



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΑΘΗΝΑ 2010

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ	7
ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ. Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)	10
ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ	10
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	11
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ	11
ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ	12
ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ. ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ	13
Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	13
<i>Η ελληνική οικονομία</i>	<i>13</i>
<i>Η διεθνής οικονομία</i>	<i>15</i>
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ	21
<i>Διεθνείς κεφαλαιαγορές</i>	<i>21</i>
<i>Η χρηματοπιστωτική κρίση, η ευρωπαϊκή οικονομία και οι μεταρρυθμίσεις</i>	<i>27</i>
<i>Κατευθύνσεις του ευρωπαϊκού προγράμματος μεταρρύθμισης των αγορών.</i>	<i>29</i>
<i>Ελληνική κεφαλαιαγορά</i>	<i>32</i>
<i>Θεσμικό πλαίσιο ελληνικής κεφαλαιαγοράς</i>	<i>40</i>
<i>Εποπτεία ελληνικής κεφαλαιαγοράς</i>	<i>41</i>
<i>Διεθνής δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς</i>	<i>42</i>
ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	42
<i>Αγορά μετοχών</i>	<i>42</i>
<i>Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών</i>	<i>42</i>
<i>Χρηματιστηριακοί δείκτες</i>	<i>44</i>
<i>Αξία χρηματιστηριακών συναλλαγών</i>	<i>46</i>
<i>Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών</i>	<i>47</i>
<i>Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών</i>	<i>49</i>
<i>Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος</i>	<i>50</i>
<i>Αγορά παραγώγων προϊόντων</i>	<i>51</i>
ΝΕΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ	55
<i>Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με δημόσια προσφορά</i>	<i>56</i>
<i>Εκδόσεις τίτλων σταθερού εισοδήματος</i>	<i>61</i>
<i>Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά</i>	<i>61</i>
ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ. ΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ	64
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	64
<i>Γενικές εξελίξεις</i>	<i>64</i>
<i>Συναλλακτική δραστηριότητα</i>	<i>64</i>
<i>Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ</i>	<i>66</i>
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	67
<i>Εξελίξεις στην ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων</i>	<i>67</i>
<i>Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων</i>	<i>74</i>
<i>Εξελίξεις στον κλάδο των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου</i>	<i>76</i>
ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	76
ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	80

KANONΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ.....	80
<i>Ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών και της ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών.....</i>	80
<i>Ενίσχυση της διαφάνειας στην κεφαλαιαγορά</i>	80
<i>Ενίσχυση της ομαλής λειτουργίας, ρευστότητας και ασφάλειας της κεφαλαιαγοράς</i>	81
<i>Ενίσχυση της φερεγγυότητας εταιριών, ασφάλειας συναλλαγών και αποτελεσματικότητας υποδομών.....</i>	82
ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ.....	82
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών</i>	82
<i>Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης.....</i>	83
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων</i>	84
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου</i>	84
<i>Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία</i>	84
<i>Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ</i>	84
<i>Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με δημόσια προσφορά κινητών αξιών.....</i>	84
Ενημερωτικό δελτίο για αρχική δημόσια προσφορά κινητών αξιών (ν. 3371/2005 και ν. 3401/2005).....	84
Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς.	85
Ενημερωτικό δελτίο για την εισαγωγή κινητών αξιών χωρίς δημόσια προσφορά.	85
Ενημερωτικού δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης.	86
Εταιρικές πράξεις εισηγμένων εταιριών (άρθρο 4, ν. 3401/2005).....	86
<i>Αναγκαστική εκποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών</i>	87
Αναγκαστικές εκποιήσεις	87
Εκποιήσεις κλασματικών υπολοίπων	87
Εκποιήσεις ενσώματων μετοχών.....	88
ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ.....	88
<i>Ανάκληση άδειας λειτουργίας.....</i>	89
<i>Επιβολή χρηματικής ποινής.....</i>	89
ΑΕΠΕΥ	89
ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ	91
ΑΕΕΔ.....	91
Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες	92
Νομικά Πρόσωπα	93
Φυσικά Πρόσωπα.....	95
<i>Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών.....</i>	96
<i>Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών.....</i>	98
ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΘΕΣΜΙΚΕΣ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΕΣ	100
Ο νέος ευρωπαϊκός κανονισμός για τους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης	100
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	102
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	104
<i>Γνωστοποίηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα</i>	104
<i>Πρωτόκολλα Συνεργασίας.....</i>	105
<i>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (CESR)....</i>	107
Η CESR και η χρηματοπιστωτική κρίση.....	108
Διαρκείς Επιτροπές: CESR-Pol και CESR-Fin.....	110
Ομάδες Εργασίας CESR.....	113
<i>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η IOSCO</i>	129
Η IOSCO και η Πρόσφατη Κρίση	129
Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας	131
Δραστηριότητες	132
Νέα Μέλη	136
Ετήσια Σύνοδος	136
Η Ευρωπαϊκή Περιφερειακή Επιτροπή της IOSCO.....	136

ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ. ΠΑΡΑΡΤΗΡΜΑΤΑ	137
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	137
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ, ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΝΤΗΣΕΙΣ, 2007	140

ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας 2008-2009	15
ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ευρωπαϊκής οικονομίας 2008-2009.....	20
ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Μέση ετήσια μεταβολή (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 1999-2009.	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2009.....	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών 2009.....	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών του ΧΑ, 2009	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών (εκατ. ευρώ), 2009.....	48
ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Εξέλιξη του δείκτη ρευστότητας ¹ στο ΧΑ ανά μήνα, 2009.	48
ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Χρηματιστηριακή αξία στο ΧΑ και μακροοικονομικά μεγέθη, 1999-2009.....	49
ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Λογος τομής προς κέρδη (P/E) και απόδοση εισηγμένων εταιριών 2000-9	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων 2009.....	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων 2007-2009.....	54
ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Αξία συναλλαγών στην υποκείμενη και προθεσμιακή αγορά παραγώγων 2009	55
ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με δημόσια προσφορά, 2009.....	57
ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με δημόσια προσφορά 2000-2009.....	57
ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά ανά τρίμηνο 2007-9	58
ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών 2003-09	59
ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο 2009.....	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2009.....	62
ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Εξαγορές από εισηγμένες εταιρίες ανα υπερκλάδο, 2009.....	63
ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Ανάλυση αξίας συναλλαγών Εταιρειών-Μελών ΧΑ 2006-2009 (χιλ. ευρώ).....	65
ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Συγκέντρωση μεριδίου αγοράς Μελών ΧΑ (%) 2006-2009	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ σε πελάτες τους, 2009	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων 2006-2009	68
ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη 1991-09.....	68
ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων 2009	72
ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αριθμός αλλοδαπών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στην αγορά, 2009	74
ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ, 2009	75
ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Καθαρή αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ευρωπαϊκών ΟΣΕΚΑ, 30.09.2009	75
ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός νέων μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2003-2009.....	78
ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Κατανομή των μερίδων επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 31.12.2009.	78
ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Αριθμός και αξία προστίμων, 2009.	96
ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2009.	100
ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Γνωστοποιήσει ζπαροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, 2007-2009.	105

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	12
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία διακύμανση Γενικού Δείκτη Τιμών Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2009.....	43
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μηνιαία τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2009.	44
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Μέση διαφορά ελληνικού και γερμανικού δεκαετούς κρατικού ομολόγου αναφοράς, 2009	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν 2009	54
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Αντληθέντα κεφάλαια από αρχικές δημόσιες προσφορές 1996-2009	58
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2009	58
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Αντληθέντα κεφάλαια εντός και εκτός ΧΑ 2009.....	59
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Αντληθέντα κεφάλαια από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών 2002-2007	60
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αντληθέντα κεφάλαια από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ανά κλάδο, 2009.....	60
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Αξία συναλλαγών μελών ΧΑ και μέση αξία ανά μέλος 2005-2009 (δισ. ευρώ)	65

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά ονοματολογική κατάταξη 2009.....	69
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και χρηματιστηριακή αξία, 2009	73
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14. Αξία ενεργητικού και διάρθρωση αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων 2004-2009	73
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15. Καθαρή αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ευρωπαϊκών ΟΣΕΚΑ, 2009	76

ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Εξέλιξη χρηματιστηριακών μεγεθών σε επιλεγμένες χώρες 2009	147
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ. Μερίδιο αγοράς και αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ανά εταιρία διαχείρισης 2007-09....	148
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Διάρθρωση ενεργητικού εταιριών διαχείρισης ανά αμοιβαίο κεφάλαιο 31.12.2009	149
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙV. Απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων 2005-2009	150
ΠΙΝΑΚΑΣ V. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ανά μήνα 2009-8	151
ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και ο ΓΔΤ 2007-2009.....	152
ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού ΑΚ και χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων ΑΕΕΧ 31.12.2009	153
ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 30.09.2009	153
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΧ. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 2008-9.....	154
ΠΙΝΑΚΑΣ Χ. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης και διαπραγμάτευση στο Χ.Α, 2009.....	155
ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΙ. Εισαγωγή μετοχών εισηγμένων εταιριών με δημόσια προσφορά προς διαπραγμάτευση, 2009	156
ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΙΙ. Αρχική δημόσια προσφορά μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, 2009	159
ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΙΙΙ. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, 2009	160
ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΙV. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών 2008	161

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ

Το 2009 ήταν χρονιά ανάκαμψης των διεθνών χρηματιστηρίων μετά τη μεγάλη πτώση του 2008. Ο συνδυασμός της υψηλής ρευστότητας, λόγω των έκτακτων μέτρων που έλαβαν οι κυβερνήσεις, των χαμηλών επιτοκίων και της βελτίωσης των εταιρικών αποτελεσμάτων τροφοδότησαν την άνοδο των χρηματιστηρίων.

Η ελληνική αγορά ακολούθησε μέχρι τα μέσα Οκτωβρίου παράλληλη πορεία με τις ευρωπαϊκές αγορές. Στη συνέχεια όμως, υπό το μέγεθος της δημοσιονομικής κρίσης της χώρας, το χρηματοστήριο υποχώρησε ραγδαία ακολουθώντας αντίθετη πορεία από τις ευρωπαϊκές αγορές.

Μετά από σημαντικές αλλαγές στο κανονιστικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς τα προηγούμενα τέσσερα χρόνια, το 2009 ήταν έτος όπου η δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επικεντρώθηκε στην ερμηνεία και στις λεπτομέρειες εφαρμογής του νέου πλαισίου λειτουργίας των διαμεσολαβητών της κεφαλαιαγοράς με την έκδοση εγκυκλίων και οδηγιών. Ταυτόχρονα δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στην πρόληψη παραβατικών συμπεριφορών με την ενεργό παρακολούθηση και την άμεση επισήμανση στους συμμετέχοντες στην αγορά των υποχρεώσεών τους. Παράλληλα οι κατασταλτικοί έλεγχοι που ολοκληρώθηκαν το 2009 οδήγησαν στη βεβαίωση παραβάσεων, για τις οποίες επιβλήθηκαν χρηματικά πρόστιμα συνολικής αξίας 5,66 εκατ. ευρώ καθώς και στην υποβολή αναφορών και εγκλήσεων προς τις εισαγγελικές αρχές όπου απαιτείτο.

