηκε μεγαλύτερο βάρος στην εξ αποστάσεως εποπτεία των εταιριών μέσω της ενδεδειγμένης επεξεργασίας των Ετήσιων Εκθέσεων που υποβάλλονται βάσει της παρ. 2 του άρθρου 10 της απόφασης 1/506/2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ως αποτέλεσμα της επεξεργασίας αυτής εντοπίστηκαν αδυναμίες στις διαδικασίες εννέα (9) ΑΕΠΕΥ, μίας (1) ΑΕΔΑΚ και δέκα (10) ΑΕΕΔ, σε κάθε μία από τις οποίες εστάλη επιστολή με τις παρατηρήσεις και τις συστάσεις που την αφορούσαν.

Για την περαιτέρω βελτίωση της εξ αποστάσεως εποπτείας εστάλη γενική επιστολή προς όλες τις εποπτευόμενες εταιρίες στις 13-5-2015 με οδηγίες για την εφεξής υποβολή των Ετήσιων Εκθέσεων σε νέο ειδικά σχεδιασμένο πίνακα. Οι οδηγίες και ο νέος πίνακας αναρτήθηκαν στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: http://www.hcmc.gr/aweb/files/laundering/files/anakoinosi_etisia_ekthesi_14_5_2015.pdf.

Μαζί με τις Ετήσιες Εκθέσεις για το 2014 οι εποπτευόμενες εταιρίες υπέβαλαν μέσα στον Ιούνιο του 2015 και τις Αξιολογήσεις των Εσωτερικών Διαδικασιών τους, που διενεργούνται κάθε τρία χρόνια από τους εξωτερικούς τους ελεγκτές σύμφωνα με το άρθρο 9 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/el_GR/web/portal/mlaundering1).

Πιστοποίηση στελεχών κεφαλαιαγοράς

Το καθεστώς πιστοποίησης καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν.3606/2007 ρυθμίζεται από την απόφαση 11/720/16.7.2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 1780/19.8.2015), όπως ισχύει, η οποία αντικατέστησε την 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, ΑΕΕΧ και ΑΕΔΟΕΕ 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 Καταλληλότητας.

Το Πιστοποιητικό Επαγγελματικής Καταλληλότητας αναφέρεται σε οκτώ 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, (δ): Εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες, (ε): Διάθεση μεριδίων ή μετοχών ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, (στ1): Εκκαθάριση συναλλαγών επί κινητών αξιών, και (στ2): Εκκαθάριση συναλλαγών επί παραγώγων.

Το Πιστοποιητικό χορηγείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον το υποψήφιο πρόσωπο έχει επιτύχει σε εξετάσεις πιστοποίησης ή έχει εργαστεί ως ασκούμενος και έχει συμμετάσχει επιτυχώς σε σεμινάρια πιστοποίησης και τις σχετικές εξετάσεις για τα πιστοποιητικά (α1), (ε), (στ1) και (στ2), ή είναι κάτοχος ισοδύναμων πιστοποιητικών τα οποία έχουν εκδοθεί ή αναγνωριστεί από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές της κεφαλαιαγοράς των κρατών-μελών της IOSCO και έχει επιτύχει στην εξέταση του τμήματος «Νομοθετικό Πλαίσιο 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.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, το 2015 υποβλήθηκαν 301 αιτήσεις συμμετοχής στις εξετάσεις ή στα σεμινάρια που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια του έτους (Μάρτιος-Μάιος, Οκτώβριος- Δεκέμβριος) και χορηγήθηκαν 132 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας. Ειδικότερα, χορηγήθηκαν 23 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α1), 40 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α2), 7 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β1), 32 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β), 14 πιστοποιητικά της ειδικότητας (γ) και 16 πιστοποιητικά της ειδικότητας (δ). Επίσης, κατ' εφαρμογή των κείμενων διατάξεων, το 2015 χορηγήθηκαν 11 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας χωρίς συμμετοχή στις εξετάσεις: 4 ύστερα από αίτημα εξαίρεσης για αναγνώριση ισοτιμίας και 7 ύστερα από αίτημα εφαρμογής των μεταβατικών διατάξεων. Ειδικότερα, 5 πιστοποιητικά αφορούσαν στην ειδικότητα (α2), 3 πιστοποιητικά αφορούσαν στην ειδικότητα (β), 1 πιστοποιητικό στην ειδικότητα (γ) και 2 πιστοποιητικά αφορούσαν στην ειδικότητα (δ).

Εκποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών

Εκποίηση μετοχών λόγω αναγκαστικής εκτέλεσης

Το 2015 υποβλήθηκαν τέσσερις (4) αιτήσεις για τη χορήγηση άδειας ή/ και το διορισμό μέλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών αρμόδιου για τη διενέργεια εκποίησης ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών και ολοκληρώθηκε μία (1) εκποίηση, έναντι δέκα (10) αιτήσεων και τριών (3) εκποιήσεων το 2014, 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 43.685.197 τεμάχια, έναντι 517.061 τεμαχίων το 2014, 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 3.494.815,76 ευρώ, έναντι 487.739,30 ευρώ το 2014, 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 τη μεταφορά της αρμοδιότητας για την εκποίηση μετοχών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (2003) μέχρι το τέλος του 2015 έχουν υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνολικά 184 αιτήσεις εκποίησης ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών.

Εκποίηση μη αποϋλοποιημένων μετοχών ή μετοχών που προκύπτουν από κλασματικά υπόλοιπα

Το 2015, κατατέθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τρεις (3) αιτήσεις για τη χορήγηση άδειας ή/και το διορισμό μέλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών αρμόδιου για τη διενέργεια εκποίησης μετοχών που προκύπτουν από κλασματικά υπόλοιπα τα οποία προέρχονται από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένης εταιρείας και ολοκληρώθηκε μία (1) εκποίηση. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που εκποιήθηκαν ήταν 864 τεμάχια και η συνολική αξία τους ανήλθε σε 933,12 ευρώ.

Κατά το έτος 2015 η Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ασχολήθηκε με ένα σημαντικό αριθμό δικαστικών υποθέσεων, παρείχε σε πολλές περιπτώσεις τη γνωμοδοτική και συμβουλευτική της συνδρομή προς τις υπηρεσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ενώ συμμετείχε ενεργά στο νομοθετικό και κανονιστικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τόσο σε εθνικό όσο και σε κοινοτικό επίπεδο. Ειδικότερα το έργο της Νομικής Υπηρεσίας ανά τομέα δραστηριότητας έχει ως ακολούθως.

1. Δικαστικές υποθέσεις

Κατά το 2015 αντιμετωπίστηκαν οι εξής δικαστικές υποθέσεις:

α. Ενώπιον των διοικητικών δικαστηρίων (ΣτΕ, Διοικητικό Εφετείο Αθηνών και Διοικητικά Πρωτοδικεία) συζητήθηκαν 144 υποθέσεις, στις οποίες παραστάθηκαν δικηγόροι της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών. Σ' αυτές περιλαμβάνονται και 4 αιτήσεις αναστολής ενώπιον των διοικητικών δικαστηρίων που συζητήθηκαν και αντικρούστηκαν. Τέλος συντάχθηκαν και κατατέθηκαν από τους δικηγόρους της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών εκθέσεις απόψεων, υπομνήματα ή σημειώματα σε διοικητικά δικαστήρια σε άλλες 5 υποθέσεις, οι οποίες όμως τελικώς δεν συζητήθηκαν μέσα στο 2015, λόγω αναβολής ή για άλλο λόγο.

β. Προετοιμάστηκαν άλλες 17 υποθέσεις που συζητήθηκαν ή θα συζητηθούν ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων, στις οποίες δεν παραστάθηκαν δικηγόροι της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών ή παραστάθηκαν εξωτερικοί δικηγόροι. Συγκεκριμένα:

- Προετοιμάστηκαν οι δικογραφίες 7 ποινικών υποθέσεων, που συζητήθηκαν, χωρίς παράσταση δικηγόρων της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών, διότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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.
- Προετοιμάστηκαν οι δικογραφίες 3 υποθέσεις ενώπιον των πολιτικών δικαστηρίων που είχαν ανατεθεί σε εξωτερικούς συνεργάτες δικηγόρους λόγω της ιδιαιτερότητας του αντικειμένου τους.

γ. Συντάχθηκαν σημειώματα για 2 προδικαστικά ερωτήματα που εκδικάζονταν ενώπιον ευρωπαϊκών δικαστηρίων

δ. Τέλος προετοιμάστηκαν άλλες 14 ποινικές υποθέσεις ενώπιον των προανακριτικών αρχών.

2. Εισήγηση και άσκηση ενδίκων μέσων

α. Δικηγόροι της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών εισηγήθηκαν στην Εκτελεστική Επιτροπή την άσκηση ή μη 23 αναιρέσεων. Τελικώς λόγω της πρόβλεψης στο νόμο του ελαχίστου ορίου των 40.000 ευρώ πάνω από το οποίο επιτρέπεται η άσκηση αναίρεσης, κατατέθηκαν 3 αναιρέσεις κατά δικαστικών αποφάσεων δευτεροβαθμίων δικαστηρίων

β. Επίσης κατατέθηκαν 3 μηνυτήριες αναφορές για διάφορες παραβάσεις της ποινικής και χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

3. Παροχή νομικής συνδρομής

Η Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών παρείχε τη νομική της συνδρομή στις αρμόδιες υπηρεσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε 303 περιπτώσεις. Συγκεκριμένα δικηγόροι της εν λόγω διεύθυνσης:

- Συνέταξαν 9 γνωμοδοτήσεις για διάφορα νομικά ζητήματα.
- Συνέταξαν 124 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 170 περιπτώσεις τη 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 Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών συμμετείχαν στην κατάρτιση νομοσχεδίων και τροπολογιών σε 11 περιπτώσεις καθώς και στην κατάρτιση κανονιστικών αποφάσεων σε 8 περιπτώσεις.

Μέσα στο 2015 επιδόθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 174 δικαστικές αποφάσεις. Από αυτές:

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

Εκτός των παραπάνω αποφάσεων, υπήρξαν επιπλέον 52 περιπτώσεις εξωδικαστικού συμβιβασμού, δυνάμει του άρθρου 41 παρ. 3 Ν. 3943/2010, ύστερα από έκπτωση 20% επί του επιβληθέντος προστίμου.

Τέλος σημαντικές δικαστικές αποφάσεις που επιδόθηκαν μέσα στο 2015 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ήταν οι εξής:

1. Η απόφαση 2592/2015 του Συμβουλίου της Επικρατείας. Η απόφαση δέχθηκε αναίρεσή μας κατά απόφασης του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών που είχε ακυρώσει πρόστιμο για παράβαση της παρ. 4.3 (δ) του Κώδικα Δεοντολογίας ΕΠΕΥ. Η υποχρέωση των ΕΠΕΥ και ΑΕΕΔ να μην ενεργούν κατά το στάδιο της προσυνεδρίασης του ΧΑ χρηματιστηριακές πράξεις εκτός των κανόνων της ομαλής λειτουργίας της αγοράς

που δύνανται να προκαλέσουν στρέβλωση της αγοράς (όπως εν προκειμένω εισαγωγή εντολής αγοράς μεγάλου αριθμού μετοχών σε ασυνήθιστα χαμηλή τιμή για λογαριασμό της ίδιας της ΑΕΕΔ), είναι αυξημένη και δεν αργεί κατά τις τρεις πρώτες ημέρες εισαγωγής μετοχής στο ΧΑ, όταν δεν υφίστατο όριο διαπραγμάτευσης της τιμής τους, αφού κατά το χρονικό αυτό διάστημα ελλοχεύουν περισσότεροι κίνδυνοι. Τέτοια συμπεριφορά έχει επιπτώσεις στη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, δημιουργεί κινδύνους για το επενδυτικό κοινό, είναι βλαπτική για τις επιχειρήσεις. Με την εν λόγω απόφαση του ΣτΕ παρατηρείται μεταστροφή της νομολογίας σε σχέση με κρινόμενο θέμα (βλ. προηγούμενες ΣτΕ 2513-5/2005 7 μελούς).

2. Η απόφαση 3210/2015 του Συμβουλίου της Επικρατείας (και συναφείς 3211/15-3215/2015). Η απόφαση δέχεται αναίρεσή μας κατά απόφασης του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών που ακύρωσε απόφαση επιβολής προστίμου σε μέλος ΔΣ εισηγμένης εταιρίας για διάδοση παραπλανητικών πληροφοριών μέσω των οικονομικών καταστάσεων (άρθρο 72 παρ.2 ν. 1969/1991). Κατά την έννοια της εν λόγω διατάξεως, κύρωση επιβάλλεται και σε βάρος φυσικών προσώπων που ως εκ της ιδιότητάς τους και της θέσεως που κατέχουν στην εν λόγω εταιρία, είτε φέρουν την ευθύνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και για την ακρίβεια των περιεχόμενων σε αυτές στοιχείων, είτε εγκρίνουν τις καταστάσεις αυτές με την υπογραφή τους και επομένως πιστοποιούν την ακρίβεια του περιεχομένου τους. Για την επιβολή της κύρωσης δεν απαιτείται υπαιτιότητα των εν λόγω προσώπων και δεν ασκεί επιρροή τυχόν αθώωσή τους από το ποινικό δικαστήριο για το αδίκημα του άρθρου 72 παρ.1 του ίδιου νόμου, το οποίο προϋποθέτει την απόδειξη ύπαρξης δόλου στο πρόσωπο του παραβάτη.

3. Η απόφαση 2473/2015 Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Η απόφαση απορρίπτει προσφυγή κατά απόφασης επιβολής προστίμου σύμφωνα με το άρθρο 10 του ν. 3016/2002, για παράβαση του άρθρου 8 παρ. 2β. Δέχεται ότι υπάρχει υποχρέωση της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου να αναφέρει στο ΔΣ περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων των μελών ΔΣ με τα συμφέροντα της εταιρίας. Εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη του ΔΣ είναι υπεύθυνα για την τήρηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τα άρθρα 3-8 του ν. 3016/2002, το ΔΣ ενεργεί συλλογικά ως ενιαίο όργανο. Η ευθύνη του ΔΣ δεν αναιρείται από την ανάθεση της εποπτείας του εσωτερικού ελεγκτή σε μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ, γιατί η ανάθεση αυτή έχει ως στόχο την διασφάλιση της ανεξαρτησίας του εσωτερικού ελεγκτή στην άσκηση των καθηκόντων του και όχι την απαλλαγή από την ευθύνη των υπολοίπων μελών του.