Όσον αφορά στους παρόχους επενδυτικών υπηρεσιών και στους λοιπούς διαμεσολαβητές της αγοράς επισημάνθηκε, κατά το 2009, συνέχιση των ανακατατάξεων που είχαν ήδη ξεκινήσει το 2008. Οι αυξημένες υποχρεώσεις των εταιριών που διαμεσολαβούν στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και η συνακόλουθη αύξηση του κόστους λειτουργίας τους οδήγησε αρκετές εταιρίες σε αλλαγή του τρόπου λειτουργίας τους αλλά και σε έξοδό τους από την αγορά. Οι εξελίξεις επιταχύνονται από τις νέες μορφές παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που ήδη προβλέπονται στο νόμο, όπως οι συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι και η «μικρή» ΑΕΠΕΥ που δεν δύναται να κατέχει περιουσιακά στοιχεία πελατών. Ειδικότερα περιορίστηκε σημαντικά ο αριθμός των Ανωνύμων Εταιριών Επενδυτικής Διαμεσολάβησης από 146 σε 122 στο τέλος του 2009, με παράλληλη αύξηση του αριθμού των συνδεδεμένων με μία ΑΕΠΕΥ αντιπροσώπων. Κατά τη διάρκεια του έτους είχαμε επίσης τρεις συγχωνεύσεις ΑΕΠΕΥ και δύο αποχωρήσεις (αλλαγή δραστηριότητας) ενώ δόθηκε μόνο μια νέα άδεια ΑΕΠΕΥ, μειώνοντας συνολικά τον αριθμό των ΑΕΠΕΥ σε 69. Παρατηρήσαμε ακόμη μείωση των υπηρεσιών που παρέχει κάθε ΑΕΠΕΥ επειδή είναι πιο αποδοτικό οι εταιρίες να επικεντρώνονται στις δραστηριότητες όπου έχουν σχετικό πλεονέκτημα περιορίζοντας με αυτό τον τρόπο και το κόστος λειτουργίας τους. Πιστεύουμε ότι η τάση αυτή θα συνεχισθεί μετά και την ενεργοποίηση, το δεύτερο εξάμηνο του 2010, της δυνατότητας

συμμετοχής στις συνεδριάσεις των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών απλών (μη εκκαθαριστικών) μελών.

Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η διεθνής χρηματοοικονομική κρίση κατέδειξε τις αδυναμίες στη ρύθμιση και στην εποπτεία των αγορών και αποτέλεσε τον καταλύτη για την ανάληψη νέων νομοθετικών πρωτοβουλιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση για τη διασφάλιση της σταθερότητας του χρηματοοικονομικού συστήματος και τη βελτίωση της εποπτείας των αγορών. Μεταξύ άλλων προβλέπεται η δημιουργία ενός Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ESRC), που θα εκδίδει συστάσεις μακρο-προληπτικής πολιτικής και προειδοποιήσεις κινδύνου, καθώς και η δημιουργία τομεακών ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών, για τις αγορές κινητών αξιών (European Securities and Markets Authority), για τον τραπεζικό κλάδο (European Banking Authority) και για τον ασφαλιστικό κλάδο (European Insurance and Occupational Pension Authority). Οι ευρωπαϊκές αυτές αρχές, που θα λειτουργήσουν από την 1.1.2011, αποτελούν μετεξέλιξη των αντίστοιχων ευρωπαϊκών επιτροπών εποπτικών αρχών (CESR, CEBS, CEIOPS) και θα έχουν αρμοδιότητες απευθείας λήψης μέτρων στις αγορές. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προετοιμάζει επίσης μια σειρά ουσιαστικών ρυθμίσεων που αφορούν στην επέκταση του πλαισίου για την αποτροπή κατάχρησης της αγοράς, στο πλαίσιο λειτουργίας διαχειριστών επενδυτικών κεφαλαίων υψηλού κινδύνου (Hedge Funds, Private Equity), στους κανόνες λειτουργίας οργανωμένων αγορών και συστημάτων συναλλαγών γενικά (crossing networks) καθώς και στο πεδίο της εκκαθάρισης και του διακανονισμού συναλλαγών (μετασυναλλακτική δραστηριότητα). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε στη διαμόρφωση των νέων κανόνων μέσω της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών (Commission of European Securities Regulators - CESR) και μάλιστα στον τομέα εκκαθάρισης και διακανονισμού πρωτοστάτησε έχοντας μέχρι το τέλος του έτους την προεδρία της σχετικής Ομάδας Εμπειρογνομόνων (Post Trading Expert Group).

Ουσιαστική πρωτοβουλία κανονιστικής φύσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά το 2009 αποτέλεσε η εκπόνηση του σχεδίου υπουργικής απόφασης για το νέο τρόπο υπολογισμού των εισφορών των μελών του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Ασφάλισης Επενδυτών. Το νέο σχέδιο προβλέπει ότι οι εισφορές κάθε μέλους (ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ ή πιστωτικού ιδρύματος) είναι ανάλογες με το ύψος των περιουσιακών στοιχείων πελατών τα οποία κατέχει κάθε μέλος. Με το νέο τρόπο υπολογισμού της μερίδας, εξορθολογικοποιείται το σύστημα ασφάλισης, επιβαρύνοντας περισσότερο τα μέλη εκείνα που αναλαμβάνουν μεγαλύτερους κινδύνους έναντι πελατών τους. Από τη θέση σε ισχύ του νέου τρόπου υπολογισμού του Συνεγγυητικού, αναμένεται ότι θα απελευθερωθούν κεφάλαια τα οποία θα επιστραφούν προς τις ΑΕΠΕΥ ώστε να ισχυροποιηθεί η κεφαλαιακή βάση τους σε μια δύσκολη περίοδο.

Το 2010 προμηνύεται δύσκολο για την ελληνική οικονομία και αναπόφευκτα θα έχει σοβαρές επιπτώσεις στην ελληνική κεφαλαιαγορά. Έχουμε μπροστά μας μια μακρά περίοδο διαρθρωτικών

αλλαγών για να αντιμετωπισθούν οι δημοσιονομικές προκλήσεις και να απελευθερωθεί η οικονομική δραστηριότητα ώστε να καταστεί η ελληνική οικονομία πιο ανταγωνιστική. Ο κλάδος της κεφαλαιαγοράς αποτελεί εξαίρεση καθώς λειτουργεί εδώ και χρόνια σε καθεστώς πλήρους απελευθέρωσης και εναρμόνισης με την κοινοτική νομοθεσία και ανταγωνίζεται με επιτυχία τις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις. Για το λόγο αυτό η ελληνική κεφαλαιαγορά είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τις δυσκολίες που παρουσιάζονται, να συμβάλει στην προσπάθεια ανόρθωσης της οικονομίας, αλλά και να εκμεταλλευθεί τις νέες ευκαιρίες που θα παρουσιαστούν με την απελευθέρωση της ελληνικής οικονομίας.

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης



ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου, λειτουργεί αποκλειστικά χάριν του δημοσίου συμφέροντος και απολαύει λειτουργικής ανεξαρτησίας και διοικητικής αυτοτέλειας. Η λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δεν βαρύνει τον κρατικό προϋπολογισμό, οι δε πόροι της προέρχονται από τέλη και εισφορές που βαρύνουν τους εποπτευόμενους φορείς. Ο προϋπολογισμός της Επιτροπής συντάσσεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνεται από τον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απολαμβάνουν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας, δεσμευόμενα μόνον από το νόμο και τη συνείδησή τους και δεν εκπροσωπούν τους φορείς που τους πρότειναν. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποβάλλει έκθεση πεπραγμένων στον Πρόεδρο της Βουλής και στον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καλείται τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο από την αρμόδια Επιτροπή της Βουλής, προκειμένου να την ενημερώνει για θέματα της κεφαλαιαγοράς. Στόχο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποτελεί η διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς, ο περιορισμός του συστημικού κινδύνου, και η προστασία του επενδυτικού κοινού με την προώθηση της διαφάνειας.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει τις Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, τις Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, τις Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, τις Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας και τις Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης. Οι εταιρίες των οποίων οι μετοχές έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών εποπτεύονται επίσης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς τη τήρηση της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά αναφορικά με θέματα διαφάνειας, τήρησης των λογιστικών προτύπων απεικόνισης των οικονομικών τους καταστάσεων και εταιρικής διακυβέρνησης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει επίσης την τήρηση των υποχρεώσεων που προβλέπει η νομοθεσία για την κεφαλαιαγορά για τα μέλη διοικητικών συμβουλίων και τα διευθυντικά στελέχη όλων των προαναφερόμενων εταιριών. Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι οργανωμένες αγορές και οι φορείς εκκαθάρισης, αλλά και τα συστήματα αποζημίωσης επενδυτών, δηλαδή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την έγκριση ενημερωτικών δελτίων όσον αφορά τις ανάγκες πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού κατά τη διενέργεια δημοσίων προσφορών και την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις (επίπληξη, χρηματικό πρόστιμο, αναστολή λειτουργίας, αφαίρεση άδειας) σε εποπτευόμενα νομικά και φυσικά πρόσωπα που παραβαίνουν τη νομοθεσία για την κεφαλαιαγορά.

Ως εθνική εποπτική αρχή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνάπτει διμερείς και πολυμερείς συμφωνίες με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα της αρμοδιότητάς της. Είναι ενεργό μέλος της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς (CESR) και του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO).

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τον Πρόεδρο, δύο Αντιπροέδρους και τέσσερα μέλη. Ο Πρόεδρος του ΔΣ διορίζεται από τον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών ύστερα από σύμφωνη γνώμη της επιτροπής διαφάνειας της Βουλής. Οι δύο Αντιπρόεδροι και τα υπόλοιπα τέσσερα μέλη διορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών.

Η σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την 1.1.2009 είναι η εξής:

Πρόεδρος: Αναστάσιος Γαβριηλίδης

Α' Αντιπρόεδρος: Γεώργιος Χαντζηνικολάου

Β' Αντιπρόεδρος: Ξενοφών Αυλωνίτης

Μέλη: Σπυρίδων Καπράλος, Παναγιώτης Καβουρόπουλος, Ιωάννης Γούσιος και Παναγιώτης Κομματάς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι επιφορτισμένο κυρίως με τη χάραξη της γενικής πολιτικής, τη θέσπιση κανονιστικών πράξεων, τη χορήγηση και ανάκληση αδειών, την επιβολή κυρώσεων, τη σύνταξη του προϋπολογισμού, τη λήψη αποφάσεων για θέματα εσωτερικής λειτουργίας και για θέματα προσωπικού. Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται τουλάχιστον δύο φορές το μήνα από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως τέσσερα τουλάχιστο 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. Έχει την ευθύνη σειράς 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.

ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

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

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ					
Α΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ		ΠΡΟΕΔΡΟΣ		Β΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	
ΜΕΛΗ					
Γραμματεία Προέδρου, Αντιπροέδρων			Δ/ΝΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ		
Γραφείο Τύπου					
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ					
Γραμματεία Δ/κού Συμβουλίου, Εκτελεστικής Επιτροπής και Γεν. Δ/ντή					
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 Εταιρειών
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			

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Η ελληνική οικονομία

Το 2009 οι επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας επηρεάστηκαν αρνητικά από τις επιπτώσεις της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, αλλά και από τις εγχώριες μακροοικονομικές ανισορροπίες.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Επικαιροποιημένου Προγράμματος Σταθερότητας και Ανάπτυξης του Υπουργείου Οικονομικών (Ιαν. 2010), ο ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ το 2009 ήταν αρνητικός (-1,2%) έναντι αύξησης 2% το 2008 και 4,5% το 2007 (Πίνακας 1).

Η ιδιωτική κατανάλωση σε σταθερές τιμές εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 1,5% το 2009 (έναντι αύξησης 2,3% το 2008) συμβάλλοντας στην διαμόρφωση αρνητικού ρυθμού μεταβολής της εγχώριας ζήτησης. Αντίθετα η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε κατά 11% σε σταθερές τιμές το 2009 συμβάλλοντας θετικά στην μεταβολή του ΑΕΠ. Σημαντική πτώση κατά 18,8% εκτιμάται ότι σημείωσαν το 2009 οι πραγματικές ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου. Η μείωση των ακαθάριστων πάγιων επενδύσεων οφείλεται στη σημαντική μείωση κατά 25% των επενδύσεων σε εξοπλισμό και στην περαιτέρω συρρίκνωση του τομέα των κατασκευών κατά 13%. Η συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην μείωση του προϊόντος το 2009 υπολογίζεται στις 6,1 εκατοστιαίες μονάδες. Αντίθετα η μεταβολή του εξωτερικού ισοζυγίου εκτιμάται ότι συνέβαλλε θετικά στο ΑΕΠ κατά 4,95 εκατοστιαίες μονάδες. Η πτώση της εγχώριας ζήτησης συνέβαλε στη μείωση των πραγματικών εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 24,7% το 2009. Τέλος σημαντική υποχώρηση κατά 16% εκτιμάται ότι σημείωσαν το 2009 οι πραγματικές εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Σύμφωνα με την ΕΣΥΕ η συνολική βιομηχανική παραγωγή υποχώρησε με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής -9,4% κατά τους πρώτους ένδεκα μήνες του 2009, έναντι υποχώρησης κατά 4% σε ολόκληρο το 2008. Η υποχώρηση του ρυθμού ανάπτυξης οδήγησε στη εκτιμώμενη μείωση της απασχόλησης κατά 1,1% και την αύξηση της ανεργίας στο 9% το 2009 από 7,5% το 2008. Παρά το πάγωμα των μισθών στο δημόσιο τομέα, η αμοιβή ανά εργαζόμενο εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 5,7% το 2009 σε σύγκριση με 5,9% το 2008. Η παραγωγικότητα της εργασίας εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 0,1% το 2009 έναντι αύξησης κατά 1,9% το 2008, ενώ ο ρυθμός μεταβολής του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος διαμορφώθηκε σε 5,8% το 2009.

Κατά το 2009 η αύξηση των τιμών επιβραδύνθηκε λόγω της μείωσης της εγχώριας ζήτησης, του χαμηλότερου επιπέδου πληθωρισμού στην Ευρωζώνη και τις χαμηλότερες σε σχέση με το 2008 τιμές του πετρελαίου στη διεθνή αγορά. Ο ρυθμός ανόδου του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εκτιμάται

ότι υποχώρησε στο 1,2% το 2009 έναντι 4,3% το 2008. Ο αποπληθωριστής ΑΕΠ εκτιμάται σε 1,6% το 2009 έναντι 3,5% το 2008.

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της προσφοράς χρήματος M3 στην Ελλάδα επιβραδύνθηκε το 2009 και διαμορφώθηκε στο 2,9% την περίοδο Νοεμ.2008-Νοέμ.2009. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη μείωση των επιτοκίων καταθέσεων η οποία κατέστησε λιγότερο ελκυστικές τις τοποθετήσεις εντός M3. Μετακίνηση κεφαλαίων σημειώθηκε και εντός του M3, από καταθέσεις προθεσμίας προς καταθέσεις διάρκειας μιας ημέρας.

Το 2009 μειώθηκαν τα επιτόκια των νέων τραπεζικών καταθέσεων και δανείων, ενώ η διαφορά μεταξύ του μέσου σταθμικού επιτοκίου των νέων τραπεζικών δανείων και του αντίστοιχου επιτοκίου των νέων καταθέσεων διευρύνθηκε κατά 40 μονάδες βάσης και διαμορφώθηκε το Σεπτέμβριο 2009 στις 385 μονάδες βάσης.

Ο ετήσιος ρυθμός πιστωτικής επέκτασης επιβραδύνθηκε σημαντικά και διαμορφώθηκε σε 6% το Νοέμβριο του 2009 από 13,4% το Δεκέμβριο του 2008. Η εξέλιξη αυτή αντανακλά κυρίως την πτωτική πορεία του ρυθμού πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα. Ειδικότερα η πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά επιβραδύνθηκε σε 3,7% το Νοέμβριο από 12,8% τον Δεκέμβριο του 2008. Η πτώση του ρυθμού πιστωτικής επέκτασης αφορούσε τόσο τα στεγαστικά, όσο και τα καταναλωτικά δάνεια. Μεγάλη μείωση σημείωσε και ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις, ο οποίος διαμορφώθηκε σε 5,2% το Νοέμβριο από 18,7% το Δεκέμβριο 2008. Αντίθετα η πιστωτική επέκταση του δημόσιου τομέα της οικονομίας αυξήθηκε κατά 16,4% το Νοέμβριο του 2009 έναντι 1,6% το 2008.

Χαρακτηριστικό των δημοσιονομικών εξελίξεων το 2009 ήταν η σημαντική επιδείνωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης, λόγω της σημαντικής αρνητικής απόκλισης των φορολογικών εσόδων από τα αρχικώς προβλεπόμενα και τις υπερβάσεις δαπανών. Το 2009 εκτιμάται ότι το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε στο 12,7% του ΑΕΠ από 7,7% του ΑΕΠ το 2008. Το υψηλό δημοσιονομικό έλλειμμα του 2009 οδήγησε σε μια ανάλογη αύξηση του χρέους της γενικής κυβέρνησης στο 113,45% του ΑΕΠ έναντι 99,2% που ήταν το 2008.

Το 2009 το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε και διαμορφώθηκε στο 8,8% έναντι 12,4% το 2008. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στην σημαντική μείωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου λόγω των μειωμένων εισαγωγών που οφείλονται στον υποχώρηση της εγχώριας ζήτησης. Η ανταγωνιστικότητα των ελληνικών εξαγωγών επιδεινώθηκε, ενώ οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και ο μειωμένος όγκος συναλλαγών μεταξύ των κρατών-μελών της Ε.Ε. επηρέασαν αρνητικά τη ναυτιλία και τον τουρισμό.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας 2008-2009

Μεγέθη	2008	2009
Συνολική δαπάνη & ΑΕΠ (% ετήσιας μεταβολής, σταθερές τιμές)		
Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	2,0	-1,2
Ιδιωτική κατανάλωση	2,3	-1,5
Δημόσια κατανάλωση	0,6	11,0
Ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου	-7,4	-18,8
Εγχώρια τελική ζήτηση	0,06	-3,28
Εξαγωγές αγαθών & υπηρεσιών	4,0	-16,0
Εισαγωγές αγαθών & υπηρεσιών	0,2	-24,7
Παραγωγή και απασχόληση		
Γενικός δείκτης βιομηχανικής παραγωγής (% μεταβολής περιόδου Ιαν.-Νοεμ.)	-3,6	-9,4
Συνολική απασχόληση (άτομα, % ετήσιας μεταβολής)	0,1	-1,1
Παραγωγικότητα της εργασίας (άτομα, % ετήσιας μεταβολής)	1,9	-0,1
Κατά κεφαλή αμοιβές εξαρτημένης εργασίας (% ετήσιας μεταβολής)	5,9	5,7
Ονομαστικό κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος (% ετήσιας μεταβολής)	6,4	5,8
Ποσοστό ανεργίας (εθνικολογιστική βάση)	7,4	9,0
Νομισματικά μεγέθη		
Γενικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (% μέσης ετήσιας μεταβολής)	4,2	1,2
Εναρμονισμένος Δ. Τ. Κ. (% μέσης ετήσιας μεταβολής)	4,2	1,3
Πληθωρισμός Ευρωζώνης (% μέσης ετήσιας μεταβολής)	3,3	0,3
Συνολική πιστωτική επέκταση (% ετήσιας μεταβολής)	13,4	6,0 ¹
Πιστωτική επέκταση προς τον ιδιωτικό τομέα (% ετήσιας μεταβολής)	15,9	4,2 ¹
Πιστωτική επέκταση προς τις ιδιωτικές επιχειρήσεις (% ετήσιας μεταβολής)	18,7	5,2 ¹
Πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά (% ετήσιας μεταβολής)	12,8	3,1 ¹
Πιστωτική επέκταση προς τη γενική κυβέρνηση (% ετήσιας μεταβολής)	1,4	16,4 ¹
Απόδοση δεκαετών ομολόγων (% μέσος όρος έτους)	4,8	5,2
Δημοσιονομικά μεγέθη (ποσοστό επί του ΑΕΠ)		
Πρωτογενές αποτέλεσμα τακτικού προϋπολογισμού	-3,2	-7,7
Καθαρές δανειακές ανάγκες γενικής κυβέρνησης	-7,7	-12,7
Χρέος γενικής κυβέρνησης	99,2	113,4
Εξωτερικές συναλλαγές		
Δείκτης σταθμ. ονομαστικής συναλλαγματικής ισοτιμίας (% ετήσιας μεταβολής)	2,3	1,0
Εμπορικό ισοζύγιο (% επί του ΑΕΠ)	-10,2	-6,0
Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (% επί του ΑΕΠ)	-12,4	-8,8

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών: Επικαιροποιημένο Πρόγραμμα Σταθερότητας & Ανάπτυξης, Ιανουάριος 2010.

Τράπεζα Ελλάδος: Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας, Νοέμ.-Δεκ. 2008.

¹ Νοέμβριος 2008-Νοέμβριος 2009.

Η διεθνής οικονομία

Μετά την οξύτατη χρηματοπιστωτική κρίση, που εντάθηκε και εξαπλώθηκε σε ολόκληρο τον κόσμο το 2008, η διεθνής οικονομία άρχισε να δείχνει σημάδια σταθερότητας. Η κατάσταση στις διεθνείς χρηματαγορές παρουσίασε σταθεροποίηση το πρώτο εξάμηνο του 2009. Ακολουθώντας τη σημαντική ύφεση του τελευταίου τριμήνου του 2008 και του πρώτου τριμήνου του 2009, η παγκόσμια ανάπτυξη παρουσίασε θετικό πρόσημο το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Το παγκόσμιο εμπόριο παρουσίασε επίσης διστακτικά σημάδια σταθερότητας, έστω και σε πολύ μικρά επίπεδα.