4. Η απόφαση 5485/2014 του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών (και συναφής 5486/2014). Η απόφαση απορρίπτει προσφυγή κατά απόφασης μας επιβολής προστίμου για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 (δημοσιοποίηση ανακριβών και παραπλανητικών πληροφοριών μέσω των οικονομικών καταστάσεων και της έκθεσης διαχείρισης). Δέχεται 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 αναφορικά με άλλη εταιρία, λόγω σύναψης συμφωνίας με τρίτη εταιρία και επομένως οι πληροφορίες που περιέχονταν σε αυτές δεν ανταποκρίνονταν κατά τον κρίσιμο χρόνο στην πραγματικότητα, αφού είχε μεσολαθήσει άλλο σημαντικό επιχειρηματικό γεγονός και ότι αρκεί πιθανολόγηση της χρήσης των πληροφοριών αυτών από το επενδυτικό κοινό προκειμένου να στοιχειοθετηθεί παράβαση των συγκεκριμένων διατάξεων. Τέλος δέχεται ότι στις διατάξεις του άρθρου 7 ν. 3340/2005 γίνεται ενδεικτική απαρίθμηση των μέσων με τα οποία είναι δυνατόν να διαδίδονται παραπλανητικές πληροφορίες.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Το 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εκμεταλλευόμενη την αύξηση των εσόδων της και συγκρατώντας τα έξοδα της, επέτυχε να εμφανίσει πλεόνασμα ύψους 2.073.542 ευρώ, έναντι πλεονάσματος 1.196.260 ευρώ το 2014 και 6.227.868 ευρώ το 2013.

Ειδικότερα, τα έσοδα της χρήσης 2015 παρουσίασαν ετήσια αύξηση κατά 9,3%, η οποία αποδίδεται κυρίως στα έσοδα από την ανακεφαλαιοποίηση των Ελληνικών τραπεζών. Από την άλλη μεριά, τα έξοδα παρουσίασαν οριακή αύξηση κατά 0,4%, η οποία οφείλεται κυρίως στη μείωση του κόστους των μισθωμάτων κατά 10,4%. Οριακή αύξηση παρουσίασε το κόστος μισθοδοσίας (1,03%) και μικρές αυξήσεις καταγράφηκαν στα λειτουργικά έξοδα (4,76%) και στις συνδρομές σε διεθνείς οργανισμούς (3,68%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ, 2013-2015

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2015 (ποσά σε ευρώ)	2014 (ποσά σε ευρώ)	2013 (ποσά σε ευρώ)	Ποσοστιαία μεταβολή 2015-2014
Σύνολο Εσόδων	10.753.632,37	9.840.410,89	15.435.066,20	9,28%
Σύνολο Εξόδων	8.680.089,89	8.644.150,00	9.207.198,12	0,42%
• Μισθοδοσία	6.468.654,14	6.402.558,66	6.975.694,69	1,03%
• Μισθώματα	774.971,37	864.575,75	937.589,03	-10,36%
• Πάγια	38.452,30	38.323,32	76.089,21	0,34%
• Συνδρομές σε Διεθνείς Οργανισμούς	423.854,77	408.795,79	416.769,79	3,68%
• Λειτουργικά και λοιπά έξοδα	974.157,31	929.896,48	801.055,40	4,76%
Καθαρό Αποτέλεσμα	2.073.542,48	1.196.260,89	6.227.868,08	73,34%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

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

Η ESMA είναι ανεξάρτητη ευρωπαϊκή αρχή, η οποία σκοπό έχει τη διαφύλαξη της σταθερότητας του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος, μέσω της εξασφάλισης της ακεραιότητας και της διαφάνειας της αγοράς και της προστασίας των επενδυτών.

Η δράση της ESMA στη ρύθμιση των αγορών στοχεύει στην υιοθέτηση ενός ενιαίου πλαισίου 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 αποτελεί μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (European System of Financial Supervision-ESFS) που συγκροτήθηκε το 2011 ως αποτέλεσμα των νομοθετικών προτάσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τη 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 τη διενέργεια stress-tests σε στενή συνεργασία με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές την EBA και την EIOPA και συμμετέχει ως μέλος με δικαίωμα ψήφου στο Διοικητικό του Συμβούλιο. Μαζί με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, η ESMA αποτελεί μέλος της Κοινής Επιτροπής (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).

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.

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. Κατά τη διάρκεια του 2015, ο πρώην Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ. Μποτόπουλος, ήταν μέλος του Συμβουλίου Διοίκησης.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει ενεργά στις εργασίες των Διαρκών Επιτροπών και των λοιπών επιτροπών ή ομάδων εργασίας της ESMA.

Διαρκείς Επιτροπές της ESMA

Επιτροπή Αξιολόγησης (Review Panel)

Η Επιτροπή Αξιολόγησης εξετάζει την πρακτική εφαρμογή από τα μέλη της ESMA της ευρωπαϊκής νομοθεσίας και την ενσωμάτωση των κατευθυντηρίων γραμμών της ESMA στην εθνική τους νομοθεσία. Η εν λόγω επιτροπή λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις σχετικής απόφασης της ESMA και ακολουθεί συγκεκριμένη μεθοδολογία. Ειδικότερα, η Επιτροπή Αξιολόγησης αξιολογεί το βαθμό εποπτικής σύγκλισης που έχει

επιτευχθεί από τις εθνικές εποπτικές αρχές μέσω της διεξαγωγής ασκήσεων καταγραφής (*mapping exercises*), επισκόπησης ρυθμίσεων (*peer reviews*) και ασκήσεων αυτο-αξιολόγησης, όπου ελέγχονται τόσο η εφαρμογή πρακτικών εποπτείας όσο και η προώθηση βέλτιστων πρακτικών. Στόχος της είναι να συμβάλλει στην επίτευξη εποπτικής σύγκλισης σε ευρωπαϊκό επίπεδο από τις εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς μέσω της παρακολούθησης και αξιολόγησης της συνεπούς και έγκαιρης εφαρμογής της νομοθεσίας από αυτές και να εντοπίσει ρυθμιστικά θέματα και θέματα εποπτείας, όπου υπάρχει χώρος για περαιτέρω εποπτική σύγκλιση. Τα ευρήματα της Επιτροπής Αξιολόγησης δημοσιεύονται ή διαβιβάζονται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, στους συμμετέχοντες στην αγορά και στο ευρύ κοινό.

Κατά το 2015, η Επιτροπή Αξιολόγησης εξέτασε, μέσω της διενέργειας αξιολόγησης των εποπτικών πρακτικών που εφαρμόζουν οι τριάντα μία χώρες του ΕΟΧ, την εφαρμογή των κατευθυντήριων γραμμών της ESMA σχετικά με ορισμένες πτυχές των απαιτήσεων καταλληλότητας που προβλέπονται στην Οδηγία 2004/39/ΕΚ για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID) κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της επενδυτικής συμβουλής, ενώ διενήργησε και επιτόπιους ελέγχους σε συγκεκριμένες εποπτικές αρχές. Πιο συγκεκριμένα, η τελική έκθεση και τα συμπεράσματα που προέκυψαν από τους επιτόπιους ελέγχους σε Βέλγιο, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Φιλανδία, Ισπανία, Κροατία και Βουλγαρία θα δημοσιευθούν κατά τη διάρκεια του α εξαμήνου του 2016.

Ομοίως, η Επιτροπή Αξιολόγησης εξέτασε την εφαρμογή των διατάξεων της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο, ενώ διενήργησε και επιτόπιους ελέγχους στις εποπτικές αρχές της Ιρλανδίας, Λουξεμβούργου, Ολλανδίας, Νορβηγίας, Γαλλίας και Πολωνίας. Τα αποτελέσματα της συγκεκριμένης αξιολόγησης δεν θα δημοσιευθούν, αλλά θα αποσταλούν από την ESMA στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο της αναθεώρησης της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο.

Επίσης, η Επιτροπή Αξιολόγησης ολοκλήρωσε τη διενέργεια στοχευμένης αξιολόγησης της εφαρμογής των κατευθυντήριων γραμμών για την εξαίρεση της δραστηριότητας της ειδικής διαπραγμάτευσης βάσει του Κανονισμού 236/2012/ΕΕ για τις ανοικτές πωλήσεις σε 5 μόνο χώρες (Γερμανία, Ιταλία, Ουγγαρία, Σουηδία και Βρετανία), όπου όλες μαζί αντιπροσωπεύουν το 69% των ειδικών διαπραγματευτών που ωφελούνται από την εξαίρεση αυτή. Η τελική έκθεση δημοσιεύθηκε στην ιστοσελίδα της ESMA στις αρχές του 2016.

Τέλος, η Επιτροπή Αξιολόγησης προχώρησε σε διενέργεια επικαιροποίησης (*follow up*) των αποτελεσμάτων άσκησης που είχε διενεργήσει αναφορικά με τις εποπτικές πρακτικές στο πλαίσιο εφαρμογής της Οδηγίας για την Κατάχρηση Αγοράς, ενώ προς το τέλος του έτους ξεκίνησε και μια ακόμη άσκηση επικαιροποίησης των αποτελεσμάτων (*follow up*) μιας παλαιότερης άσκησης αξιολόγησης όσον αφορά στην εφαρμογή των Κατευθυντήριων Γραμμών για τα Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς.

Διαρκής Επιτροπή για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες (Post-Trading Standing Committee)

Η Διαρκής Επιτροπή για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες 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 648/2012/ΕΕ για τα εξωχρηματιστηριακά 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 909/2014/ΕΕ για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων (Central Securities Depositories Regulation-CSDR) και για τις εποπτικές και ρυθμιστικές συνέπειες του προγράμματος TARGET2.

Κατά τη διάρκεια του 2015, η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε με τα εξής θέματα στο πλαίσιο εφαρμογής του CSDR:

α. Κείμενο διαβούλευσης αναφορικά με τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που συμπληρώνουν τον κανονισμό CSDR και ειδικά για τη διαδικασία αγοράς κάλυψης (buy in) σε περίπτωση αδυναμίας διακανονισμού.

β. Κείμενο τεχνικής συμβουλής αναφορικά με τα εξής:

- τις ποινές, οι οποίες προτείνονται να επιβάλλονται στην περίπτωση της αποτυχίας διακανονισμού, και

- τους όρους έμπρακτης αναγνώρισης της συστημικής σημασίας των Κεντρικών Αποθετηρίων Τίτλων για τη λειτουργία των αγορών κινητών αξιών και την προστασία των επενδυτών σε επίπεδο κράτους-μέλους.

Κατά τη διάρκεια του 2015, η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε με τα εξής θέματα στο πλαίσιο εφαρμογής του EMIR:

α. κείμενο ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για τις υποχρεώσεις εκκαθάρισης συγκεκριμένης κατηγορίας εξωχρηματοστηριακών παραγώγων, και

β. κείμενο ρυθμιστικών και εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων αναφοράς σε εφαρμογή του άρθρου 9 του EMIR.

Διαρκής Επιτροπή Διαμεσολαβητών και Προστασίας Επενδυτών (Investor Protection and Intermediaries Committee)

Η Διαρκής Επιτροπή Διαμεσολαβητών και Προστασίας Επενδυτών ασχολείται με θέματα που αφορούν στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από τις εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) και τα πιστωτικά ιδρύματα. Οι εργασίες της επικεντρώνονται σε οργανωτικές απαιτήσεις και κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ και προστασίας των επενδυτών.

Κατά το 2015 το έργο της Επιτροπής επικεντρώθηκε στην επεξεργασία και σύνταξη των μέτρων επιπέδου 2 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID II). Ενδεικτικά αναφέρονται:

- οι κατευθυντήριες γραμμές για τις προϋποθέσεις γνώσεων και εμπειρίας των φυσικών προσώπων που παρέχουν επενδυτικές συμβουλές ή πληροφόρηση σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα, επενδυτικές υπηρεσίες ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες,

- τα σχέδια τεχνικών προτύπων μεταξύ άλλων για την αδειοδότηση των ΕΠΕΥ, την ελευθερία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (διαβατήριο) και την εγκατάσταση υποκαταστήματος από ΕΠΕΥ στο έδαφος άλλου Κράτους Μέλους, την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από επιχειρήσεις τρίτων χωρών στο έδαφος Κρατών Μελών, τη συνεργασία μεταξύ των αρμοδίων αρχών κεφαλαιαγοράς σε εποπτικές δραστηριότητες, την παροχή πληροφοριών για επιβληθείσες κυρώσεις,

- οι κατευθυντήριες γραμμές για τα πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δομημένες καταθέσεις,

- οι κατευθυντήριες γραμμές για πρακτικές διασταυρούμενων πωλήσεων, και

- οι κατευθυντήριες γραμμές για τη διευκρίνιση ορισμών της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ.

Διαρκής Επιτροπή για τη Διαχείριση Επενδύσεων (Investment Management Standing Committee)

Η Διαρκής Επιτροπή για τη Διαχείριση Επενδύσεων 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 Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και την Οδηγία για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) / Alternative Investment Fund Managers Directive-AIFMD. Η Επιτροπή ασχολείται επίσης με τους κανόνες που εφαρμόζονται σε άλλους σημαντικούς φορείς, όπως τα Κεντρικά Αποθετήρια.

Κατά τη διάρκεια του 2015, η Διαρκής Επιτροπή για τη Διαχείριση Επενδύσεων ασχολήθηκε με:

- το κείμενο ερωτήσεων & απαντήσεων για την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής από διαχειριστές συστημάτων διακανονισμού κινητών αξιών στο πλαίσιο εφαρμογής της AIFMD,
- τη θεματική μελέτη επί της διαδικασίας αδειοδότησης των ΑΕΔΑΚ
- τη γνωμοδότηση για τα διαβατήρια τρίτων χωρών στο πλαίσιο εφαρμογής της AIFMD,
- το κείμενο για τα είδη μετοχών των ΑΕΔΑΚ,
- τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που εξέδωσε η ESMA στο πλαίσιο εφαρμογής του Κανονισμού για τα Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (ELTIFs),
- το κείμενο με ερωτήσεις και απαντήσεις σχετικά με την εφαρμογή της Οδηγίας AIFMD,
- το κείμενο σχετικά με τα κεφάλαια δανειοδότησης (Loan Originating Funds),
- το κείμενο σχετικά με την τήρηση (χωριστών) λογαριασμών των στοιχείων του ενεργητικού των υπό διαχείριση Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ),
- τις κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την πολιτική αποδοχών στο πλαίσιο των οδηγιών ΟΣΕΚΑ και Διαχειριστών ΟΕΕ.

Διαρκής Επιτροπή για Δεδομένα Αγοράς (Market Data Standing Committee)

Η Διαρκής Επιτροπή για Δεδομένα Αγοράς ασχολείται με θέματα που σχετίζονται με τη γνωστοποίηση και τη δημοσιοποίηση συναλλακτικών δεδομένων. Κατά την διάρκεια του 2015, το έργο της Διαρκούς Επιτροπής για Δεδομένα Αγοράς συνοψίζεται ως ακολούθως:

- Στο πλαίσιο εφαρμογής των διατάξεων της EMIR, η Διαρκής Επιτροπή για Δεδομένα της Αγοράς ανέπτυξε περαιτέρω κανόνες επικύρωσης (validation rules) για τα Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών κατά την λήψη γνωστοποιήσεων συναλλαγών από τους υπόχρεους. Οι εν λόγω κανόνες ενσωματώθηκαν στο αναθεωρημένο Q&A με τις διευκρινίσεις προς τα Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών για την συμμόρφωσή τους με τα οριζόμενα στις διατάξεις των Τεχνικών Προτύπων που εξειδικεύουν τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης συναλλαγών της EMIR.
- Στο πλαίσιο εξειδίκευσης των διατάξεων της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID II) και του Κανονισμού 600/2014/ΕΕ (MiFIR) για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων η Διαρκής Επιτροπή για Δεδομένα της Αγοράς

επεξεργάστηκε και συνέταξε τέσσερα Τεχνικά Πρότυπα σχετικά με την υποχρέωση των εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών να γνωστοποιούν συναλλαγές, την υποχρέωση των τόπων διαπραγμάτευσης να υποβάλουν καταλόγους γνωστοποίησης/ταυτοποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων, την τήρηση δεδομένων βιβλίου εντολών και τέλος τον συγχρονισμό της ώρας στο πλαίσιο της συνάφειας των γνωστοποιήσεων συναλλαγών.

- Στο πλαίσιο της αναθεώρησης των Τεχνικών Προτύπων που εξειδικεύουν τις διατάξεις της EMIR σχετικά με την πρόσβαση στα δεδομένα των Αρχείων Καταγραφής Συναλλαγών, η Διαρκής Επιτροπή ανέπτυξε νέες διατάξεις που βελτιώνουν την πρόσβαση και εξασφαλίζουν τη συγκέντρωση και την δυνατότητα σύγκρισης των δεδομένων όλων των Αρχείων Καταγραφής Συναλλαγών.

- Στο πλαίσιο εξειδίκευσης των διατάξεων του Κανονισμού 600/2014/ΕΕ (MiFIR) για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η Διαρκής Επιτροπή συνέταξε κείμενο διαβούλευσης που δημοσίευσε η ESMA, αναφορικά με τις κατευθυντήριες γραμμές για την υποχρέωση των εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών να γνωστοποιούν συναλλαγές. Στο εν λόγω κείμενο περιλαμβάνονται σαφείς και λεπτομερείς οδηγίες με την παρουσίαση ενδεικτικών σεναρίων διενέργειας συναλλαγών στα χρηματοπιστωτικά μέσα που υπάγονται στην υποχρέωση γνωστοποίησης.

Διαρκής Επιτροπή για θέματα ακεραιότητας της αγοράς (Market Integrity Standing Committee)

Η Διαρκής αυτή Επιτροπή 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 Επιτροπής 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 διασυνοριακές υποθέσεις ελέγχου περιπτώσεων κυρίως κατάχρησης αγοράς (ESMA MMoU). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στην Ομάδα Εργασίας (Working Group) της εν λόγω Διαρκούς Επιτροπής για τα εκτελεστικά μέτρα του Κανονισμού για την Κατάχρηση Αγοράς.

Ο πρώην Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κ. Κ. Μποτόπουλος, προήδρευε της συγκεκριμένης επιτροπής κατά τη διάρκεια του 2015. Η συγκεκριμένη επιτροπή επικεντρώθηκε σε θέματα κατάχρησης αγοράς, στο πλαίσιο εφαρμογής του νέου Ευρωπαϊκού Κανονισμού για την κατάχρηση αγοράς (Market Abuse Regulation-MAR), του Κανονισμού 596/2014.

Πιο συγκεκριμένα, η Διαρκής Επιτροπή για θέματα ακεραιότητας της αγοράς προετοίμασε τη τεχνική συμβουλή που δημοσίευσε η ESMA αναφορικά με το περιεχόμενο των προς έκδοση κατ' εξουσιοδότηση πράξεων στο πλαίσιο εφαρμογής του Κανονισμού MAR. Στην σχετική τεχνική συμβουλή παρέχονται τα εξής:

-διευκρινίσεις ως προς τα στοιχεία των ενδείξεων για τη χρήση παραπλανητικών μεθοδεύσεων με σκοπό τη χειραγώγηση αγοράς,

-προτείνονται τα ελάχιστα όρια για την εκπομπή αερίων ισοδύναμων προς το διοξείδιο του άνθρακα και την έκλυση θερμικής ισχύος για δραστηριότητες καύσης, τα οποία εφόσον τηρούνται απαλλάσσουν τις οντότητες που συμμετέχουν σε αγορά δικαιωμάτων εκπομπής και την υποχρέωση δημοσιοποίησης της σχετικής προνομιακής πληροφόρησης,

-προτείνεται ο τρόπος καθορισμού της αρμόδιας κάθε φορά αρχής στην οποία υποχρεωτικά γνωστοποιούνται οι αποφάσεις αναβολής της υποχρεωτικής δημοσίευσης προνομιακής πληροφορίας,

-παρέχονται διευκρινίσεις ως προς τις απαιτήσεις γνωστοποίησης των συναλλαγών προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα, καθώς και ως προς τις περιστάσεις υπό τις οποίες δύναται κατ' εξαίρεση ο εκδότης να επιτρέπει τη διενέργεια συναλλαγών, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτου, από διευθυντικά στελέχη επί των τίτλων του εκδότη, κατά τη διάρκεια της αποκαλούμενης «κλειστής περιόδου», και

-εξειδικεύονται οι διαδικασίες που πρέπει να εφαρμόζονται από τις αρμόδιες αρχές των κρατών-μελών για την ύπαρξη αποτελεσματικών μηχανισμών αναφοράς παραβάσεων ώστε να διασφαλίζεται η προστασία του απορρήτου προσωπικών δεδομένων.

Επιπρόσθετα η Διαρκής Επιτροπή επεξεργάστηκε τα ρυθμιστικά και εκτελεστικά τεχνικά πρότυπα που δημοσίευσε η ESMA κατ' εξουσιοδότηση του MAR και περιλαμβάνουν βασικά τα ακόλουθα:

-το περιεχόμενο των εντύπων γνωστοποιήσεων χρηματοπιστωτικών μέσων,

-τους όρους, περιορισμούς και υποχρεώσεις αναφοράς για προγράμματα επαναγοράς και μέτρα σταθεροποίησης,

-τους όρους, διαδικασίες και υποχρεώσεις τήρησης αρχείων για πρόσωπα που ενεργούν βολιδοσκοπήσεις αγοράς καθώς και τα συστήματα και έντυπα γνωστοποιήσεων που θα χρησιμοποιούνται για τις βολιδοσκοπήσεις,

-τη δημιουργία, διατήρηση και τερματισμό αποδεκτών πρακτικών αγοράς,

-τους όρους, συστήματα, διαδικασίες και σχετικά έντυπα γνωστοποίησης και αναφοράς ύποπτων εντολών και συναλλαγών,

-τα τεχνικά μέσα για τη δημοσιοποίηση προνομιακής πληροφόρησης και της σχετικής καθυστέρησης,

την ακριβή δομή όσον αφορά στις λίστες προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες καθώς και τη διαδικασία για την επικαιροποίηση της συγκεκριμένης πληροφορίας,

- την ακριβή δομή και έντυπο γνωστοποίησης των συναλλαγών προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα, και

-τους τεχνικούς όρους για την αντικειμενική παρουσίαση των επενδυτικών συστάσεων ή άλλων πληροφοριών που σχετίζονται με τη σύσταση ή πρόταση κάποιας επενδυτικής στρατηγικής και για την δημοσιοποίηση συγκεκριμένων συμφερόντων ή ενδείξεων συγκρούσεων συμφερόντων.

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

Η Διαρκής Επιτροπή για την οικονομική ανάλυση και την ανάλυση των αγορών συνδράμει την ESMA στην παρακολούθηση των εξελίξεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Μέσω της εν λόγω Διαρκούς Επιτροπής, η ESMA δημοσιεύει σε περιοδική βάση ανάλυση με τις τάσεις, τους πιθανούς κινδύνους και τις ευπάθειες του χρηματοπιστωτικού συστήματος σε όλο το εύρος των αγορών. Στις εργασίες της Επιτροπής λαμβάνονται υπόψη οι χρηματοοικονομικές καινοτομίες και τα κίνητρα που συνδέονται με τις πρακτικές της αγοράς σε επίπεδο θεσμικών και ιδιωτών επενδυτών καθώς και η επιστημονική προσέγγιση της συμβουλευτικής ομάδας εξωτερικών εμπειρογνομόνων που έχει συγκροτηθεί για το σκοπό αυτό. Επίσης, η Επιτροπή μπορεί να 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.

Διαρκής Επιτροπή 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 το Ενημερωτικό δελτίο (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.

Κατά το 2015 η Διαρκής Επιτροπή επεξεργάστηκε και συνέταξε σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων κατ' εξουσιοδότηση της Οδηγίας Omnibus II, τα οποία σχετίζονται με τις διατάξεις της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο (Οδηγία 2003/71/ΕΚ). Ειδικότερα τα εν λόγω ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα αφορούν:

- τον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει να ενσωματωθούν μέσω παραπομπής (άρθρο 11, παρα 3 της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο),
- τον καθορισμό διαδικασιών έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου και των όρων σύμφωνα με τους οποίους μπορούν να προσαρμοστούν οι προθεσμίες,
- τη δημοσίευση του ενημερωτικού δελτίου, και
- τις διαφημιστικές καταχωρίσεις που γνωστοποιούν την πρόθεση δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών ή την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, ειδικά πριν από τη δημόσια διάθεση του ενημερωτικού δελτίου ή πριν από την έναρξη των εγγραφών.

Επιπρόσθετα στο ίδιο πλαίσιο ασχολήθηκε με τη σύνταξη δύο κειμένων Ερωτήσεων-Απαντήσεων για το Ενημερωτικό Δελτίο ενώ επίσης συνέταξε και ενέκρινε την επικαιροποίηση των αποτελεσμάτων παλαιότερης έκθεσης με τις αρχές αναφορικά με βέλτιστες πρακτικές για αναπληρωτές συμβούλων (proxy advisors).

Η Διαρκής Επιτροπή συνέταξε επίσης κείμενο Ερωτήσεων – Απαντήσεων (Q & A) για την Οδηγία Διαφάνειας (Transparency Directive), ώστε να προωθηθούν κοινές πρακτικές και κοινή αντιμετώπιση των θεμάτων σε πανευρωπαϊκή κλίμακα, δίνοντας ταυτόχρονα οδηγίες σε όσους συμμετέχουν στην αγορά.

Τέλος επεξεργάστηκε και συνέταξε τις Κατευθυντήριες Γραμμές (Guidelines) των Εναλλακτικών Δεικτών Μέτρησης Απόδοσης (Alternative Performance Measures -ΕΔΜΑ), οι οποίοι δημοσιοποιούνται από τους εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο κατά τη δημοσίευση ρυθμιζόμενων

πληροφοριών και ενημερωτικών δελτίων (και συμπληρωμάτων). Βασική επιδίωξη των Κατευθυντήριων Γραμμών είναι να βελτιωθεί η συγκρισιμότητα, η αξιοπιστία και η δυνατότητα κατανόησης των ΕΔΜΑ, προκειμένου να διασφαλιστούν συνεπείς, αποδοτικές και αποτελεσματικές εποπτικές πρακτικές, καθώς και ομοιόμορφη και συνεπής εφαρμογή της Οδηγίας για τη Διαφάνεια και κατ' επέκταση του Κανονισμού για την Κατάχρηση της Αγοράς.

Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές (Secondary Markets Standing Committee)

Η Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές ασχολείται με τη δομή, τη διαφάνεια και την αποτελεσματική λειτουργία των δευτερογενών αγορών για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, περιλαμβανομένων πλατφορμών εκτέλεσης συναλλαγών και εξωχρηματιστηριακών (OTC) συναλλαγών. Ειδικότερα, η Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές μελετά την επίπτωση των αλλαγών της δομής των αγορών στη διαφάνεια και αποτελεσματικότητα της διαπραγμάτευσης σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα καθώς και διαμορφώνει την πολιτική της ESMA και προάγει την εποπτική σύγκλιση μεταξύ των εθνικών εποπτικών αρχών σε θέματα της αρμοδιότητας της.