Οι κυβερνήσεις παγκοσμίως προχώρησαν σε μέτρα στήριξης της οικονομίας με κρατική χρηματοδότηση για αύξηση της ζήτησης, μείωση της ανεργίας και ανακοπή της περαιτέρω επιβράδυνσης, λαμβάνοντας σημαντικά μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας στις αγορές. Από τα πιο αξιοσημείωτα γεγονότα που διαδραματίστηκαν το 2009, ήταν η υπογραφή το Φεβρουάριο του 2009 από τον πρόεδρο των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής του σχεδίου στήριξης των 787 δις δολαρίων με σκοπό τη δημιουργία 3,5 εκατ. θέσεων εργασίας, ενώ τον ίδιο μήνα, το 36% της Citigroup πέρασε στα χέρια του Αμερικανικού Δημοσίου. Το Μάρτιο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μείωσε το επιτόκιο του ευρώ στο ιστορικά χαμηλό επίπεδο του 1,5% ενώ τον ίδιο μήνα για την αύξηση της προσφοράς χρήματος η Τράπεζα της Αγγλίας μείωσε το επιτόκιο στο 0,5% και προχώρησε σε αγορά κρατικών ομολόγων αξίας 75 δις στερλινών. Παράλληλα η κινεζική κυβέρνηση προχώρησε στην παροχή πακέτου στήριξης της οικονομίας της, με προβλέψεις για επίτευξη ανάπτυξης με ρυθμό 8%. Τον Ιούνιο του 2009, η General Motors εντάσσεται στο άρθρο 11 του πτωχευτικού κώδικα των ΗΠΑ, και τον Ιούλιο αρχίζει το πρόγραμμα απόσυρσης αυτοκινήτων στις ΗΠΑ. Το Νοέμβριο, ο δείκτης Dow Jones ξεπερνάει τις 10.000 μονάδες, και στις 25 Νοεμβρίου το κρατικό επενδυτικό κεφάλαιο Dubai World ζητά αναστολή πληρωμών προς τους πιστωτές του για ένα εξάμηνο.

Κατά τη διάρκεια του 2009, οι τιμές των μετοχών τόσο στις ανεπτυγμένες όσο και στις αναδυόμενες κεφαλαιαγορές του κόσμου παρουσίασαν άνοδο. Η δε συντελούμενη άνοδος των κυριότερων ευρωπαϊκών χρηματιστηριακών δεικτών υπήρξε ιδιαίτερα θεαματική. Πιο συγκεκριμένα, όπως παρουσιάζεται στον πίνακα I του Παραρτήματος, οι δείκτες όλων των Ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων βελτιώθηκαν. Πιο αναλυτικά στο Λονδίνο, ο δείκτης FTSE 100 σημείωσε άνοδο 22,1%, στο Παρίσι, ο δείκτης CAC 40 παρουσίασε άνοδο της τάξεως του 22,32%, στη Γερμανία ο δείκτης XETRA DAX βελτιώθηκε κατά 23,8%, ενώ στην Αθήνα ο Γενικός Δείκτης ενισχύθηκε κατά 22,9%, στο Άμστερνταμ ο δείκτης AEX κατά 36,34% ενώ στη Βιέννη ο δείκτης ATX αυξήθηκε κατά 42,5%. Ανάλογη ήταν και η άνοδος στις ΗΠΑ, όπου ο δείκτης NASDAQ Comp βελτιώθηκε κατά 43,9%, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, και ο δείκτης NYSE Comp κατά 24,8%. Σημαντική άνοδος παρουσιάστηκε και στις Ασιατικές αγορές με το δείκτη Nikkei 225 στην Ιαπωνία να ενισχύεται κατά 19,04% και το δείκτης Hang Seng στο Χονγκ Κονγκ κατά 52,00% σε σχέση με το 2008.

Η σταδιακή άνοδος των περισσότερων χρηματιστηριακών δεικτών που σημειώθηκε το 2009 είχε σαν αποτέλεσμα και την άνοδο της χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων εταιρειών (κεφαλαιοποίησης) στα περισσότερα χρηματιστήρια. Αναλυτικότερα η χρηματιστηριακή αξία του χρηματιστηρίου NYSE αυξήθηκε κατά 28,5% και του χρηματιστηρίου NASDAQ κατά 44%. Στην Ευρώπη, η άνοδος της χρηματιστηριακής αξίας στα μεγαλύτερα χρηματιστήρια ήταν σημαντική, με τη χρηματιστηριακή αξία στο χρηματιστήριο του Λονδίνου να φθάνει στο 49,7%. Στη Γερμανία η χρηματιστηριακή αξία σημείωσε άνοδο κατά 16,4%, στην Ιταλία κατά 25,6%, στην Αθήνα κατά 24,9% στη Βιέννη κατά 49,5% ενώ και στο

Euronext η χρηματιστηριακή αξία αυξήθηκε κατά 36,5%. Σημαντική όμως ήταν και η άνοδος στα περισσότερα ασιατικά χρηματιστήρια με τη χρηματιστηριακή αξία του χρηματιστηρίου του Τόκιο να αυξάνεται κατά 6,1% και του Χονγκ Κονγκ κατά 73,5%.

Παρά την άνοδο της χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων εταιριών υπήρξε μείωση της αξίας των συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους των χρηματιστηρίων σε παγκόσμιο επίπεδο. Πιο συγκεκριμένα, στην Ευρώπη, η αξία των συναλλαγών στο Λονδίνο μειώθηκε κατά -47,4%, στη Φρανκφούρτη κατά -5,8%, στην Ιταλία κατά -37,9%, στην Αθήνα κατά -37,8%, στη Βιέννη κατά -51,7%, ενώ στο χρηματιστήριο Euronext η αξία των συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους μειώθηκε κατά -56,4%. Ανάλογη εικόνα παρουσίασαν και τα ασιατικά χρηματιστήρια, με την αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους να μειώνεται κατά -28,6% στο χρηματιστήριο του Τόκιο και κατά -7,8% στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ. Μείωση στην αξία των συναλλαγών παρουσίασαν και τα αμερικανικά χρηματιστήρια, όπου το NYSE παρουσίασε μείωση συναλλαγών -47,1% και το NASDAQ κατά -20,60%.

Η αξία των συναλλαγών σε ομόλογα στο Λονδίνο αυξήθηκε κατά 12,7%, στην Φρανκφούρτη μειώθηκε κατά -19,1%, στην Ιταλία βελτιώθηκε κατά 22,1%, στην Αθήνα μειώθηκε κατά -30,8%, ενώ στη Βιέννη και στο Euronext αυξήθηκε κατά 16% και 35,7% αντίστοιχα. Μεικτή εικόνα παρουσίασαν και τα ασιατικά χρηματιστήρια, με την αξία των συναλλαγών σε ομόλογα να αυξάνεται κατά 73,2% στο χρηματιστήριο του Τόκιο και να υποχωρεί κατά -46,5% στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ.

Αν και στις αρχές του έτους οι παγκόσμιες αγορές αντιμετώπισαν σημαντικότερες απώλειες, φάνηκε να ανακάμπτουν από το δεύτερο τρίμηνο του έτους, με τον παγκόσμιο δείκτη MSCI World, ο οποίος καταγράφει τις κινήσεις σε 1742 εταιρίες σε 23 αγορές, να σημειώνει θεαματική άνοδο σε ποσοστό 27,28% διαμορφούμενος στις 1171,29 μονάδες στο τέλος του έτους σε σχέση με τις 920,22 μονάδες ένα χρόνο πριν.

Ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωπαϊκής Ένωσης, παρουσίασε σημαντική επιβράδυνση μέσα στο έτος, καθώς σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, το ΑΕΠ στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 κρατών-μελών υποχώρησε κατά -4,1% το 2009 σε σχέση με το 0,8% το 2008, παρά τις προσπάθειες των ευρωπαϊκών κυβερνήσεων να τονώσουν την κατανάλωση των νοικοκυριών, προσφέροντάς τους χαμηλότερα επιτόκια δανεισμού. Στην Ευρωζώνη των 16 ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν σχεδόν ανάλογος και διαμορφώθηκε στο -4,0%. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το ΑΕΠ στη Βρετανία και στη Γαλλία διαμορφώθηκε το 2009 σε -4,6% και -2,2% αντίστοιχα από 0,8% και 0,4 αντίστοιχα το 2008. Μεγαλύτερη πτώση του ΑΕΠ σημειώθηκε στη Γερμανία, όπου από αύξηση κατά 1,3% το 2008, σημειώθηκε αρνητικός ρυθμός ανάπτυξης κατά -5,0% το 2009.

Στις ΗΠΑ, το ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του 2009 παρουσίασε μικρή πτώση κατά 1%, σε σύγκριση με 6,4% το πρώτο τρίμηνο κυρίως λόγω των στενών πιστωτικών συνθηκών και της χειροτέρευσης των

εργατικών συνθηκών, που αντικατοπτρίζουν την αρνητική ανάπτυξη στα θέματα της κατανάλωσης, των νοικοκυριών και της προσωπικής αποταμίευσης (σε 1,5% το 2008). Μετά από τέσσερα τρίμηνα αρνητικής πορείας το ΑΕΠ στις ΗΠΑ σημείωσε άνοδο το τρίτο τρίμηνο κατά 3,5%. Ωστόσο, στο σύνολο του έτους, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ ήταν αρνητικός κατά -2,5%.

Στην Ιαπωνία, η οικονομική δραστηριότητα παρουσίασε βελτίωση από το δεύτερο τρίμηνο του 2009, ενώ οι τιμές καταναλωτή συνέχιζαν την πτωτική τους πορεία. Το ΑΕΠ αυξήθηκε το δεύτερο τρίμηνο του έτους κατά 0,9% συγκρινόμενο με το προηγούμενο τρίμηνο, λόγω των αυξημένων εξαγωγών της χώρας, της αύξησης της κατανάλωσης των νοικοκυριών κατά 0,8% και κυρίως της αύξησης της κρατικής κατανάλωσης κατά 8,1%. Ωστόσο, το συνολικό ετήσιο αποτέλεσμα ήταν αρνητικό με ρυθμό -5,9%.

Στην Κίνα το δεύτερο τρίμηνο του έτους το ΑΕΠ σημείωσε αύξηση κατά 7,9%, συγκρινόμενο με το 6,2% του πρώτου τριμήνου, κυρίως λόγω της αύξησης της κρατικής κατανάλωσης. Η ετήσια αύξηση του ΑΕΠ παρέμεινε στα υψηλά επίπεδα του 2008 και μετρήθηκε σε 9,1% στο τρίτο τρίμηνο του 2009. Τέλος κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου, η κινέζικη οικονομία αναπτύχθηκε με τον ταχύτερο ρυθμό από το 2007, με αποτέλεσμα . στο σύνολο του 2009, το ΑΕΠ να είναι αυξημένο κατά 8,7%.

Σε αρνητικό έδαφος κινήθηκε το Σεπτέμβριο ο πληθωρισμός της Ευρωζώνης, ο οποίος διολίσθησε στο -0,3 % από το -0,2 % του Αυγούστου καταγράφοντας για τέταρτο συνεχόμενο μήνα μείωση. Είναι η πρώτη φορά που σημειώνεται αυτή η συνεχής πτωτική πορεία από τις αρχές του 2002, από την κυκλοφορία δηλαδή του ευρώ ως νόμισμα της Ευρωζώνης. Θεωρείται δεδομένο ότι ο πληθωρισμός στη ζώνη του Ευρώ θα παραμείνει για αρκετό καιρό ακόμη σε επίπεδα κάτω του στόχου του 2% που έχει θέσει η ΕΚΤ καθώς οι πληθωριστικές πιέσεις αναχαιτίζονται από τις μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ των ρυθμών ανάπτυξης των οικονομιών της Ευρωζώνης, την υψηλή και αυξανόμενη ανεργία και το ισχυρό ευρώ. Υπό το πρίσμα αυτό, η ΕΚΤ αναμένεται να διατηρήσει τα επιτόκια του Ευρώ στα ιστορικά χαμηλά επίπεδα του 1 %, για να ενθαρρύνει τον τραπεζικό δανεισμό και να τονώσει την οικονομία. Από την άλλη, ο πρόεδρος της ΕΚΤ έχει εκφράσει την εκτίμηση πως ο αποπληθωρισμός στην Ευρωζώνη αποτελεί προσωρινή και βραχύβια εξέλιξη και δεν δημιουργεί σοβαρούς φόβους στασιμοπληθωρισμού, καθώς δεν αναμένεται να οδηγήσει στο φαύλο κύκλο των χαμηλών τιμών, της μειωμένης ζήτησης, του αυξανόμενου χρέους και των απολύσεων, του συνδυασμού δηλαδή αρνητικών οικονομικών στοιχείων που είναι συνυφασμένος με την Μεγάλη Ύφεση της δεκαετίας του 1930. Τελικά, στην Ευρωζώνη, ο ετήσιος πληθωρισμός διαμορφώθηκε σε 0,3% το 2009, από 3,3% το 2008.

Στο 2,1 % ανέβηκε το Νοέμβριο 2009, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα, από το 1,2% τον Οκτώβριο, σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat, γεγονός που έφερε την Ελλάδα να είναι την περίοδο εκείνη η χώρα με τον υψηλότερο πληθωρισμό στην Ευρώπη και παρά το γεγονός ότι διερχόταν ύφεση. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 27, ο πληθωρισμός αυξήθηκε από 0,5% σε 1%, το Νοέμβριο, ενώ πριν από 1

χρόνο ήταν 2,8%. Το Νοέμβριο, τα χαμηλότερα ποσοστά πληθωρισμού σημειώθηκαν στην Ιρλανδία (-2,8%), στην Εσθονία (-2,1%), και στη Λετονία (-1,4%), και τα υψηλότερα στην Ουγγαρία (5,2%), στη Ρουμανία (4,6%) και στην Πολωνία (3,8%). Τον Δεκέμβριο, τα χαμηλότερα ποσοστά πληθωρισμού σύμφωνα με την Eurostat, σημειώθηκαν στην Ιρλανδία (-2,6%), στην Εσθονία (-1,9%), στην Λετονία (-1,4%), και τα υψηλότερα ποσοστά πληθωρισμού στην Ουγγαρία (5,4%), στη Ρουμανία (4,7%) και την Πολωνία (3,8%). Σε σύγκριση με το Νοέμβριο 2009, ο ετήσιος πληθωρισμός αυξήθηκε σε 20 Κράτη-μέλη, έμεινε σταθερός σε τέσσερα και μειώθηκε σε δύο. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 ο ετήσιος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 1% το 2009, από 3,7% το 2008. Στο τέλος του έτους ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ παρουσίασε ετήσια μεταβολή -0,2%, ενώ στην Ιαπωνία -1,6%.

Μεγάλη διακύμανση παρουσίασε η ισοτιμία ευρώ:δολαρίου το 2009. Συγκεκριμένα το α' τρίμηνο του 2009 το ευρώ συνέχισε την πτωτική πορεία του προηγούμενου έτους και διαμορφώθηκε στο επίπεδο του 1,3193 έναντι του δολαρίου το Μάρτιο του 2009. Εν συνεχεία το ευρώ παρουσίασε σταθερά ανοδική πορεία με την ισοτιμία ευρώ:δολαρίου στο β' τρίμηνο του 2009 να διαμορφώνεται στο 1,4058. Η ανοδική πορεία συνεχίστηκε και κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου του 2009 οπότε το ευρώ ανατιμήθηκε στα 1,4549 δολάρια. Η τάση αντιστράφηκε και πάλι κατά το τέταρτο τρίμηνο, με αποτέλεσμα η ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου στο τέλος του έτους να διαμορφωθεί σε 1,39. Κατά το 2009 η ισοτιμία ευρώ έναντι του γιέν παρουσίασε ανοδική τάση και διαμορφώθηκε τέλος του έτους στο 130,20.

Η ισοτιμία γιεν:δολαρίου εκτινάχθηκε σε υψηλά επίπεδα, μετά από δηλώσεις του υπουργού οικονομίας της Ιαπωνίας, ο οποίος άφησε να εννοηθεί ότι υποχωρεί η πιθανότητα παρέμβασης για αποδυνάμωση του νομίσματος. Το γιεν έφθασε έως και τα 88,23 έναντι του δολαρίου, στα υψηλότερα επίπεδα από τον Ιανουάριο, όταν είχε «αγγίξει» το υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 13 χρόνων στα 87,10. Ωστόσο, κατά το τέταρτο τρίμηνο, το αμερικάνικο νόμισμα ενισχύθηκε, με αποτέλεσμα στο τέλος του έτους η ισοτιμία γιεν:δολαρίου να διαμορφωθεί στα 92,77:1.

Τέλος, το ευρώ παρουσίασε σημαντική υποτίμηση έναντι της αγγλικής λίρας και η ισοτιμία ευρώ:αγγλικής λίρας διαμορφώθηκε αρχικά στο επίπεδο των 0,9291 και στο τέλος του 2009 έκλεισε στο επίπεδο των 0,90.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ευρωπαϊκής οικονομίας 2008-2009

Χώρες	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Ετήσια μεταβ. %)			Συναλλαγματική Ισοτιμία			Πληθωρισμός (Ετήσια μεταβ. %)			Δημόσιο Χρέος (Ποσοστό ΑΕΠ)		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Αυστρία	-3,7	2,0	3,5	-	-	-	0,5	2,6	2,6	69,1	62,6	59,5
Βέλγιο	-2,9	1,0	2,9	-	-	-	0,0	3,8	2,8	97,2	89,8	84,2
Δανία	-4,5	-1,2	1,6	7,45	7,46	7,45	1,3	3,1	1,8	33,7	33,5	26,8
Φινλανδία	-6,9	1,0	4,2	-	-	-	1,2	3,4	2,3	41,3	34,1	35,2
Γαλλία	-2,2	0,4	2,3	-	-	-	0,1	2,8	2,1	76,1	67,4	63,8
Γερμανία	-5,0	1,3	2,5	-	-	-	-0,2	2,1	1,8	73,1	65,9	65,0
Ελλάδα	-1,1	2,0	4,5	-	-	-	1,2	4,1	3,0	112,6	99,2	95,6
Ιρλανδία	-7,5	-3,0	6,0	-	-	-	-1,8	3,1	0,0	65,8	44,1	25,1
Ιταλία	-4,7	-1,0	1,6	-	-	-	0,3	3,2	2,2	114,6	105,8	103,5
Λουξεμβούργο	-3,6	0,0	6,5	-	-	-	0,4	3,7	2,0	15,0	13,5	6,6
Ολλανδία	-4,5	2,0	3,6	-	-	-	1,1	2,1	1,6	59,8	58,2	45,5
Πορτογαλία	-2,9	0,0	1,9	-	-	-	-1,1	2,6	2,7	77,4	66,3	63,6
Ισπανία	-3,7	0,9	3,6	-	-	-	-0,4	3,7	3,2	54,3	39,7	36,1
Σουηδία	-4,6	-0,2	2,6	10,61	9,62	9,25	1,9	2,8	1,1	42,1	38,0	40,5
Βρετανία	-4,6	0,6	2,6	0,90	0,80	0,68	1,4	3,0	2,9	68,6	52,0	44,2
Εσθονία	-13,7	-3,6	7,2	15,65	15,65	15,65	0,2	9,2	7,4	7,4	4,6	3,8
Κύπρος	-0,7	3,7	4,4	-	-	0,8	1,0	4,8	2,8	53,2	48,4	58,3
Λετονία	-18	-4,6	10,0	0,71	0,70	0,70	3,0	15,5	10,3	33,2	19,5	9,0
Λιθουανία	-18,1	2,8	9,8	3,45	3,45	3,45	3,5	9,7	6,4	29,9	15,6	16,9
Μάλτα	-2,2	2,1	3,7	-	-	0,43	1,8	2,9	1,6	68,5	63,8	62,0
Ουγγαρία	-6,5	0,6	1,0	279,7	251,5	251,4	4,2	5,6	6,2	79,1	72,9	65,9
Πολωνία	1,2	5,0	6,8	4,34	3,51	3,78	3,8	4,2	2,4	51,7	47,2	45,0
Σλοβακία	-5,8	6,4	10,4	-	31,24	33,77	1,6	4,4	2,6	34,6	27,7	29,3
Σλοβενία	-7,4	3,5	6,8	-	-	-	0,6	5,3	4,1	35,1	22,5	23,3
Τσεχία	-4,8	2,5	6,1	26,40	24,95	27,77	0,4	4,9	2,9	36,5	30,0	29,0
Ε.Ε.27	-4,1	0,8	2,9	-	-	-	1,0	3,7	2,4	73,0	61,5	58,7
Βουλγαρία	-5,9	6,0	6,2	1,96	1,96	1,96	1,4	11,0	6,8	15,1	14,1	18,2
Ρουμανία	-8	6,2	6,3	4,24	3,68	3,34	5,8	9,0	4,8	21,8	13,6	12,6
Η.Π.Α.	-2,5	0,4	2,1	1,39	1,47	1,37	-0,2	3,3	2,7	N/A	N/A	N/A
Ιαπωνία	-5,9	-0,7	2,3	130,	152,3	161,3	-1,6	0,5	-0,4	N/A	N/A	N/A

Πηγή: European Economy, No 10, 2009.

Διεθνείς κεφαλαιαγορές

Το έτος 2009 χαρακτηρίστηκε από σημαντική άνοδο των διεθνών χρηματιστηριακών δεικτών και σημαντική μείωση της μεταβλητότητας των διεθνών αγορών. Οι ευρωπαϊκές και η αμερικανική αγορά πραγματοποίησαν διψήφιες θετικές αποδόσεις ενώ οι αποδόσεις των αναπτυσσόμενων αγορών ήταν ακόμη μεγαλύτερες. Η πορεία των διεθνών χρηματιστηριακών αγορών επηρεάστηκε κυρίως από την εξέλιξη της χρηματοπιστωτικής κρίσης και τις παρεμβάσεις των κυβερνήσεων για τον έλεγχο των επιπτώσεών της.

Η χαλαρή νομισματική πολιτική επέφερε υποχώρηση στα επιτόκια: το ετήσιο επιτόκιο του δολαρίου μειώθηκε από 4,18% στο τέλος του 2007 σε 2,02% στο τέλος του 2008 και σε 0,98% στο τέλος του 2009, ενώ το ετήσιο επιτόκιο του ευρώ μειώθηκε από 4,73% στο τέλος του 2007 σε 3,03% στο τέλος του 2008 και σε 1,22% στο τέλος του 2009. Η ονομαστική απόδοση των κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας των ΗΠΑ μειώθηκε από 4,63% στο τέλος του 2007 σε 3,66% στο τέλος του 2008 και 3,26% στο τέλος του 2009, ενώ η απόδοση των ίδιων τίτλων του γερμανικού δημοσίου μειώθηκε από 4,50% στο τέλος του 2007 σε 3,32% στο τέλος του 2008 και σε 3,40% στο τέλος του 2009.