Κατά το 2015, η Διαρκής Επιτροπή για τις Δευτερογενείς Αγορές επεξεργάστηκε και συνέταξε τα σχέδια ρυθμιστικών και εκτελεστικών τεχνικών προτύπων της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID II) και του Κανονισμού 600/2014/ΕΕ (MiFIR) για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που εξέδωσε η ESMA, όσον αφορά στα εξής:

- στην εξειδίκευση των υποχρεώσεων συναλλακτικής διαφάνειας τόσο για τα μετοχικά όσο και για τα μη-μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα, η οποία, μεταξύ άλλων, αφορούσε την προς δημοσιοποίηση πληροφόρηση καθώς και τις εξαιρέσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας (καθορισμός κριτηρίων ρευστότητας και συναλλακτικών ορίων) και τη μετάθεση της δημοσιοποίησης της μετασυναλλακτικής πληροφόρησης,
- στον καθορισμό των κριτηρίων για τον προσδιορισμό των παραγώγων που υπόκεινται σε υποχρεωτική διαπραγμάτευση καθώς και των παραγώγων που έχουν άμεση, σημαντική και προβλέψιμη επίδραση εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης,
- στην εξειδίκευση των οργανωτικών απαιτήσεων για τις επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που καταρτίζουν αλγοριθμικές συναλλαγές και τους τρόπους διαπραγμάτευσης που επιτρέπουν τη διαπραγμάτευση μέσω αλγοριθμικών συναλλαγών στα συστήματά τους,
- στην εξειδίκευση των υποχρεώσεων για τις συμφωνίες και τα πλαίσια ειδικής διαπραγμάτευσης, τον λόγο ανεκτέλεστων εντολών προς συναλλαγές και την εξασφάλιση δίκαιης και μη-διακριτικής παροχής υπηρεσιών συστέγασης συστημάτων και διάρθρωσης χρεώσεων,
- στον προσδιορισμό του θήματος τιμής και της σημαντικής από άποψη ρευστότητας αγορά για λόγους ενημέρωσης των εποπτικών αρχών σε περίπτωση διακοπής διαπραγμάτευσης,
- στην εξειδίκευση των διατάξεων που αφορούν την αδειοδότηση, τις οργανωτικές υποχρεώσεις και τη δημοσιοποίηση των συναλλαγών από παρόχους υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων,
- στην εξειδίκευση των υποχρεώσεων επιμερισμού της συναλλακτικής πληροφόρησης,
- στην εξειδίκευση των υποχρεώσεων παροχής πρόσβασης σε κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους, τρόπους διαπραγμάτευσης και δείκτες αναφοράς,

- στην εξειδίκευση των προϋποθέσεων εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και των υποχρεώσεων για την αναστολή διαπραγμάτευσης και τη διαγραφή χρηματοπιστωτικών μέσων, και
- στον προσδιορισμό της πληροφόρησης που οφείλουν να παρέχουν οι διαχειριστές ΠΜΔ και Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (OTFs) στην εποπτική τους αρχή.

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 συμβουλεύσει την ESMA να υιοθετήσει κατευθυντήριες οδηγίες και συστάσεις με σκοπό την προώθηση της εποπτικής σύγκλισης. Μπορεί επίσης να συμβουλεύσει 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).

Στη διάρκεια του 2015 εντάχθηκε στις εργασίες της Διαρκούς Επιτροπής το «Crowdfunding Supervisory Forum», το οποίο έχει σαν σκοπό να μελετήσει τη συμμετοχική χρηματοδότηση, που ορίζεται ως χρηματοδότηση που εμπεριέχει διαφορετικού χαρακτήρα επένδυση από δωρεά, μη-νομισματική επιβράβευση ή δανειακή συμφωνία.

Το 2015 η Διαρκής Επιτροπή ασχολήθηκε επίσης με:

- το εύρος των αρμοδιοτήτων παρέμβασης επί προϊόντων και την πιθανή επίπτωση των εξουσιοδοτικών πράξεων που έχει ακόμα να εκδώσει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή,
- τη δημοσίευση δήλωσης αναφορικά με τους δυνητικούς κινδύνους που ελλοχεύουν στα μετατρέψιμα υπό αίρεση χρηματοπιστωτικά προϊόντα (contingent convertible instruments),
- την επεξεργασία συμβουλής αναφορικά με το crowdfunding που σκοπό έχει τη χρηματοδότηση επενδύσεων, και
- τη μελέτη από ειδική ομάδα θεμάτων εικονικού νομίσματος (virtual currency) και distributed ledger technology.

Διαρκής Επιτροπή Εταιρικής Πληροφόρησης (Corporate Reporting Standing Committee)

Η Επιτροπή αυτή εργάζεται σε θέματα που σχετίζονται με τη λογιστική, τον έλεγχο, την περιοδική αναφορά και την αποθήκευση των ρυθμιζόμενων πληροφοριών. Συγκεκριμένα, η Επιτροπή 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 της εργασίας των σχετικών Επιτροπών που ασχολούνται με λογιστικά ή ελεγκτικά θέματα. Επίσης, η 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).

Κατά τη διάρκεια του 2015 η Διαρκής Επιτροπή Εταιρικής Πληροφόρησης επικεντρώθηκε μεταξύ άλλων στις ακόλουθες κυρίως δραστηριότητες:

Προσδιόρισε κοινές προτεραιότητες εποπτείας, τονίζοντας στους Ευρωπαίους εκδότες των οικονομικών καταστάσεων σημαντικά θέματα που πρέπει να λάβουν υπόψη τους κατά την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2015. Οι επιλεχθείσες κοινές προτεραιότητες εποπτείας περιλαμβάνουν την επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων των τρεχουσών συνθηκών στις κεφαλαιαγορές, τις καταστάσεις ταμιακών ροών, καθώς και την επιμέτρηση στην εύλογη αξία μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και τις σχετικές με αυτά τα θέματα γνωστοποιήσεις.

Η Διαρκής Επιτροπή διαμόρφωσε επίσης τη γνώμη που εξέδωσε η ESMA επί της εφαρμογής των απαιτήσεων των ΔΠΧΑ στις εισφορές των τραπεζών σε Σχήματα Εγγύησης Καταθέσεων (Deposit Guaranty Schemes), με σκοπό την ενιαία αντιμετώπιση των λογιστικών χειρισμών αυτών των εισφορών.

Επιπρόσθετα, η Διαρκής Επιτροπή Εταιρικής Πληροφόρησης επεξεργάστηκε τη Δημόσια Δήλωση (Public Statement) που εξέδωσε η ESMA αναφορικά με την ποιότητα των γνωστοποιήσεων των οικονομικών καταστάσεων, η οποία ανταποκρίνεται στις ανησυχίες που διατυπώθηκαν από τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων σχετικά με υπερβολικές γνωστοποιήσεις και την έλλειψη πληρότητας ή σχετικότητας της πληροφόρησης που παρέχεται μέσω των οικονομικών καταστάσεων.

Η Διαρκής Επιτροπή συνέχισε να παρέχει μέσω επιστολών στο Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και την Επιτροπή Διερμηνειών, τις απόψεις της επί της δυνατότητας επιβολής (enforceability), της συνεπούς εφαρμογής και της δημιουργίας λογιστικών προτύπων. Ειδικότερα υπέβαλε στους ανωτέρω θεσμούς 14 επιστολές προκειμένου να επικοινωνήσει τις απόψεις των εθνικών εποπτικών αρχών επί των προτεινόμενων νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών.

Η ESMA συμμετέχει ενεργά μέσω της ΔΕΕΠ, με την ιδιότητα του παρατηρητή (observer) τόσο, στην Ευρωπαϊκή Συμβουλευτική Ομάδα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (EFRAG) όσο και στην Επιτροπή Λογιστικής Ρύθμισης (Accounting Regulatory Committee – ARC). Ειδικότερα, η Διαρκής Επιτροπή παρείχε συγκεκριμένη γνώμη επί του σχεδίου υιοθέτησης από την Ευρωπαϊκή Ένωση του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, όσον αφορά την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοοικονομική σταθερότητα.

Τέλος, η Διαρκής Επιτροπή ετοίμασε τις Οδηγίες που δημοσίευσε η ESMA επί των Μέτρων Εναλλακτικής Απόδοσης (MEA), και οι οποίες θα εφαρμοστούν επί των MEA που θα χρησιμοποιηθούν από τους εκδότες οικονομικών καταστάσεων και από τους υπευθύνους κατάρτισης ενημερωτικών δελτίων από την 3η Ιουλίου 2016. Οι εν λόγω Οδηγίες στοχεύουν να συμβάλουν στην παροχή από τους Ευρωπαίους εκδότες διαφανούς, αμερόληπτης και συγκρίσιμης πληροφόρησης επί της χρηματοοικονομικής τους απόδοσης.

Τεχνική Επιτροπή για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (Technical Committee on Credit Rating Agencies)

Η Τεχνική Επιτροπή δημιουργήθηκε για να βοηθήσει την ESMA στην εν γένει εκτέλεση των καθηκόντων της αναφορικά με τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (CRAs), σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό 1060/2009 (CRA I), όπως τροποποιήθηκε με τους Κανονισμούς 513/2011(CRA II) και 462/2013 (CRA III).

Η Τεχνική Επιτροπή παρέχει συμβουλές, τόσο εσωτερικά στην ESMA όσο και στο Συμβούλιο Εποπτών, σε θέματα που αφορούν τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, (π.χ. η αξιολόγηση του

νομικού καθεστώτος τρίτης χώρας ως προς την ύπαρξη απαιτήσεων εξίσου αυστηρών με αυτές που θεσπίζονται στον ευρωπαϊκό Κανονισμό και η σύναψη συμφωνιών συνεργασίας με εποπτικές αρχές τρίτων χωρών) και καταρτίζει σχέδια εποπτικών τεχνικών προτύπων καθώς και κατευθυντήριων γραμμών και συστάσεων που αφορούν θέματα πολιτικής.

Κατά τη διάρκεια του 2015, η Τεχνική Επιτροπή ασχολήθηκε με τη βελτίωση του ευρωπαϊκού θεσμικού πλαισίου για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (CRAs) και τη σύγκλιση των εποπτικών πρακτικών, μέσω της επικαιροποίησης των ερωτήσεων – απαντήσεων σχετικά με διάφορα θέματα ερμηνείας του ρυθμιστικού πλαισίου, της έκδοσης Κατευθυντήριων Οδηγιών και της επεξεργασίας Τεχνικών Συμβουλών προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με θέματα που προβλέπονται στον Κανονισμό.

Συγκεκριμένα, η Επιτροπή για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας επεξεργάστηκε τις ακόλουθες Τεχνικές Συμβουλές και Εκθέσεις προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Όλες οι συγκεκριμένες εργασίες εκτελέστηκαν κατ' εφαρμογή σχετικών απαιτήσεων του Κανονισμού για τα CRAs: α) Τεχνική Συμβουλή σχετικά με τον ανταγωνισμό, τη δυνατότητα επιλογής CRA από τους φορείς της αγοράς και τις συγκρούσεις συμφερόντων που εντοπίζονται στο ισχύον επιχειρηματικό μοντέλο της αγοράς αξιολογήσεων. β) Τεχνική Συμβουλή σχετικά με τον περιορισμό της μηχανιστικής εξάρτησης των φορέων της αγοράς από τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις. γ) Έκθεση αναφορικά με τη δυνατότητα δημιουργίας ενός ή περισσότερων αντιστοιχίσεων των πιστοληπτικών αξιολογήσεων που δημοσιεύονται στην Ευρωπαϊκή Πλατφόρμα Αξιολογήσεων, την οποία έχει θεσπίσει ο Κανονισμός για τα CRAs.

Επίσης η εν λόγω επιτροπή εξέδωσε, τον Ιούνιο 2016, το τελικό κείμενο των Κατευθυντήριων Γραμμών σχετικά με την περιοδική πληροφόρηση που παρέχεται από τα CRAs στην ESMA. Το συγκεκριμένο κείμενο συγκεντρώνει τις υποχρεώσεις περιοδικής πληροφόρησης που έχουν τα CRAs προς την ESMA.

Τέλος η Επιτροπή για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας επικαιροποίησε το κείμενο ερωτήσεων-απαντήσεων σχετικά με την εφαρμογή του Κανονισμού για τα CRAs, ειδικά όσον αφορά τις τροποποιήσεις που επέφερε ο Κανονισμός 463/2013 (CRA III).

Ομάδα Εργασίας για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής (IT Management and Governance Group)

Η εν λόγω Ομάδα Εργασίας είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής της ESMA. Οι κύριοι σκοποί της είναι να διαχειρίζεται πανευρωπαϊκά προγράμματα πληροφορικής της ESMA και να παρέχει σε αυτή αλλά και στις εθνικές εποπτικές αρχές συστήματα πληροφορικής και υπηρεσίες που βοηθούν τις εθνικές εποπτικές αρχές να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους και να ετοιμάσουν τις εκθέσεις τους για θέματα πληροφορικής που σχετίζονται με Ευρωπαϊκούς οργανισμούς.

Κατά το 2015 η Ομάδα Εργασίας για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής επεξεργάστηκε πρόταση για την εκτέλεση από την ESMA έργου για τη συλλογή δεδομένων αναφοράς χρηματοπιστωτικών μέσων και συναλλακτικών στοιχείων και εκτέλεση υπολογισμών για τη συναλλακτική διαφάνεια με τη συμμετοχή 27 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, συμπεριλαμβανομένης και στα δύο έργα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. 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 και στα συστήματα πληροφορικής που χρησιμοποιούν τα συγκεκριμένα δεδομένα αναφοράς και iii) να εξασφαλίσουν ότι το κόστος της απαιτούμενης διαχείρισης δεδομένων θα συμβαδίζει με το αντίστοιχο όφελος.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (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 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.

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Ελλάδας συμμετέχει ως ένας από τους δύο αιρετούς εκπροσώπους της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής (European Regional Committee) στο Συμβούλιο της IOSCO.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει ενεργά στις εργασίες της ομάδας εργασίας της IOSCO Committee 4 που είναι αρμόδια για την ανάπτυξη προτύπων συνεργασίας, καθώς και στο IOSCO Screening Group που διενεργεί τις αξιολογήσεις των υποψηφίων χωρών για την υπογραφή του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας της IOSCO. Το 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενήργησε ως ο συντονιστής της προκαταρκτικής έκθεσης της εποπτικής αρχής της Ουκρανίας προκειμένου η τελευταία να γίνει μέλος του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας της IOSCO.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και λοιποί διεθνείς φορείς

Πρόγραμμα για τη Μεσογειακή Συνεργασία (Mediterranean Partnership Of Securities Regulators)

Στο πρόγραμμα συμμετέχουν οι Γαλλία, Ελλάδα, Ισπανία, Πορτογαλία, Αίγυπτος, Αλγερία, Μαρόκο, Τουρκία και Τυνησία, με σκοπό την ανάπτυξη συμπληρωματικών δράσεων και τη διασφάλιση της εφαρμογής των αρχών της IOSCO στις νομοθεσίες κινητών αξιών στη συγκεκριμένη γεωγραφική περιοχή.

Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (European Systemic Risk Board)

Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου στόχο έχει την πρόληψη των συστημικών κινδύνων που απειλούν τη χρηματοοικονομική σταθερότητα στην Ευρωπαϊκή Ένωση εντός του χρηματοοικονομικού συστήματος και την αποτροπή τυχόν σοβαρών αρνητικών επιπτώσεων τόσο στο χρηματοοικονομικό σύστημα όσο και στην οικονομία γενικότερα. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στο Συμβούλιο (General Board) και την Τεχνική Συμβουλευτική Επιτροπή (Advisory Technical Committee).

Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Organisation for Economic Co-Operation and Development)

Ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης στόχο έχει την προώθηση πολιτικών για τη βελτίωση της οικονομικής και κοινωνικής ευημερίας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί ως παρατηρητής τις εργασίες των ομάδων εταιρικής διακυβέρνησης (Corporate Governance Committee) και προστασίας των καταναλωτών (Task Force on Financial Consumer Protection).

Διμερή 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 αρμοδιοτήτων τους. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μέχρι σήμερα έχει υπογράψει 23 διμερή και 2 πολυμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας για την ανταλλαγή πληροφοριών και γενικότερα την παροχή συνδρομής. Εντός του 2015 υπεγράφη το

Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Κεντρική Τράπεζα της Ρωσικής Ομοσπονδίας. Επιπλέον, στο πλαίσιο της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει συνάψει 44 διμερή πρωτόκολλα συνεργασίας.

Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στο πλαίσιο της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων

Στο τέλος του 2015, 2.275 επιχειρήσεις κρατών του ΕΟΧ παρείχαν στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες, έναντι 2.234 στο τέλος του 2014 (βλ. πίνακα 31).

Όσον αφορά την κατανομή των επιχειρήσεων ανά χώρα, την πρώτη θέση κατέχει το Ηνωμένο Βασίλειο με 1.738 εταιρίες, και ακολουθούν ενδεικτικά η Κύπρος με 168 εταιρίες, το Λουξεμβούργο με 49 εταιρίες, η Γερμανία με 42 εταιρίες, η Γαλλία και η Ολλανδία με 40 εταιρίες αντίστοιχα και η Ιρλανδία με 38 εταιρίες.

Δεκαοχτώ ΑΕΠΕΥ, που έχουν λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες σε κράτη του ΕΟΧ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, 2013-2015

Χώρα	Σύνολο Ενεργών Επιχειρήσεων		
	2015	2014	2013
Αυστρία	26	27	26
Βέλγιο	10	10	10
Βουλγαρία	6	6	6
Γαλλία	40	42	38
Γερμανία	42	41	38
Δανία	9	10	11
Εσθονία	1	1	1
Ιρλανδία	38	38	41
Ιταλία	14	14	15
Ισπανία	10	10	9
Κύπρος	168	148	117
Λετονία	1	1	1
Λιθουανία	1	1	1
Λιχτενστάιν	7	7	7
Λουξεμβούργο	49	40	34
Μάλτα	19	18	15
Νορβηγία	30	30	27
Ολλανδία	40	41	39

Χώρα	Σύνολο Ενεργών Επιχειρήσεων		
	2015	2014	2013
<i>Πολωνία</i>	2	3	3
<i>Πορτογαλία</i>	1	1	1
<i>Ρουμανία</i>	3	3	2
<i>Σλοβακία</i>	2	2	2
<i>Σλοβενία</i>	1	1	1
<i>Σουηδία</i>	5	5	5
<i>Τσεχία</i>	3	3	3
<i>Φινλανδία</i>	9	7	5
<i>Ηνωμένο Βασίλειο</i>	1.738	1.724	1.775
Σύνολο	2.275	2.234	2.233

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
1/704/ 22.1.2015 (ΦΕΚ Β /237/17.2.2015)	Χορήγηση άδειας λειτουργίας στην «Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία»	Αφορά την χορήγηση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών στην εταιρεία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ΕΤ.ΕΚ) για την άσκηση δραστηριοτήτων εκκαθάρισης.
705/9.2.2015 (ΦΕΚ Β / 346/11.3.2015)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών	Αφορά την έγκριση τροποποιήσεων του Κανονισμού του Χ.Α. ΑΕ που αποσκοπούν στην προσαρμογή στο νέο μοντέλο εκκαθάρισης της αγοράς αξιών, σε συνέχεια της αδειοδότησης της Εταιρείας Εκκαθάρισης (ΕΤ.ΕΚ) ως κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR, και σχετίζονται με την εκκαθάριση των προσυμφωνημένων συναλλαγών.
8/707/4.3.2015 (ΦΕΚ Β/ 381/18.3.2015)	Αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ	Αφορά την αναστολή της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ κατά την Παρασκευή 3η Απριλίου, Δευτέρα 6η Απριλίου και Πέμπτη 24η Δεκεμβρίου 2015.
20/714/ 22.6.2015 (ΦΕΚ Β/ 1494/16.7.2015)	Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή	Αφορά την έγκριση της τροποποίησης του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» που σχετίζεται με την παροχή στα μέλη διαπραγμάτευσης της δυνατότητας διόρθωσης του λογαριασμού εκκαθάρισης που έχει δηλωθεί στο Σύστημα Αξιών κατά την κατάρτιση μιας συναλλαγής.
715/29.6.2015	Αναστολή λειτουργίας της οργανωμένης αγοράς του ΧΑ και του ΠΜΔ «Εναλλακτική Αγορά», της ηλεκτρονικής δευτερογενούς αγοράς τίτλων (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος, της Εταιρείας Εκκαθάρισης (ΕΤΕΚ) και αναστολή λειτουργίας του διακανονισμού αξιών από το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΕΛΚΑΤ)	Αφορά την αναστολή λειτουργίας της οργανωμένης αγοράς του ΧΑ και του ΠΜΔ «Εναλλακτική Αγορά», της ηλεκτρονικής δευτερογενούς αγοράς τίτλων (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος, της Εταιρείας Εκκαθάρισης (ΕΤΕΚ) και αναστολή λειτουργίας του διακανονισμού αξιών από το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΕΛΚΑΤ) καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος της τραπεζικής αργίας σύμφωνα με την από 28.6.2015 ΠΝΠ (ΦΕΚ Α' 65).
3/715/29.6.2015	Αναστολή εξαγοράς μεριδίων	Αφορά την αναστολή της εξαγοράς μεριδίων

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ		Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
(ΦΕΚ Β' 1555/23.7.2015)		ΟΣΕΚΑ	ΟΣΕΚΑ κατά την περίοδο της Τραπεζικής Αργίας Βραχείας Διάρκειας όπως αποφασίστηκε με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 28ης Ιουνίου 2015.
716/29.6.2015 (ΦΕΚ Β/ 1494/16.7.2015)		Απαγόρευση της αύξησης των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά).	Αφορά την απαγόρευση των συναλλαγών σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο οι οποίες οδηγούν σε αύξηση των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά), ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των ως άνω συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης- ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 30 Ιουνίου 2015 έως και την 06 Ιουλίου 2015.
717/30.6.2015		Άρση αναστολής λειτουργίας της εκκαθάρισης και του διακανονισμού ως προς τα Συστήματα Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου της ΕΤΕΚ και του διακανονισμού αξιών από το ΕΛΚΑΤ, προκειμένου να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των εκκρεμών συναλλαγών.	Αφορά την άρση αναστολής λειτουργίας της εκκαθάρισης και του διακανονισμού ως προς τα Συστήματα Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου της ΕΤΕΚ και του διακανονισμού αξιών από το ΕΛΚΑΤ, προκειμένου να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των εκκρεμών συναλλαγών.
718/6.7.2015 (ΦΕΚ Β/ 1607/31.7.2015)		Επέκταση του μέτρου της απαγόρευσης της αύξησης των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά).	Αφορά την επέκταση της απαγόρευσης των συναλλαγών σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο οι οποίες οδηγούν σε αύξηση των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά), ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των ως άνω συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης- ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 07 Ιουλίου 2015 από ώρα 00.00 έως και την 13 Ιουλίου 2015 ώρα 24.00.
719/13.07.2015 (ΦΕΚ Β/ 1607/31.7.2015)		Επέκταση του μέτρου της απαγόρευσης της αύξησης των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά)	Αφορά την επέκταση της απαγόρευσης των συναλλαγών σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο οι οποίες οδηγούν σε αύξηση των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά), ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των ως άνω συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης- ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 14 Ιουλίου 2015 από ώρα 00.00 έως και την 20 Ιουλίου 2015 ώρα 24.00.
11 / 720/ 16.7.2015 (ΦΕΚ Β/		Πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν	Αφορά την αντικατάσταση της απόφασης 3/505/2009 του ΔΣ της ΕΚ σχετικά με την

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
1780/ 19.8.2015)	υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007	πιστοποίηση προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν.3606/2007.
2/721/ 20.07.2015 (ΦΕΚ Β/ 1780/19.8.2015)	Επέκταση του μέτρου της απαγόρευσης της αύξησης των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ(Εναλλακτική Αγορά)	Αφορά την επέκταση της απαγόρευσης των συναλλαγών σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο οι οποίες οδηγούν σε αύξηση των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά), ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των ως άνω συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης- ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), όπως αυτές οι συναλλαγές αναφέρονται στα άρθρα 20.2.α και 20.2.β του Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 236/2012, από την 21 Ιουλίου 2015 και ώρα 00:00 έως και 27 Ιουλίου 2015 και ώρα 24:00.
2/722/ 27.07.2015 (ΦΕΚ Β/ 1780/19.8.2015)	Επέκταση του μέτρου της απαγόρευσης της αύξησης των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά)	Αφορά την επέκταση της απαγόρευσης των συναλλαγών σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο οι οποίες οδηγούν σε αύξηση των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά), ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των ως άνω συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης-ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηρια-κά), όπως αυτές οι συναλλαγές αναφέρονται στα άρθρα 20.2.α και 20.2.β του Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 236/2012, από την 28 Ιουλίου 2015 και ώρα 00:00 έως και 3 Αυγούστου 2015 και ώρα 24:00.
723/28.07.2015 (ΦΕΚ Β/ 1780/19.8.2015)	Συμπλήρωση της απόφασης 6/675/ 27.2.2014 (Β'1220/2014) «Παροχή Πίστωσης από Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αφορά την προσθήκη άρθρου με το οποίο προβλέπεται ότι, σε περίπτωση έκτακτων εξελίξεων, οι οποίες μπορούν να θέσουν σε σοβαρό κίνδυνο την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών ή τη σταθερότητα ολόκληρου ή μέρους του χρηματοοικονομικού συστήματος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, δύναται να αναστέλλει ολικά ή εν μέρει την εφαρμογή διατάξεων άρθρων της ως άνω απόφασης (άρθρα 2 παρ. 1 περ. ii και 5).
725/3.8.2015	Άρση αναστολής λειτουργίας της οργανωμένης αγοράς του ΧΑ και του ΠΜΔ «Εναλλακτική Αγορά», της ηλεκτρονικής δευτερογενούς αγοράς τίτλων (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος, της Εταιρείας Εκκαθάρισης (ΕΤΕΚ) και αναστολή	Αφορά την επαναλειτουργία της οργανωμένης αγοράς και του ΠΜΔ «Εναλλακτική Αγορά» του ΧΑ, της ΗΔΑΤ της Τράπεζας της Ελλάδος, της ΕΤΕΚ, του διακανονισμού αξιών από το ΕΛΚΑΤ, την αναστολή της εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 5 και της παρ. 1.ii του άρθρου 2 της Απόφασης ΕΚ 6/675/2014 ως προς την παροχή πίστωσης εντός της προθεσμίας εκκαθάρισης

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
	Λειτουργίας του διακανονισμού αξιών από το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΕΛΚΑΤ)	των συναλλαγών από ΑΕΠΕΥ και τη συνέχιση της αναστολής εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων. Επίσης, με την εν λόγω απόφαση, εξαιρούνται οι Ειδικοί Διαπραγματευτές από την απαγόρευση της δημιουργίας ή της αύξησης των αρνητικών θέσεων όπως και από την απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά).
726/3.8.2015	Απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων και της δημιουργίας αρνητικών καθαρών θέσεων επί μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά)	Αφορά την επέκταση της απαγόρευσης των συναλλαγών σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο οι οποίες οδηγούν σε αύξηση των αρνητικών θέσεων επί των μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά), ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των ως άνω συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης-ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), όπως αυτές οι συναλλαγές αναφέρονται στα άρθρα 20.2.α και 20.2.β του Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 236/2012, από την 4 ^η Αυγούστου 2015 και ώρα 00:00 έως και 31 ^η Αυγούστου 2015 και ώρα 24:00.
2/727/31.8.2015 (ΦΕΚ Β/ 2165/ 8.10.2015)	Άρση Αναστολής εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ	Αφορά την άρση αναστολής της εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ η οποία αποφασίστηκε με την 2/715/29.6.2015 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
728/31.8.2015 (ΦΕΚ Β/ 2311 /26.10.2015]	Απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων 01.09 – 30.09.2015	Αφορά την απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ΕΝΑ (Εναλλακτική Αγορά), ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των ως άνω συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης- ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 1η Σεπτεμβρίου 2015 και ώρα 00:00 έως και 30η Σεπτεμβρίου 2015 και ώρα 24:00.
732/30.9.2015	Απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που συνιστούν τον FTSE/ΧΑ Τραπεζικό Δείκτη	Αφορά την απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που συνιστούν τον FTSE ΧΑ Τραπεζικό Δείκτη και συγκεκριμένα τις μετοχές των πιστωτικών ιδρυμάτων, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης – ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 1η Οκτωβρίου