Σύμφωνα με στοιχεία των *Financial Times* (02.01.2010), το 2009 ο χρηματιστηριακός δείκτης *MSCI World* (\$) σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 27,65% έναντι μείωσης κατά 42,22% το 2008. Ετήσια αύξηση επίσης σημείωσαν οι δείκτες *MSCI Europe* (€) κατά 23,4%, *MSCI Pacific* (\$) κατά 21,1%, *DJ Euro Stoxx 50* (€) κατά 21,0% και ο δείκτης *FTSE Eurotop 300* (€), που περιλαμβάνει τις μεγαλύτερες εισηγμένες σε χρηματιστήριο ευρωπαϊκές εταιρίες, κατά 25,7%. Η απόδοσης των περισσότερων ευρωπαϊκών αγορών ήταν περίπου ανάλογη με την απόδοση των αγορών των ΗΠΑ και της Ιαπωνίας. Ειδικότερα, ο δείκτης *FTSE 100* (£) του Λονδίνου σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 22,1%, ο δείκτης *CAC40* (€) του Παρισιού κατά 22,3% και ο δείκτης *Dax Xetra* (€) της Φραγκφούρτης κατά 23,8%, ενώ ο δείκτης *DJ Industrial Average* (\$) σημείωσε αύξηση κατά 18,8%, ο δείκτης *NASDAQ Comp* (\$) κατά 43,9%, και ο δείκτης *Nikkei 225 Average* (¥) αυξήθηκε κατά 19,0%. Οι μετοχικές αξίες των κινεζικών εταιριών σημείωσαν σημαντική ετήσια άνοδο και η αξία συναλλαγών στο χρηματιστήριο της Σαγκάης αυξήθηκε σημαντικά. Ο δείκτης *Shanghai Avg* σημείωσε ετήσια αύξηση σε ποσοστό 79,8%.

Η αύξηση των χρηματιστηριακών δεικτών κατά το 2009 συνοδεύτηκε από μείωση των χρηματιστηριακών διακυμάνσεων. Οι δείκτες διακύμανσης τιμής των δικαιωμάτων προαίρεσης επί των χρηματιστηριακών δεικτών *S&P500* (VIX), *DJIA* (VXD) και του *DAX Xetra* (VDAX) σημείωσαν ετήσια μείωση κατά 45,8%, 47,8% και 44,9% αντίστοιχα. Με δεδομένο τον έλεγχο κλυδωνισμών στο διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα, οι διεθνείς αγορές φάνηκαν να οδεύουν ομαλά προς νέες υψηλότερες

ισορροπίες. Η συνεχιζόμενη παρακολούθηση και παρέμβαση των κεντρικών τραπεζών και κρατών στην οικονομία με στόχο την ενίσχυση της ρευστότητας απέτρεψε περαιτέρω αναστάτωση των αγορών.

Το 2009 η συνολική αξία συναλλαγών στις αγορές μετοχικών τίτλων διεθνώς σημείωσε μείωση, ως αποτέλεσμα των αρνητικών επιπτώσεων της κρίσης στη δραστηριότητα διασυννοριακών επενδύσεων αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίων, της προσπάθειας ιδιωτικοποιήσεων κρατικών εταιριών, της περιορισμένης δραστηριοποίηση μεγάλων ιδιωτών επενδυτών (*private equity, hedge funds*), αλλά και, κυρίως, των χαμηλότερων αποτιμήσεων στις οποίες διαπραγματεύονταν οι μετοχικές αξίες. Σύμφωνα με στοιχεία της *World Federation of Exchanges (WFE)*, το 2009 η συνολική αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους σε όλα τα χρηματιστήρια που είναι μέλη της μειώθηκε σε US\$80,455 τρισ. έναντι των US\$113,26 τρισ. το 2008 (-28,9%) και US\$113,21 τρισ. το 2007. Η συνολική αξία των συναλλαγών στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ μειώθηκε σε US\$48,788 τρισ. το 2009 έναντι US\$73,316 το 2008 (-33,45%), στα χρηματιστήρια της Ευρώπης και Μέσης Ανατολής μειώθηκε σε US\$13,077 τρισ. το 2009 έναντι US\$23,391 το 2008, ενώ αύξηση των συναλλαγών παρατηρήθηκε στα χρηματιστήρια της Ασίας σε US\$18,600 τρισ. το 2009 έναντι US\$16,551 τρισ. το 2008. Ειδικότερα, η αξία συναλλαγών σε εγχώριο νόμισμα επί μετοχικών τίτλων στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (*NYSE-Euronext*) ήταν US\$17,521 δισ. (-36,6%), στο χρηματιστήριο *NASDAQ* διαμορφώθηκε σε US\$13.608 δισ. (-42,9%), στο χρηματιστήριο του Λονδίνου (*London Stock Exchange*) ήταν US\$1,772 δισ. (-53,9%), στο χρηματιστήριο της Φραγκφούρτης (*Deutsche Borse*) ήταν US\$2.240 δισ. (-52,8%), στο χρηματιστήριο της Ισπανίας (*BME Spanish Exchanges*) ήταν US\$1.610 δισ. (-34,0%), στο χρηματιστήριο *OMX* ήταν US\$778,4 δισ. (-42,56%), στο χρηματιστήριο του Τόκυο (*Tokyo Stock Exchange*) μειώθηκε σε US\$3,704 δισ. (-29,4%), στο χρηματιστήριο της Σαγκάης αυξήθηκε σε US\$5,056 δισ. (95,7%) και στο χρηματιστήριο της Σενζέν (*Shenzhen*) αυξήθηκε σε US\$2,772 δισ. (123,2%).

Το 2009 η αξία συναλλαγών σε ομόλογα σημείωσε διεθνώς αύξηση. Η αξία συναλλαγών σε εγχώριο νόμισμα στο *BME Spanish Exchanges* αυξήθηκε σε US\$8,138 δισ. (+24,5%), στο *London Stock Exchange* αυξήθηκε σε US\$6,896 δισ. (+22,8%), στο χρηματιστήριο *NASDAQ* μειώθηκε σε US\$2.419 δισ. (-14,5%) στο *NYSE-Euronext* αυξήθηκε σε US\$66,3 δισ. (+35,7%), στο *Deutsche Borse* μειώθηκε σε US\$146,3 δισ. (-19,1%), στο χρηματιστήριο *OMX Nordic Exchange* μειώθηκε σε US\$2.419,8 δισ. (-17,8%) ενώ στο *Tokyo Stock Exchange* αυξήθηκε σε US\$5,01 δισ. (+73,2%).

Το 2009 ο όγκος συναλλαγών διεθνώς σε παράγωγα προϊόντα μειώθηκε στα περισσότερα χρηματιστήρια. Ειδικότερα ο αριθμός συμβολαίων για δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών που διακινήθηκαν στο *International Securities Exchange* των ΗΠΑ ήταν 946,7 εκατ. (-4,3%) έναντι ετήσιας μείωσης κατά 22,7% το 2008 και αύξησης 38,2% το 2007, ενώ η μείωση στο *Chicago Board Options Exchange* των ΗΠΑ ήταν -2,3% με τον όγκο να διαμορφώνεται στα 911,98 εκατ. (-2,3%). Στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια η δραστηριότητα ήταν επίσης μειωμένη το 2009: στο χρηματιστήριο *Eurex* ο αριθμός

συμβολαίων για δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών σημείωσε ετήσια μείωση (-19%), ο αριθμός συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης α μείωση (-12,6%), και ο αριθμός συμβολαίων για δικαιώματα προαίρεσης επί δεικτών μετοχών συρρικνώθηκε κατά 29,1%. Στο χρηματιστήριο BM&FBOVESPA ο αριθμός συμβολαίων για δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών σημείωσε αντιθέτως ετήσια σημαντική αύξηση (56,1%), ενώ ο αριθμός συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης υποχώρησε κατά -18,9% και τέλος στο χρηματιστήριο Euronext/Liffe ο όγκος συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης ενισχύθηκε σε σημαντικό βαθμό κατά 64,0%.

Το 2009 η αξία συναλλαγών σε τιτλοποιημένα χρηματοπιστωτικά παράγωγα μέσα υποχώρησε ουσιαστικά διεθνώς. Η αξία των σχετικών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ διαμορφώθηκε σε US\$429,7 δισ., υποχωρώντας σε ετήσια βάση κατά 25,2%, στο χρηματιστήριο Deutsche Borse ήταν US\$87,9 δισ., χαμηλότερα κατά 46,8%, ενώ αντίθετα στο χρηματιστήριο Korea Exchange έφθασε τα US\$174,1 δισ., σημειώνοντας σημαντική ετήσια αύξηση κατά 103,2%.

Επίσης, το 2009 η αξία συναλλαγών σε διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETFs) σημείωσε μείωση διεθνώς. Η αξία συναλλαγών στο χρηματιστήριο NYSE/Euronext σημείωσε ετήσια μείωση κατά 35,9%, και στο χρηματιστήριο Deutsche Borse κατά 0,4%. Από την άλλη πλευρά, η συναλλακτική δραστηριότητα των ETFs στο χρηματιστήριο London Stock Exchange αυξήθηκε κατά 20,6%.

Το 2009 η συνολική χρηματιστηριακή αξία (κεφαλαιοποίηση) μετοχικών τίτλων στα διεθνή χρηματιστήρια βελτιώθηκε σε σημαντικό βαθμό, λόγω αύξησης των αποτιμήσεων των μετοχικών αξιών. Η συνολική χρηματιστηριακή αξία των χρηματιστηρίων που είναι μέλη της WFE ανήλθε σε US\$46,525 τρισ., έναντι US\$32,6 τρισ. το 2008, υψηλότερα κατά US\$ 16 τρις. περίπου, ή σε ποσοστό 42,8%. Ειδικότερα, η μεταβολή της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας σε εγχώριο νόμισμα έχει ως εξής: το χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης παραμένει το πρώτο σε κεφαλαιοποίηση χρηματιστήριο στον κόσμο με χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων σε αυτό εταιριών ίση με US\$11,838 τρισ. (+28,5%), ακολουθούμενο από το χρηματιστήριο του Τόκυο με χρηματιστηριακή αξία US\$3,306 τρισ. (+8,6%), το χρηματιστήριο NASDAQ με χρηματιστηριακή αξία US\$3,239 τρισ. (+44,0%), το χρηματιστήριο NYSE/Euronext με χρηματιστηριακή αξία US\$2,869 τρισ. (+32,6%), το χρηματιστήριο του Λονδίνου με χρηματιστηριακή αξία US\$2,796 τρισ. (+34,4%) και το χρηματιστήριο Shanghai Stock Exchange με κεφαλαιοποίηση US\$2,705 τρισ. (89,9%).

Κατά το 2009, η προσφορά εταιρικών μετοχικών και χρεωστικών τίτλων στις διεθνείς κεφαλαιαγορές σημείωσε σημαντική αύξηση, αντιστρέφοντας την αρνητική πορεία του προηγούμενου έτους. Σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας Thomson Reuters, το 2009 η συνολική αξία εκδοθέντων μετοχικών τίτλων ανήλθε σε US\$858,4 δισ. Διεθνώς μέσα από 3.851 εκδόσεις, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 36%. Η συνολική αξία εκδόσεων μετοχικών τίτλων στις ΗΠΑ ήταν US\$249,9 δισ. (749 εκδόσεις), στην Ευρώπη

και Μέση Ανατολή ανήλθε σε US\$261,2 δισ. (897 εκδόσεις), στην Ασία έφθασε σε US\$161,2 δισ. (1.167 εκδόσεις), στην Αυστραλία ήταν US\$56,7 δισ. (575 εκδόσεις), στην Ιαπωνία έφθασε σε US\$64,3 δισ. (90 εκδόσεις) και στην Λατινική Αμερική διαμορφώθηκε σε US\$30,1 δισ. (42 εκδόσεις). Η συνολική αξία εκδοθέντων τίτλων διεθνώς περιέλαβε την έκδοση μετοχών αξίας US\$766,6 δισ. (89% του συνόλου, 3.553 εκδόσεις), σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 45,53%, και την έκδοση μετατρέψιμων σε μετοχές τίτλων αξίας US\$91,7 δισ., μειωμένες κατά 12,18%. Οι εκδόσεις μετοχών διεθνώς περιέλαβαν αρχικές δημόσιες προσφορές μετοχών αξίας US\$113,9 δισ. (517 εκδόσεις), αυξημένες κατά 20,33% και δευτερογενείς δημόσιες προσφορές μετοχών αξίας US\$652,6 δισ. (3.036 εκδόσεις), κατά 51,05% υψηλότερα έναντι της προηγούμενης χρήσης. Η κατανομή αξίας των αρχικών δημοσίων προσφορών μετοχών ήταν 14,6% του συνόλου στις ΗΠΑ, 63,3% στην Ασία και Αυστραλία, 8,4% στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή, 0,55% στην Ιαπωνία και 13,9% στη Λατινική Αμερική. Η αξία των δευτερογενών δημοσίων προσφορών μετοχών διοχετεύτηκε κατά 30,6% του συνόλου στις ΗΠΑ, κατά 20,4% στην Ασία και Αυστραλία, κατά 33,1% στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή, κατά 9,14% στην Ιαπωνία και κατά 2,43% στη Λατινική Αμερική.

Ειδικότερα, η συνολική αξία εκδόσεων μετοχικών τίτλων στις ΗΠΑ (US\$249,9 δισ.) σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 4,9% σε αξία αντληθέντων κεφαλαίων και κατά 98,1% σε αριθμό εκδόσεων. Οι νέες εκδόσεις πραγματοποιήθηκαν κυρίως στον χρηματοπιστωτικό τομέα (48,8% του συνόλου), και στον τομέα των ακινήτων (10%), ακολουθούμενες από τους τομείς υλικών (6%) και υψηλής τεχνολογίας (6%). Η μεγαλύτερη έκδοση ήταν αυτή της Bank of America αξίας US\$19,3 δισ. ακολουθούμενη από την έκδοση της Citigroup (US\$17,6 δισ.), εκδόσεις που έλαβαν χώρα με σκοπό την αποπληρωμή των εγγυήσεων του δημοσίου των ΗΠΑ. Η συνολική αξία εκδόσεων μετοχικών τίτλων στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή (US\$261,2 δισ.) αφορούσε σε ποσοστό 53,3% νέες εκδόσεις από υφιστάμενες εταιρίες (192 περιπτώσεις). Η αξία των αρχικών δημοσίων προσφορών (IPOs) περιορίστηκε σε μόνο US\$9,6 δισ. (50 εκδόσεις), ενώ η αξία μετατρέψιμων σε μετοχές τίτλων ανήλθε σε US\$36,2 δισ. (75 εκδόσεις) σημειώνοντας σημαντική ετήσια αύξηση κατά 109,7%. Οι νέες εκδόσεις πραγματοποιήθηκαν κατά 40,5% από εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα, κατά 19,0% από εταιρίες του τομέα και κατά 9,8% από εταιρίες του κλάδου της ενέργειας. Η δραστηριότητα στην πρωτογενή αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου αντιπροσώπευε το 38,4% της συνολικής δραστηριότητας στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή. Η μεγαλύτερη έκδοση ήταν αυτή της Lloyds Banking Group αξίας US\$22,5 δισ. ακολουθούμενη από την έκδοση της HSBC (US\$19,4 δισ.). Τέλος, η συνολική αξία εκδόσεων μετοχικών τίτλων στην Ασία (US\$161,2 δισ.), εξαιρουμένης της Ιαπωνίας και της Αυστραλίας, σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 104,1% σε αξία αντληθέντων κεφαλαίων. Οι εκδόσεις της Κίνας, της Ινδίας και του Χονγκ Κονγκ αντιπροσώπευαν το 71,7% των συνολικών εκδόσεων μετοχικών τίτλων. Κύρια συμμετοχή στις νέες εκδόσεις είχαν κατά 21,4% ο χρηματοπιστωτικός τομέας, κατά 18,1% ο τομέας μεταποίησης, και κατά 13,5% ο τομέας ακινήτων. Η συνολική αξία αρχικών δημοσίων προσφορών ανήλθε σε US\$70 δισ.,

σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 144,1%. Η μεγαλύτερη έκδοση ήταν αυτή της China State Construction Co. αξίας US\$7,3 δισ., ακολουθούμενη από την έκδοση της China Minsheng Banking Group (US\$4 δισ.).

Η συνολική αξία εκδοθέντων χρεωστικών τίτλων διεθνώς ανήλθε σε US\$5,612,3 δισ., σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 29%. Από το σύνολο αυτό, ποσοστό 12% αντιπροσωπεύει κρατικούς χρεωστικούς τίτλους και ποσοστό 21,4% αντιπροσωπεύει εταιρικούς (εξαιρουμένων των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων) χρεωστικούς τίτλους επενδυτικής διαβάθμισης, κατηγορία που εμφάνισε ιδιαίτερα υψηλή ετήσια αύξηση, που οφείλεται κυρίως στην αυξημένη δραστηριότητα των κλάδων ενέργειας, υλικών και μεταποίησης (αθροιστικά 60% του συνόλου). Από το σύνολο των εκδοθέντων χρεωστικών τίτλων διεθνώς, US\$343,1 δισ. αντιπροσωπεύουν ενυπόθηκους χρεωστικούς τίτλους επί στεγαστικών δανείων (MBS), αυξημένοι κατά 41,6%, US\$175,2 δισ. αντιπροσωπεύουν ενυπόθηκους χρεωστικούς τίτλους επί υποκείμενων χρηματοοικονομικών στοιχείων (ABS) (-32,6%), και US\$1.681,3 δισ. αντιπροσωπεύουν κρατικούς και υπερεθνικούς χρεωστικούς τίτλους, οι οποίοι σημείωσαν και την μεγαλύτερη αύξηση κατά 91,8%.

Η συνολική αξία εκδόσεων χρεωστικών τίτλων στις ΗΠΑ ήταν US\$2.289,9 δισ., εκ των οποίων ποσοστό 84,83% ήταν μακροχρόνιας διάρκειας και ποσοστό 15,17% ήταν βραχυχρόνιας διάρκειας, ενώ στον υπόλοιπο κόσμο το σχετικό ποσό ανήλθε σε US\$5.126,2 δισ., εκ των οποίων ποσοστό 97,37% ήταν μακροχρόνιας διάρκειας. Οι εκδοθέντες χρεωστικοί τίτλοι επενδυτικής διαβάθμισης σημείωσαν ετήσια αύξηση 10% (77 εκδόσεις), εκ των οποίων ποσοστό 33,8% προήλθε από τον χρηματοπιστωτικό τομέα, και η μεγαλύτερη έκδοση ήταν της Roche Holding (US\$16,3 δισ.). Οι εκδοθέντες ενυπόθηκοι χρεωστικοί τίτλοι επί στεγαστικών δανείων (MBS) αντιπροσωπεύουν το 85% των συνολικών εκδόσεων διεθνώς, και οι ενυπόθηκοι χρεωστικοί τίτλοι επί χρηματοοικονομικών στοιχείων (ABS) αντιπροσωπεύουν το 86,6% των συνολικών εκδόσεων διεθνώς, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 7,5%. Η αξία των χρεωστικών τίτλων κρατικής εγγύησης για την ενίσχυση της ρευστότητας στις ΗΠΑ ανήλθε σε US\$294,1 δισ. Στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή, η αξία εκδόσεων εταιρικών χρεωστικών τίτλων σε ευρώ σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 116,8% ενώ η αξία των κρατικών χρεωστικών τίτλων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 115,6%. Το κράτος του Κατάρ προέβη στην μεγαλύτερη έκδοση κρατικών χρεωστικών τίτλων αξίας US\$7 δισ.

Το 2009 τα έσοδα των επενδυτικών τραπεζών από την παροχή υπηρεσιών αναδοχής μετοχικών τίτλων διεθνώς ανήλθαν σε US\$6.446,9 δισ., εκ των οποίων ποσοστό 59,9% κατανεμήθηκε στις 10 μεγαλύτερες τράπεζες. Η επενδυτική τράπεζα JP Morgan υπήρξε η κυριότερη ανάδοχος εκδόσεων μετοχικών και άλλων συναφών τίτλων με έσοδα US\$614,6 δισ., ακολουθούμενη από τις επενδυτικές τράπεζες Barclays Capital (US\$475,6 δισ.), Bank of America - Merrill Lynch (US\$447,5 δισ.), Citigroup (US\$408,2 δισ.) και Deutsche Bank (US\$381,2 δισ.). Ομοίως, τα έσοδα των μεγάλων επενδυτικών

τραπεζών από την παροχή υπηρεσιών αναδοχής χρεωστικών τίτλων διεθνώς ανήλθαν σε US\$5.585,8 δισ., εκ των οποίων ποσοστό 60,7% κατανεμήθηκε στις 10 μεγαλύτερες επενδυτικές τράπεζες.

Κατά το 2009 η διεθνής δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών μεταξύ εταιριών συνεχίστηκε, αλλά με σημαντική μείωση. Σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας Thomson Reuters, η συνολική αξία συναλλαγών διεθνώς για συγχωνεύσεις και εξαγορές μεταξύ εταιριών ανήλθε σε US\$2,1 τρισ., σημειώνοντας μείωση κατά 28,2% έναντι του 2008, ενώ ο αριθμός εταιρικών συναλλαγών διεθνώς έφτασε τις 38 χιλιάδες σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 6,6%. Η αξία συγχωνεύσεων και εξαγορών κρατικών εταιριών αντιπροσώπευε το 16,6% του συνόλου. Η αξία συγχωνεύσεων και εξαγορών στις ΗΠΑ αντιστοιχούσε στο 44% του συνόλου, στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή στο 35% του συνόλου, στην Ασία στο 16% του συνόλου και στην Ιαπωνία στο 5%. Η δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών στον χρηματοπιστωτικό τομέα αντιστοιχούσε σε 20% της συνολικής διεθνούς δραστηριότητας, ενώ ακολούθησε ο τομέας της ενέργειας (16,9%), και της μεταποίησης (11,8%). Το ίδιο έτος, η αξία συγχωνεύσεων και εξαγορών που χρηματοδοτήθηκαν με έκδοση ιδιωτικών τίτλων (private equity) ανήλθε σε US\$133,8 δισ., σημειώνοντας μείωση κατά 43,5%.