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
		2015 και ώρα 00:00:01 έως και την 9η Νοεμβρίου 2015 και ώρα 24:00:00.
Κοινή Απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (26.10.2015) (ΦΕΚ Β/ 2452/ 6.11.2015)	Πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων απασχολούμενων σε πιστωτικά ιδρύματα που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν.3606/2007	Αφορά την αντικατάσταση της από 16.6.2009 κοινής από απόφασης του Διοικητή της ΤτΕ και του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ σχετικά με την πιστοποίηση προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν.3606/2007.
1/735/22.10.2015 (ΦΕΚ Β/ 2385/6.11.2015)	Τροποποίηση της απόφασης 11/720/16.7.2015 «Πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007» (ΦΕΚ Β 1780/19.8.2015)	Αφορά την τροποποίηση μεταβατικών διατάξεων με σκοπό την ομαλότερη εφαρμογή της απόφασης που αναφέρεται στο θέμα.
Κοινή Απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (26.10.2015) (ΦΕΚ Β/ 2452/ 6.11.2015)	Ύλη εξετάσεων για την πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007	Αφορά την κοινή απόφαση Εκτελεστικής Επιτροπής ΤτΕ και ΕΚ για την ύλη εξετάσεων για την πιστοποίηση καταλληλότητας προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3606/2007.
20/735/ 22.10.2015(ΦΕΚ Β/ 2385/ 6.11.2015)	Τροποποίηση του άρθρου 2 της απόφασης 1/506/8.4.2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας	Αφορά την τροποποίηση του άρθρου 2 της απόφασης 1/506/8.4.2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, με την προσθήκη της παραγράφου 10
1/736/ 2.11.2015 (ΦΕΚ Β/ 2558/ 26.11.2015)	Τροποποίηση της απόφασης 3/304/10.6.2004 (ΦΕΚ 901Β/16.6.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων»	Αφορά, κυρίως, την επικαιροποίηση διατάξεων με σκοπό τη βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους επενδυτές, την καλύτερη λειτουργία του ΣΑΤ και τη σαφέστερη διατύπωσή τους.
738/9.11.2015	Απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που συνιστούν τον FTSE/ΧΑ Τραπεζικό Δείκτη	Αφορά την απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που συνιστούν τον FTSE ΧΑ Τραπεζικό Δείκτη και συγκεκριμένα τις μετοχές των πιστωτικών ιδρυμάτων, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ανεξαρτήτως

Αριθμ. Απόφασης/ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
		του τόπου κατάρτισης των συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης – ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 10η Νοεμβρίου 2015 και ώρα 00:00:01 έως και την 7η Δεκεμβρίου 2015 και ώρα 24:00:00.
4/742/2.12.2015	Παροχή σύμφωνης γνώμης προς την Τράπεζα της Ελλάδος για τον καθορισμό του ποσοστού αντικυκλικού αποθέματος ασφαλείας	Αφορά την παροχή σύμφωνης γνώμης για τον καθορισμό του ποσοστού αντικυκλικού αποθέματος ασφαλείας στην Ελλάδα σε 0% για το πρώτο τρίμηνο 2016.
6/742/2.12.2015	«Ορισμός μέλους - Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών»	Αφορά τον ορισμό μέλους και Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών με τριετή θητεία τον κ. Χαράλαμπο Γκότση, Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
743/7.12.2015 (ΦΕΚ Β/ 2849/24.12.2015)	Απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που συνιστούν τον FTSE ΧΑ Τραπεζικό Δείκτη	Αφορά την απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που συνιστούν τον FTSE ΧΑ Τραπεζικό Δείκτη και συγκεκριμένα τις μετοχές των πιστωτικών ιδρυμάτων, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης – ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 8η Δεκεμβρίου 2015 και ώρα 00:00:01 έως και την 21η Δεκεμβρίου 2015 και ώρα 24:00:00.
1/745/21.12.2015 (ΦΕΚ Β/25/15.1.2016)	Απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών της ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε. που τελούν υπό διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.	Αφορά τη συνέχιση της απαγόρευσης των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών της ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε. που τελούν υπό διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανεξαρτήτως του τόπου κατάρτισης των συναλλαγών (οργανωμένη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης – ΠΜΔ ή εξωχρηματιστηριακά), από την 22η Δεκεμβρίου 2015 και ώρα 00:00:01 έως και την 11η Ιανουαρίου 2016 και ώρα 24:00:00.

- 8 έως 9 Ιανουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 12 Ιανουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της ESMA,
- 13 έως 14 Ιανουαρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομόνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα ενσωμάτωσης στο εθνικό δίκαιο της Οδηγίας 2014/65/ΕΚ (MiFID II),
- 14 Ιανουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετασυναλλακτικές δραστηριότητες,
- 14 έως 16 Ιανουαρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομόνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα ενσωμάτωσης στο εθνικό δίκαιο του Κανονισμού 596/2014 για την κατάχρηση αγοράς όπως και της Οδηγίας 2014/57/ΕΕ περί ποινικών κυρώσεων για την κατάχρηση αγοράς,
- 27 Ιανουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας του ESMA Review Panel για την αξιολόγηση της διαδικασίας έγκρισης ενημερωτικού δελτίου (assessment group for a peer review on prospectus approval process),
- 28 Ιανουαρίου 2015, 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,
- 28 έως 30 Ιανουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του Management Board της ESMA και Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 6 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 10 έως 11 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 10 έως 11 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 11 έως 12 Φεβρουαρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομόνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα ενσωμάτωσης στο εθνικό δίκαιο της Οδηγίας 2014/65/ΕΚ (MiFID II),
- 13 Φεβρουαρίου 2015, Φρανκφούρτη, Συνάντηση στελεχών της ΕΚΤ με στελέχη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο του Ενιαίου Μηχανισμού Εποπτείας της ΕΚΤ,
- 13 έως 14 Φεβρουαρίου 2015, Σεούλ, Συνάντηση IOSCO Board,
- 18 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 19 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Reporting,
- 20 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Finance,
- 20 έως 21 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετασυναλλακτικές δραστηριότητες,
- 22 έως 25 Φεβρουαρίου 2015, 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,
- 23 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,

- 26 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας,
- 26 Φεβρουαρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του «Crowdfunding Supervisory Forum» της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,
- 4 Μαρτίου 2015, Βρυξέλλες, Τρίτη συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομώνων για τη συμμετοχική χρηματοδότηση στην Ευρωπαϊκή Ένωση (Expert Group European Crowdfunding Stakeholders Forum),
- 4 έως 5 Μαρτίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,
- 4 έως 5 Μαρτίου 2015, Λισσαβώνα, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για οικονομική ανάλυση και ανάλυση αγορών,
- 17 Μαρτίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 17 έως 18 Μαρτίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 18 Μαρτίου 2015, 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,
- 18 έως 19 Μαρτίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του Management Board της ESMA και Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 20 Μαρτίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της ESMA,
- 24 Μαρτίου 2015, Λονδίνο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα «Regulation in Asset Management»,
- 25 Μαρτίου 2015, Λονδίνο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα «The role of international financial services in driving the global economic recovery»,
- 26 Μαρτίου 2015, Λονδίνο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα «the trading show London 2015»,
- 26 έως 27 Μαρτίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on Prospectus Approval Process του ESMA Review Panel,
- 7 έως 8 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 9 έως 10 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 14 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 14 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας,
- 15 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 15 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συμμετοχή στο ετήσιο Ευρωπαϊκό Συνέδριο Trade Tech,
- 20 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on MiFID Suitability Requirements του ESMA Review Panel,
- 23 Απριλίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τις Κινητές Αξίες,
- 23 έως 24 Απριλίου 2015, Ρίγα, Συμμετοχή στο Eurofi High Level Seminar 2015,
- 28 έως 29 Απριλίου 2015, Βερολίνο, Συνάντηση της Υπο-τροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 30 Απριλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on Prospectus Approval Process του ESMA Review Panel,
- 6 έως 7 Μαΐου 2015, Ρίγα, Συνάντηση του Management Board της ESMA και Σύνοδος Κορυφής ESMA,

- 12 Μαΐου 2015, 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,
- 12 έως 13 Μαΐου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 19 Μαΐου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τις Κινητές Αξίες,
- 19 έως 20 Μαΐου 2015, Λονδίνο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα «Buy-Side Technology European Summit 2015».
- 20 έως 21 Μαΐου 2015, Κάιρο, Ετήσια Συνάντηση του Mediterranean Partnership of Securities Regulators,
- 27 Μαΐου 2015, Δουβλίνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 27 έως 28 Μαΐου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Reporting,
- 28 Μαΐου 2015, Μιλάνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 28 Μαΐου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της ESMA,
- 29 Μαΐου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Finance,
- 29 Μαΐου έως 1 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα «Paris Regulation Roadshow 2015»,
- 2 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για οικονομική ανάλυση και ανάλυση αγορών,
- 2 έως 3 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 2 έως 3 Ιουνίου 2015, Ελσίνκι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,
- 3 Ιουνίου 2015, Φρανκφούρτη, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα «Joint ESAs Consumer Protection Day»,
- 4 έως 5 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 9 έως 10 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 10 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 11 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του «Takeover Bids Network» της ESMA,
- 14 έως 18 Ιουνίου 2015, Λονδίνο, Ετήσια Σύνοδος IOSCO,
- 16 έως 17 Ιουνίου 2015, Βιέννη, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 23 Ιουνίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση του Working Party on Financial Services του Συμβουλίου της ΕΕ (για το φάκελο MIFID/MIFIR),
- 24 έως 26 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του Management Board της ESMA και Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 26 Ιουνίου 2015, 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,
- 29 έως 30 Ιουνίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας on MiFIR product intervention powers της διαρκούς επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,

- 7 Ιουλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας,
- 8 έως 7 Ιουλίου 2015, Λουξεμβούργο, Συμμετοχή σε επιτόπιο έλεγχο στο πλαίσιο της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on Prospectus Approval Process του ESMA Review Panel,
- 8 έως 10 Ιουλίου 2015, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της υπο-ομάδας on PRIIPS της Επιτροπής του Joint Committee των ESAs για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοπιστωτική καινοτομία,
- 15 έως 16 Ιουλίου 2015, Βρυξέλλες, Συμμετοχή σε επιτόπιο έλεγχο στο πλαίσιο της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on MiFID Suitability Requirements του ESMA Review Panel,
- 23 έως 24 Ιουλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 29 Ιουλίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 2 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 2 έως 3 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 3 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Reporting,
- 3 έως 4 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 4 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Corporate Finance,
- 7 Σεπτεμβρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 8 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 8 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του ESMA Review Panel,
- 9 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,
- 9 έως 10 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 10 έως 12 Σεπτεμβρίου 2015, Όσλο, Συμμετοχή σε επιτόπιο έλεγχο στο πλαίσιο της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on Prospectus Approval Process του ESMA Review Panel,
- 15 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για οικονομική ανάλυση και ανάλυση αγορών,
- 21 Σεπτεμβρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εμπειρογνομόνων για την αναθεώρηση της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών,
- 23 έως 25 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του Management Board της ESMA και Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 25 Σεπτεμβρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση transposition workshop της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (για την 4^η Οδηγία για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας),
- 28 Σεπτεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on MiFID Suitability Requirements του ESMA Review Panel,
- 29 Σεπτεμβρίου 2015, Κρακοβία, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής της IOSCO,
- 1 έως 2 Οκτωβρίου 2015, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της υπο-ομάδας on PRIIPS της Επιτροπής του Joint Committee των ESAs για την προστασία των επενδυτών και τη χρηματοπιστωτική καινοτομία,
- 6 Οκτωβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,

- 6 έως 7 Οκτωβρίου 2015, Τορόντο, Συνάντηση IOSCO Board,
- 6 έως 7 Οκτωβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 15 Οκτωβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 20 Οκτωβρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση ομάδας εργασίας του Συμβουλίου για την επεξεργασία πρότασης Κανονισμού για τις Τιτλοποιήσεις και την τροποποίηση του Κανονισμού για την Κεφαλαιακή Επάρκεια,
- 21 Οκτωβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την προστασία των επενδυτών και τους μεσολαβητές,
- 21 Οκτωβρίου 2015, Φρανκφούρτη, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα: «occupational pensions: defined contribution schemes»,
- 26 Οκτωβρίου 2015, Ρώμη, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 27 έως 29 Οκτωβρίου 2015, Ζυρίχη, Συμμετοχή σε εκπαιδευτικό σεμινάριο με θέμα: «Regulatory Staff Training Seminar»,
- 29 Οκτωβρίου 2015, Βρυξέλλες, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα: «Meeting on Venture Capital: sharing good practices among MS representatives nominated by the SMEs Envoys»,
- 2 Νοεμβρίου 2015, Φρανκφούρτη, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα: «CCPs Interoperability Arrangements»
- 5 έως 6 Νοεμβρίου 2015, Λουξεμβούργο, Συνάντηση του Management Board της ESMA και Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 6 έως 7 Νοεμβρίου 2015, 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,
- 9 Νοεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της υπο-ομάδας αξιολόγησης for a Peer Review on Prospectus Approval Process του ESMA Review Panel,
- 9 έως 10 Νοεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για οικονομική ανάλυση και ανάλυση αγορών,
- 10 έως 12 Νοεμβρίου 2015, Λονδίνο, Συμμετοχή σε συνέδριο με θέμα: «Financial Information Management Europe 2015»,
- 12 Νοεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων,
- 19 Νοεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής,
- 24 έως 25 Νοεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την ακεραιότητα της αγοράς,
- 24 έως 25 Νοεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές,
- 25 έως 26 Νοεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για το Financial Innovation,
- 27 Νοεμβρίου 2015, Βρυξέλλες, Συνάντηση transposition workshop της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (για την 4^η Οδηγία για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας),
- 27 Νοεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του ESMA Review Panel,
- 2 Δεκεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση του «Takeover Bids Network» της ESMA,
- 2 έως 4 Δεκεμβρίου 2015, Ρώμη, Συναντήσεις IOSCO Screening Group και IOSCO Policy Committee 4,

- 8 έως 9 Δεκεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής «European Enforcers Coordination Sessions (EECS)» της Διαρκούς Επιτροπής Corporate Reporting της ESMA,
- 9 Δεκεμβρίου 2015, Φρανκφούρτη, Συμμετοχή σε δημόσια ακρόαση για το KID για PRIIPS,
- 9 Δεκεμβρίου 2015, 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,
- 10 έως 11 Δεκεμβρίου 2015, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 16 Δεκεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες,
- 16 Δεκεμβρίου 2015, Παρίσι, Συμμετοχή σε σεμινάριο με θέμα: «Financial Innovation Day»,
- 17 Δεκεμβρίου 2015, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τη Διαχείριση Επενδύσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Μεγέθη Χρηματιστηρίου Αθηνών και Αλλοδαπών Χρηματιστηρίων, 2015

Χρηματιστήριο	Χρηματιστηριακή Αξία		Αξία Συναλλαγών ¹ επί μετοχών (EOB)		Δείκτης εμπορ/ τητας ² (%)	Αριθμός εισηγμένων εταιριών
	Ποσό (εκατ. USD)	Ετήσια% μτθ	Ποσό (εκατ. USD)	Ετήσια% μτθ		
NYSE Euronext (US)	17.786.787,4	-8,1%	17.477.291,4	10,1%	98,3%	2.424
NASDAQ OMX (US)	7.280.752,2	4,3%	12.515.349,4	2,3%	171,9%	2.859
Japan Exchange Group – Tokyo	4.894.919,1	11,8%	5.540.696,8	1,8%	113,2%	3.513
Shanghai SE	4.549.288,0	15,7%	21.342.843,3	250,7%	469,1%	1.081
NYSE Euronext (Europe) ³	3.305.901,4	-0,4%	2.076.722,2	6,4%	62,8%	1.068
Hong-Kong Exchanges	3.184.874,2	-1,5%	2.125.888,8	39,8%	66,7%	1.866
London Stock Exchange ⁴	2.183.680,9	-1,6%	1.150.221,0	5,1%	52,7%	919
TMX Group	1.591.928,6	-24,0%	1.184.828,6	-15,9%	74,4%	3.559
Shenzhen SE	3.638.731,3	75,6%	19.611.249,9	230,1%	539,0%	1.746
Deutsche Boerse	1.715.800,5	-1,3%	1.555.549,4	5,8%	90,7%	619
SIX Swiss Exchange	1.519.323,5	1,6%	991.047,1	24,4%	65,2%	270
Australian SE	1.187.083,5	-7,9%	799.101,1	-1,1%	67,3%	2.108
Korea Exchange	1.231.199,8	1,5%	1.929.558,1	42,9%	156,7%	1.961
NASDAQ OMX Nordic	1.268.042,3	6,0%	754.640,1	4,4%	59,5%	832
BME Spanish Exchanges ⁶	787.192,3	-20,7%	997.646,4	-9,2%	126,7%	3.651
Χρηματιστήριο Αθηνών	42.079,6	-23,7%	18.584,0	-49,6%	44,2%	240

Πηγή: World Federation of Exchanges, London Stock Exchange.

Σημειώσεις:

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 ΙΙ. Μεριδίο αγοράς και αξία ενεργητικού ανά ΑΕΔΑΚ, 2013-2015

ΑΕΔΑΚ	31.12.2015				31.12.2014				31.12.2013			
	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)	123	3.322,71	45,90	10,74	111	1.802,32	29,80	3,33	100	1.655,02	26,47	-1,79
ALPHA ASSET MANAGEMENT	27	1.072,87	14,82	-4,87	27	1.190,77	19,69	0,81	26	1.180,23	18,88	2,44
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT	28	910,92	12,58	-1,46	29	849,12	14,04	-1,60	28	977,87	15,64	-1,53
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	2	795,71	10,99	-1,28	2	742,22	12,27	-0,80	2	817,17	13,07	3,03
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT	22	429,07	5,93	0,02	22	357,49	5,91	1,01	32	306,63	4,90	0,09
ALPHA TRUST	12	167,20	2,31	-0,74	12	184,27	3,05	0,01	11	190,21	3,04	0,67
METLIFE (ALICO)	15	164,85	2,28	-0,47	17	166,10	2,75	-0,18	20	183,06	2,93	-0,12
TRITON ASSET MANAGEMENT (HSBC)	6	96,47	1,33	-0,78	6	127,65	2,11	-0,10	6	138,05	2,21	0,69
ATTICA WEALTH MANAGEMENT	7	59,31	0,82	-0,26	7	65,50	1,08	-0,01	7	67,89	1,09	0,10
ALLIANZ	7	63,94	0,88	-0,18	7	64,00	1,06	-0,22	7	80,19	1,28	0,13
3K INVESTMENT PARTNERS (ING)	4	56,44	0,78	-0,26	3	62,64	1,04	-0,29	3	83,26	1,33	0,25
CPB ASSET MANAGEMENT (MARFIN GLOBAL)	6	40,77	0,56	-0,28	6	51,07	0,84	-0,32	6	72,65	1,16	-2,60
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ	6	48,34	0,67	-0,14	6	48,76	0,81	0,03	8	49,05	0,78	0,10
INTERNATIONAL	4	9,85	0,14	-0,04	4	11,16	0,18	-0,09	4	16,76	0,27	-0,02
T.T. ΕΛΤΑ	-	-	-	-	6	324,19	5,36	-0,70	9	378,99	6,06	0,71
PROBANK	-	-	-	-	-	-	-	-	3	28,42	0,45	-2,09
ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT	-	-	-	-	-	-	-	-	6	25,18	0,40	-0,06
GENIKI ASSET MANAGEMENT	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1,87	0,03	-0,01
ΣΥΝΟΛΟ	269	7.238,47	100,00	-	265	6.047,33	100,00%	-	279	6.252,59	100,00	-

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Κατανομή ενεργητικού (%) αμοιβαίων κεφαλαίων ανά ΑΕΔΑΚ, 31.12.2015

ΑΕΔΑΚ	Χρηματαγοράς			Ομολογιακά	Μικτά	Μετοχικά	Δείκτη	Funds of Funds	Σύνθετα
	Βραχείας Διάρκειας	Διαχείρισης Διαθεσίμων	Σύνολο						
3K INVESTMENT PARTNERS	6,17	-	6,17	-	11,82	82,01	-	-	-
ALLIANZ	-	5,30	5,30	24,51	49,60	20,59	-	-	-
ALPHA ASSET MANAGEMENT	-	14,65	14,65	23,61	17,39	24,29	1,04	12,22	6,81
ALPHA TRUST	2,68	-	2,68	16,33	17,39	44,88	-	18,72	-
ATTICA WEALTH MANAGEMENT	-	1,57	1,57	36,94	35,08	15,79	-	10,62	-
CPB ASSET MANAGEMENT	-	29,63	29,63	6,73	-	39,92	-	23,73	-
EUROBANK ASSET MANAGEMENT	44,10	10,16	54,26	8,86	0,69	6,34	-	17,37	12,50
INTERNATIONAL	-	6,33	6,33	37,52	21,70	34,45	-	-	-
METLIFE	-	5,55	5,55	48,01	12,86	17,64	7,71	8,23	-
TRITON ASSET MANAGEMENT	-	12,64	12,64	13,81	20,95	52,61	-	-	-
ΑΕΔΑΚ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	-	-	-	28,86	71,14	-	-	-	-
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT	-	3,50	3,50	40,24	13,55	20,23	0,47	15,25	6,77
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT	-	-	-	48,53	2,40	49,07	-	-	-
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT	14,58	0,74	15,32	20,55	16,98	20,82	-	26,32	-
ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ	21,22	7,85	29,06	19,61	15,26	13,98	0,39	14,10	7,60

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ IV. Ετήσια απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων, 2013-2015

Ονοματολογική Κατάταξη	Ετήσια Απόδοση (%)		
	2015	2014	2013
ΜΕΤΟΧΙΚΑ			
Μετοχικά ΑΚ Αμερικής	9,18	17,99	21,37
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυγμένων Αγορών	7,18	9,54	17,50
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυσσόμενων Αγορών	-9,55	-4,42	-7,37
Μετοχικά ΑΚ Δείκτη	-28,52	-19,71	19,51
Μετοχικά ΑΚ Διεθνή	-0,49	4,28	16,91
Μετοχικά ΑΚ Ελλάδας	-17,01	-26,66	30,72
Μετοχικά ΑΚ Ευρωζώνης	4,31	-1,99	18,48
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ			
Ομολογιακά ΑΚ Διεθνή	6,31	7,46	2,39
Ομολογιακά ΑΚ Ελλάδας	15,94	-4,41	34,53
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυγμένων Χωρών	3,85	8,48	1,35
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυσσόμενων Χωρών	-3,62	5,58	-4,84
Ομολογιακά ΑΚ μη Κρατικά Επενδυτικής Διαβάθμισης	0,38	3,97	2,17
Ομολογιακά ΑΚ μη Κρατικά Υψηλής Απόδοσης	4,79	0,76	9,47
ΜΙΚΤΑ			
Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	0,21	-7,07	22,80
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ			
Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχ. Διάρκειας	0,09	0,57	0,93
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2,29	2,94	2,30
ΣΥΝΘΕΤΑ			
Σύνθετα ΑΚ Absolute Return	1,43	0,70	5,20
Σύνθετα ΑΚ Ειδικού Τύπου	-0,26	1,46	7,61
FUNDS OF FUNDS			
Μετοχικά	3,67	11,77	6,40
Μικτά	3,77	5,88	8,01
Ομολογιακά	1,80	5,91	0,88

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ V. Ενεργητικό Α/Κ, κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιριών και ο ΓΔΤ/ΧΑ,2013-2015

Μήνας / Έτος	Ενεργητικό Α/Κ (εκατ. ευρώ)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Κεφαλαιοποίηση εταιριών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	ΓΔΤ/ΧΑ	Μηνιαία Μεταβολή ΓΔΤ (%)
Δεκ-15	7.238,47	-5.52	46.717,67	631,35	-0.55
Νοε-15	7.661,24	-2.30	35.854,77	634,82	-9.47
Οκτ-15	7.841,60	1.53	40.433,18	701,22	7.19
Σεπ-15	7.723,12	-0.07	37.291,74	654,20	4.81
Αυγ-15	7.728,87	-3.21	36.086,56	624,20	-21.73
Ιουλ-15	7.984,99	0.64	47.907,49	797,52	0.00
Ιουν-15	7.934,15	4.00	47.907,49	797,52	-3.38
Μαϊ-15	7.629,16	2.19	49.316,29	825,38	0.30
Απρ-15	7.465,57	5.30	48.005,98	822,88	6.12
Μαρ-15	7.090,08	-0.69	45.296,13	775,46	-11.93
Φεβ-15	7.139,04	11.81	51.465,30	880,48	21.96
Ιαν-15	6.385,17	5.59	43.152,03	721,93	-12.62
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

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Στοιχεία εισηγμένων ΑΕΕΧ,31.12.2015

ΑΕΕΧ	Τιμή μετοχής (ευρώ)	Εσωτερική Αξία Μετοχής (ευρώ)	Premium / Discount (%)	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας	Καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) (ευρώ)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	13,90	19,79	-29,76	-11,31	8.266.441,46
ΑΙΟΛΙΚΗ	0,71	0,98	-27,55	-14,85	10,997,536,79
ΣΥΝΟΛΟ	-	-	-	-	19.263.978,25

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού επενδυτικών κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ,2014-2015

Κράτη	Συνολικό ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό αγοράς ΟΕΕ (εκατ. ευρώ)	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αυστρία	168.239	162.522	79.206	76.772	89.033	85.751
Βέλγιο	127.996	113.864	76.531	58.557	51.464	55.307
Βουλγαρία	409	414	407	411	3	3
Κροατία	2.289	2.143	1.814	1.695	475	448
Τσεχία	7.818	6.143	7.497	5.991	321	151
Δανία	258.369	241.334	107.871	99.938	150.498	141.396
Φινλανδία	97.416	85.060	78.619	71.346	18.797	13.714
Γαλλία	1.682.808	1.598.295	762.929	666.765	919.879	931.530
Γερμανία	1.729.234	1.584.940	309.852	299.722	1.419.383	1.285.218
Ελλάδα	7.047	7.446	4.422	4.781	2.625	2.665
Ουγγαρία	18.105	17.509	471	370	17.634	17.139
Ιρλανδία	1.898.825	1.663.894	1.446.873	1.275.471	451.952	388.423
Ιταλία	281.564	253.172	226.043	196.550	55.520	56.622
Λιχτενστάιν	42.331	38.277	25.752	23.876	16.578	14.401
Λουξεμβούργο	3.506.201	3.094.987	2.946.860	2.578.423	559.341	516.564
Μάλτα	10.149	9.727	2.737	2.904	7.412	6.823
Ολλανδία	-	-	-	-	-	-
Νορβηγία	94.173	92.438	94.173	92.438	-	-
Πολωνία	61.539	48.928	24.176	21.706	37.363	27.222
Πορτογαλία	22.559	22.986	7.577	7.242	14.982	15.745
Ρουμανία	6.322	5.718	4.636	4.079	1.686	1.639
Σλοβακία	5.697	5.365	3.974	3.445	1.723	1.920
Σλοβενία	2.309	2.143	2.309	2.143	-	-
Ισπανία	254.368	229.162	185.420	139.093	68.948	90.069
Σουηδία	285.561	252.800	262.445	249.019	23.116	3.781
Ελβετία	501.528	420.487	410.199	341.756	91.328	78.731
Τουρκία	28.060	27.659	11.837	12.610	16.224	15.049
Ην. Βασίλειο	1.479.696	1.319.171	1.083.481	993.664	396.214	325.507

Πηγή : EFAMA

ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη ΕΕ, 2014-2015

Τύποι Α/Κ	31.12.2015		31.12.2014	
	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)
Μετοχικά	3.080	38	2.719	38
Μικτά	1.414	17	1.149	16
Ομολογιακά	2.140	26	2.040	28
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.110	14	949	13
Εγγυημένα	15	0,2	19	0,3
Λοιπά	409	5	355	5
ΣΥΝΟΛΟ	8.168	100	7.231	100
<i>Εκ των οποίων:</i>				
ΔΑΚ (ETF)	373	5	110	2
Funds of Funds	303	4	231	3

Πηγή: EFAMA

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΧ. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών καθώς και έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2015

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ. νέων κινητών αξιών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος/ Ανάδοχος
1	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ⁽¹⁾	Κύρια Αγορά	26/5/2015	-	-	29/5/2015	50.400.000,0	0,30	168.000.000	Κεφαλαιοποίηση τραπεζικών υποχρεώσεων και κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	-
2	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ⁽²⁾	Κύρια Αγορά	24/11/2015	-	30/11-2/12/2015	14/12/2015	2.192.372.169,3	0,30	7.307.907.231	Δημόσια Προσφορά (15N-1Π), ιδιωτική τοποθέτηση και ανταλλαγή τίτλων με κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	-
							2.029.200.000,0	100.000	20.292	Έκδοση υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών προς ΤΧΣ	

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ. νέων κινητών αξιών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος/ Ανάδοχος
3	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙ ΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ (3)	Επιτήρηση	24/11/2015	-	-	30/11/2015	58.599.999,9	0,30	195.333.333	Κεφαλαιοποίηση η υποχρεώσεων και κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	-
4	ALPHA BANK (4)	Κύρια Αγορά	26/11/2015	-	-	2/12/2015	2.563.000.000,0	2,00	1.281.500.000	Ιδιωτική τοποθέτηση και ανταλλαγή τίτλων με κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	-
5	EFG EUROBANK (5)	Κύρια Αγορά	26/11/2015	-	-	2/12/2015	2.038.920.000,0	1,00	2.038.920.000	Ιδιωτική τοποθέτηση και ανταλλαγή τίτλων με κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	-
6	ATTICA BANK (6)	Κύρια Αγορά	27/11/2015	1/12/2015	4-29/12/2015	18/01/2016	681.007.809,9	0,30	2.270.026.033	36N-1Π	Alpha Bank
7	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (7)	Κύρια Αγορά	2/12/2015	-	-	8/12/2015	2.601.649.044,6	0,30	8.672.163.482	Εισφορά εις είδος ομολόγων ESM, μετρητά, ιδιωτική τοποθέτηση και ανταλλαγή τίτλων	-

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ. νέων κινητών αξιών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος/ Ανάδοχος
										με κατάργηση δικαιώματος των παλαιών μετόχων	
							2.040.000,0	100.000	20.400	Έκδοση υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών προς ΤΧΣ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (€)							<u>14.255.149.023,7</u>				

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

1. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων εκ τραπεζικού δανεισμού και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης, όπως αποφασίσθηκε από την Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 11.09.2014. Συγκεκριμένα το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 50.400.000,00 με την έκδοση 168.000.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης 0,30 ανά μετοχή.
2. Η Αύξηση καλύφθηκε μερικώς, κατά την έννοια του αρ. 13α του κ.ν. 2190/1920, ήτοι, κατά ευρώ 2.192.372.169,30, με την έκδοση 7.307.907.231 Νέων Μετοχών, διαπιστώνοντας περαιτέρω ότι η ως άνω μερική κάλυψη πραγματοποιήθηκε ως ακολούθως:
 - Α. αύξηση κατά ποσό ευρώ 457.455.543,30, καλύφθηκε με την καταβολή μετρητών, με ανάληψη 1.524.851.811 Νέων Μετοχών στο πλαίσιο της Διεθνούς Προσφοράς,
 - Β. αύξηση κατά ποσό ευρώ 299.955.738,30, καλύφθηκε με την καταβολή μετρητών, με ανάληψη 999.852.461 Νέων Μετοχών στο πλαίσιο της Δημόσιας Προσφοράς στην Ελλάδα,
 - Γ. αύξηση κατά ποσό ευρώ 694.906.185, καλύφθηκε με την καταβολή μετρητών που προέρχονται από την εθελοντική άσκηση διαχείρισης παθητικού - Πρόταση Ανταλλαγής Τίτλων, με ανάληψη 2.316.353.950 Νέων Μετοχών από τους κατόχους των ως άνω τίτλων στο πλαίσιο της άσκησης διαχείρισης παθητικού,
 - Δ. αύξηση κατά ποσό ευρώ 63.593.954,70, καλύφθηκε με εισφορά σε είδος που συνίσταται στην αναγκαστική μετατροπή σε Νέες Μετοχές υποχρεώσεων της Τράπεζας δυνάμει της εφαρμογής της υπ. αριθμ. 45/7.12.2015 ΠΥΣ και στην ανάληψη 211.979.849 Νέων Μετοχών από τους δικαιούχους των υποχρεώσεων που υπόχθησαν στην Αναγκαστική Μετατροπή της ως άνω ΠΥΣ (ενν. πλην των δικαιούχων των προνομιούχων μετοχών της Τράπεζας).
 - Ε. αύξηση κατά ποσό ευρώ 676.460.748, καλύφθηκε με εισφορά σε είδος ομολόγων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας με ανάληψη 2.254.869.160 Νέων Μετοχών από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 7. Του 3864/2010 και την υπ' αριθ. 36 /2.11.2015 ΠΥΣ.
 Περαιτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας κατά την από 8.12.2015 συνεδρίασή του, σε εφαρμογή της από 17.11.2015 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφάσισε την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, συνολικού ύψους ευρώ 2.029.200.000, με την έκδοση 20.292 υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών,

- ονομαστικής αξίας και τιμής έκδοσης 100.000 ευρώ η κάθε μία, οι οποίες διατέθηκαν αποκλειστικά στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, κατά τα προβλεπόμενα στις παρ.2 και 5γ. του ν. 3864/2010, στην υπ. αριθμ. 36/2015 ΠΥΣ και στο ν.3156/2003, όπως ισχύουν.
3. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης, όπως αποφασίσθηκε από την Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 04.05.2015. Συγκεκριμένα το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 58.599.999,90 με την έκδοση 195.333.333 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης 0,30 ανά μετοχή.
4. Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας αυξήθηκε κατά € 384.450.000, με την καταβολή μετρητών, την έκδοση 1.281.500.000 νέων, κοινών, ονομαστικών μετά ψήφου άυλων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 και τιμής διάθεσης € 2,00 η κάθε μία και την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Από το συνολικό ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων (€ 2.563 εκατ.): (i) ποσό περίπου € 1.553 εκατ. αντλήθηκε διά της ιδιωτικής τοποθέτησης νέων κοινών μετοχών εκδόσεως της Τράπεζας που διατέθηκαν και κατανεμήθηκαν προς ειδικούς επενδυτές μέσω της διαδικασίας βιβλίου προσφορών το οποίο ανοίχτηκε στην αλλοδαπή και (ii) ποσό περίπου € 1.011 εκατ. αφορά σε υφιστάμενους τίτλους που έγιναν δεκτοί προς ανταλλαγή από την Τράπεζα («Πρόγραμμα Διαχείρισης Παθητικού») βάσει των προαιρετικών Προτάσεων Ανταλλαγής. Σημειώνεται πως στο ποσό των € 2.563 εκατ. συμπεριλαμβάνεται και η υπέρ το άρτιο διαφορά ύψους € 2.178.550.000.
5. Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας αυξήθηκε κατά € 611.676.000, με την καταβολή μετρητών, την έκδοση 2.038.920.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,30 και τιμής διάθεσης 1,00 ευρώ η κάθε μία και την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των κοινών μετόχων και του προνομιούχου μετόχου της Τράπεζας. Από το συνολικό ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων (€ 2.038 εκατ.): (i) ποσό περίπου € 1.621 εκατ. 1.621.150.153 αντλήθηκε διά της ιδιωτικής τοποθέτησης νέων κοινών μετοχών εκδόσεως της Τράπεζας που διατέθηκαν και κατανεμήθηκαν προς ειδικούς επενδυτές μέσω της διαδικασίας βιβλίου προσφορών το οποίο ανοίχτηκε στην αλλοδαπή και (ii) ποσό περίπου € 418 εκατ. διατέθηκαν και κατανεμήθηκαν στα πρόσωπα των οποίων οι τίτλοι έγιναν δεκτοί τελικώς προς εξαγορά από την Τράπεζα και την ERB Hellas Funding Limited, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις της άσκησης διαχείρισης παθητικού.
6. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης σε αναλογία 36 νέες προς μία παλαιά μετοχή, υπέρ των παλαιών μετόχων όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων στις 22.11.2015 καλύφθηκε μερικώς σύμφωνα με το άρθρο 13α παρ. 1 του 2190/1920, κατά 90,954% ήτοι κατά 681.007.809,90 ευρώ με την έκδοση 2.270.026.033 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης 0,30 ευρώ έκαστη. Ειδικότερα, καλύφθηκε αρχικά κατά 54,355% ήτοι κατά 406.977.623,70 ευρώ από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης ενώ το υπόλοιπο ποσό των 274.030.186,2 ευρώ καλύφθηκε κατά 133.180,8 (ήτοι ποσοστό 0,018% της αύξησης) από τους ασκήσαντες το δικαίωμα απασχολούμενων, κατά 7.597.604,70 ευρώ (ήτοι ποσοστό 1,015% της αύξησης) από τους ασκήσαντες δικαιώματα προεγγραφής και κατά ποσό 266.299.400,70 ευρώ (ήτοι ποσοστό 35,567% της αύξησης) από λοιπούς επενδυτές που εκδήλωσαν ενδιαφέρον για κάλυψη αδιάθετων μετοχών.
7. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης, καλύφθηκε πλήρως, κατά το ποσό των € 2.601.649.044,60, με την έκδοση 8.672.163.482 νέων μετοχών, με τιμή διάθεσης € 0,30 και ονομαστική αξία € 0,30, σύμφωνα με την από 15.11.2015 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και τις από 17.11.2015, 20.11.2015 & 2.12.2015 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας. Από το συνολικό ποσό της αύξησης, ποσό € 1.340.000.000,10 καλύφθηκε με καταβολή μετρητών και έκδοση 4.466.666.667 νέων μετοχών στο πλαίσιο Ιδιωτικής Τοποθέτησης, ποσό € 581.649.044,40 καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων εξομοιούμενη με καταβολή μετρητών και έκδοση 1.938.830.148 νέων μετοχών στο πλαίσιο της Άσκησης Διαχείρισης Παθητικού (LME) και τέλος ποσό € 680.000.000,10 καλύφθηκε από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, σύμφωνα με το ν. 3864/2010 και την ΠΥΣ 36/2.11.2015, με εισφορά σε είδος ομολόγων ESM και έκδοση 2.266.666.667 νέων μετοχών.
- Τέλος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας κατά την από 2.12.2015 συνεδρίασή του, σε εφαρμογή της από 15.11.2015 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφάσισε την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, συνολικού ύψους € 2.040.000.000, με την έκδοση 20.400 υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών, τιμής έκδοσης € 100.000 η κάθε μία, οι οποίες διατέθηκαν αποκλειστικά στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, κατά τα προβλεπόμενα στις παρ.2 και 5γ. του ν. 3864/2010, στην υπ. αριθμ. 36/2015 ΠΥΣ και στο ν.3156/2003, όπως ισχύουν.

ΠΙΝΑΚΑΣ Χ. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών,31.12.2015

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό αναστολή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	139		
Χαμηλής Διασποράς	11		
Υπό επιτήρηση	32		
Προς Διαγραφή	4		
Σύνολο	186	43	229

Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2015	Ημερομηνία	Αιτιολογία	Πρότερη κατάσταση
ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	26.05.2015	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	17.7.2015	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
ΣΙΔΕΝΟΡ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε	23.07.2015	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
"Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ" ΑΕ	28.12.2015	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Χαμηλής Διασποράς

Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία	Ημερομηνία
ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006	ΕΥΡΟΜΕΔΙΚΑ ΑΕΠΙΥ 10.04.2012
ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008	ΕΥΡΟΒΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ 10.04.2012
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009	ΛΑΒΙΡΗΑΡΜ ΑΕ 31.07.2012
ΣΑΤΟ ΑΕ	08.04.2011	ΑΝΕΚ ΑΕ 05.04.2013
ΥΑΛΣΟ - Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011	ΡΑΣΑΛ ΑΕ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ 05.04.2013
ΑΛΡΗΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΙΝΦΟΤΕΧ ΑΕ	08.04.2011	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ 05.04.2013
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011	ΜΕΔΙΣΟΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕ 05.04.2013
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.04.2011	ΚΡΕΚΑ ΑΕ 05.04.2013
ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	06.09.2011	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε. 11.09.2013
FORΤΗΝΕΤ ΑΕ	25.11.2011	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ 10.04.2014
Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ ΗΟΛΔΙΝΓ ΑΕ	29.12.2011	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.Β.Ε. 10.04.2014
ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	10.04.2012	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ 19.12.2014
Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	10.04.2012	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ ΑΕ 06.03.2015
ΣΙΔΜΑ Α.Ε	10.04.2012	Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε 08.04.2015
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	10.04.2012	ΡΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ 08.04.2015
ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	10.04.2012	ΑΚΡΙΤΑΣ ΑΕ 08.04.2015

Εταιρίες προς διαγραφή	Ημερομηνία	Ημερομηνία
"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011	ΟΜΡΥΣΟΝ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΒΕΕ 08.04.2015
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	10.04.2014	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ 08.04.2015

Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία	Ημερομηνία
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 31.08.2012
ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΙΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΙΝΤΕΡΠΟΡΤ ΑΕ 31.08.2012
ΜΙΣΡΟΛΑΝΔ ΟΜΡΥΤΕΡΣ ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ 01.10.2012
"ΜΑΞΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009	ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ 30.11.2012
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΫΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010	ΧΑΤΖΗΓΙΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ 02.04.2013
ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010	ΣΠΡΙΔΕΡ ΣΤΟΡΕΣ ΑΕΒΕ 02.04.2013
ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ 03.06.2013
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010	ΝΥΤΡΙΑΡΤ ΑΒΕΕ 21.06.2013
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010	ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. 30.08.2013
Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕΒΤ & ΤΕ 30.08.2013

ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	02.12.2013
ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011	ALSINCO ΑΕ	02.12.2013
ΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	10.10.2011	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	27.03.2014
Τ ΒΑΝΚ ΑΤΕ	30.11.2011	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	01.04.2014
Χ.Κ ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	30.3.2012	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΒΕΤΕ	02.06.2014
ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	02.04.2012	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	01.04.2015
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	02.04.2012	"SPIDER"ΜΕΤΑΛΛΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ ΑΕ	01.04.2015
ΤΡΟΠΑΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	02.04.2012	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	02.06.2015
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.07.2012	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	03.06.2015
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.08.2012	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	01.09.2015
AVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.08.2012	ALTEC ΑΒΕΕ	01.12.2015
ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012		

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>