Το 2009, η αξία ολοκληρωθέντων συγχωνεύσεων και εξαγορών στις ΗΠΑ ανήλθε σε US\$712,9 δισ., σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 30,6%. Η αξία συγχωνεύσεων και εξαγορών στην Ευρώπη ήταν US\$509,1 δισ., με το ποσοστό μείωσης να φθάνει το 57,7%.. Η αξία συγχωνεύσεων και εξαγορών στην Ιαπωνία μειώθηκε κατά 30,7% στα US\$63,8 δισ. ενώ στην Ασία η μείωση ήταν ακόμα μεγαλύτερη, στο 43% και η αξία των εταιρικών αυτών μετασχηματισμών ανήλθε στα US\$201,1 δισ.

Το 2009 τις πέντε σημαντικότερες πράξεις συγχώνευσης διεθνώς συνθέτουν η απορρόφηση της εταιρίας Wyeth από την Pfizer Inc (US\$64,5 δισ.) στον φαρμακευτικό τομέα, η συνεχιζόμενη διαδικασία για την απορρόφηση της εταιρίας Rio Tinto plc από την BHP Inc (US\$58,0 δισ.) στον τομέα υλικών, η απορρόφηση της εταιρίας Schering-Plough Co από την Merck Inc (US\$45,7 δισ.) στον φαρμακευτικό/υγεία τομέα, η απορρόφηση της εταιρίας General Motors Co από την Vehicle Holdings Llc (US\$43,0 δισ.) στον τομέα μεταποίησης/αυτοκινήτου και η συνεχιζόμενη διαδικασία για την απορρόφηση της τράπεζας Royal Bank of Scotland από το Ηνωμένο Βασίλειο (US\$41,9 δισ.) στον χρηματοπιστωτικό τομέα.

Το 2009 συνεχίστηκαν οι σημαντικές εξελίξεις στα χρηματιστήρια και τις υποδομές των διεθνών αγορών. Η τεχνολογική αναβάθμιση της εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού χρηματιστηριακών συναλλαγών ενισχύθηκε περαιτέρω και λόγω των έντονα ανταγωνιστικών πιέσεων, οι συναλλαγές επί παραγώγων προϊόντων αυξήθηκαν προκειμένου να υπάρξει αποτελεσματικότερη διαχείριση κινδύνων, και νέες δημόσιες συζητήσεις και διαβουλεύσεις δρομολογήθηκαν για τη βελτίωση του

διεθνούς και ευρωπαϊκού ρυθμιστικού πλαισίου, στοχεύοντας στην περαιτέρω ενίσχυση της αποτελεσματικότητας των διεθνών κεφαλαιαγορών.

Η χρηματοπιστωτική κρίση, η ευρωπαϊκή οικονομία και οι μεταρρυθμίσεις

Προς το τέλος του 2009, εμφανίστηκαν ενδείξεις ότι η βαθύτερη, διαρκέστερη και ευρύτερη ύφεση στην ιστορία της ευρωζώνης βαίνει προς ολοκλήρωση. Το ευρωπαϊκό ΑΕΠ μειώθηκε κατά περίπου 4% το 2009, αλλά οι εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής δείχνουν αύξηση 0,2% στο τελευταίο τρίμηνο. Επισημαίνεται ότι πρόκειται για την πρώτη αύξηση στο ΑΕΠ της ευρωζώνης μετά Η αύξηση του ΑΕΠ στην ευρωζώνη έγινε θετική κατά το τρίτο τρίμηνο, μετά από πέντε συνεχόμενα τρίμηνα επιβράδυνσης. Οι περισσότερες χώρες σημείωσαν σημαντική ανάκαμψη του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ, εξαιρουμένης της Κύπρου (-1,4%), της Ελλάδας (-0,3%) και της Ισπανίας (-0,3%). Ενώ τα στοιχεία σε γενικές γραμμές επιβεβαιώνουν την ανάκαμψη οικονομικής δραστηριότητας, επισημαίνεται ότι η ανάκαμψη αυτή αντικατοπτρίζει τις βελτιώσεις στο εξωτερικό περιβάλλον και στις οικονομικές συνθήκες, καθώς και τα ληφθέντα άνευ προηγουμένου μέτρα δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής. Πολλοί οικονομικοί δείκτες βρίσκονται σήμερα σε προ της κρίσης επίπεδα. Ωστόσο, η νομισματική και πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά παραμένει περιορισμένη λόγω των χαμηλών τιμών των περιουσιακών στοιχείων και της περιορισμένης ζήτησης. Επιπλέον, ενώ η πρόσφατη σταθεροποίηση των χρηματοπιστωτικών αγορών φαίνεται να είναι ισχυρή, η βελτίωση των οικονομικών δεικτών είναι σταδιακή και οι οικονομικές συνθήκες εξακολουθούν να είναι ευάλωτες. Οι ευρωπαϊκές εξαγωγές, επωφελούμενες από τη βελτίωση της διεθνούς οικονομίας, απετέλεσαν τη βασική κινητήρια δύναμη της ανάκαμψης του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης. Τα αποθέματα αγαθών επίσης συνέβαλαν θετικά στην αύξηση του ΑΕΠ. Αντίθετα, η κατανάλωση των ευρωπαϊκών νοικοκυριών μειώθηκε ελαφρώς κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου του έτους, κυρίως ως αποτέλεσμα της επιδείνωσης της αγοράς εργασίας. Οι επενδύσεις συνέχισαν να μειώνονται, αν και με πολύ βραδύτερους ρυθμούς. Οι πρόσφατοι ευρωπαϊκοί οικονομικοί δείκτες εμπιστοσύνης ευθυγραμμίζονται σε γενικές γραμμές με τις αναπτυξιακές προβλέψεις που δείχνουν προσδοκώμενη αύξηση του ΑΕΠ στην ευρωζώνη κατά 0,7% το 2010 και 1,5% το 2011. Βεβαίως, η τρέχουσα οικονομική ανάκαμψη υποστηρίζεται από την τεράστια οικονομική βοήθεια που παρέχεται από τις κυβερνήσεις διεθνώς, η οποία αναμένεται να περιοριστεί. Η υψηλή και αυξανόμενη ανεργία παραμένει σημαντικό στοιχείο στις παραμέτρους της οικονομικής πολιτικής.

Κατά το 2009 τέθηκαν στερεά θεμέλια για την πρόοδο της ευρωπαϊκής οικονομίας: (α) το Ευρωπαϊκό Σχέδιο Οικονομικής Ανάκαμψης, που ξεκίνησε το Δεκέμβριο 2008, απετέλεσε ασπίδα ενάντια στην κατάρρευση της οικονομικής δραστηριότητας. Χωρίς αυτό, η συρρίκνωση του ΑΕΠ στην ευρωζώνη θα ήταν βαθύτερη. Με χρονικό ορίζοντα δύο ετών, το σχέδιο στοχεύει στην παροχή πολύτιμης υποστήριξης για το 2010. (β) Αναγνωρίζοντας ότι οι οικονομίες της ευρωζώνης δεν μπορούν να

στηρίζονται επ' αόριστον στην κρατική βοήθεια, τον Οκτώβριο 2009 το Συμβούλιο Ecofin διαμόρφωσε σαφείς και διαφανείς αρχές για την προετοιμασία της απόσυρσης των παρεμβάσεων κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών. Υπό τον όρο ότι η οικονομική κατάσταση δεν επιδεινωθεί εκ νέου, η δημοσιονομική εξυγίανση αναμένεται να υλοποιείται μέχρι το 2011. Ωστόσο, ανάλογα με τα εθνικά χαρακτηριστικά, ορισμένα κράτη-μέλη της ΕΕ καλούνται να αρχίσουν την δημοσιονομική εξυγίανση νωρίτερα, περιλαμβάνοντας διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που υποστηρίζουν τη μακροπρόθεσμη διατηρησιμότητα των δημόσιων οικονομικών και την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων της κρίσης στην δυναμική ανάπτυξης. Σύμφωνα με τις αρχές αυτές, το Δεκέμβριο 2009 το Συμβούλιο Ecofin ενέκρινε συστάσεις διόρθωσης υπερβολικών ελλειμμάτων των κρατών-μελών. (γ) Οι Υπουργοί Οικονομικών, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και η ΕΚΤ συμφώνησαν επί ορισμένων αρχών σταδιακής άρσης των συστημάτων στήριξης του χρηματοπιστωτικού τομέα. Βάσει των προτάσεων της Επιτροπής και σύμφωνα με τους ευρωπαϊκούς κανόνες περί κρατικών ενισχύσεων, η κατάργηση θα είναι σταδιακή, λαμβανομένων υπόψη των οικονομικών και χρηματοοικονομικών συνθηκών σταθερότητας στα κράτη-μέλη, και θα αρχίσει με τις δυνητικά πλέον στρεβλωτικές κρατικές εγγυήσεις. (δ) Η Ευρωπαϊκή Ένωση προχωρά στην αναμόρφωση της αρχιτεκτονικής εποπτείας των χρηματοπιστωτικών αγορών, σε συνέχεια της ανακοίνωσης των συστάσεων της Έκθεσης de Larosière, των λεπτομερών νομοθετικών προτάσεων από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην αρχή του 2009, και τη συμφωνία του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου το Δεκέμβριο 2009. Για την ενίσχυση της σταθερότητας των ευρωπαϊκών χρηματοπιστωτικών αγορών στο μέλλον, το νέο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου θα ασκεί μακρο-προληπτική εποπτεία και θα εκδίδει προειδοποιήσεις και συστάσεις για δράσεις πολιτικής, εάν οι κίνδυνοι κρίνονται σημαντικοί. Επιπλέον, θα δημιουργηθούν τρεις ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές για τις τράπεζες, τις ασφαλιστικές εταιρίες και τις επενδυτικές υπηρεσίες με σκοπό την ενοποίηση των εποπτικών πρακτικών σε όλα τα κράτη-μέλη που θα είναι σε θέση να δράσουν αποτελεσματικά σε οικονομική κατάσταση έκτακτης ανάγκης. Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο θα αρχίσει να συζητά το πακέτο μεταρρυθμίσεων στις αρχές του 2010 με στόχο την καθιέρωση του νέου συστήματος μέχρι το τέλος του έτους.

Οι συνθήκες στις αγορές χρήματος και ομολόγων της ευρωζώνης συνέχισαν να σταθεροποιούνται τους τελευταίους μήνες του 2009. Το τρίμηνο επιτόκιο της αγοράς χρήματος μειώθηκε ελαφρά σε 0,72% στις αρχές Δεκεμβρίου 2009 από 5,39% τον Οκτώβριο 2008.

Οι τιμές των μετοχών στην ευρωζώνη έχουν σε γενικές γραμμές αυξηθεί κατακόρυφα από τον Μάρτιο 2009 εν μέσω ενός επικείμενου σημείου καμπής στον οικονομικό κύκλο και λόγω της βελτίωσης των οικονομικών αποτελεσμάτων. Έως το μέσο Δεκεμβρίου 2009, ο δείκτης Eurostoxx50 ήταν 60% πάνω από το επίπεδο Μαρτίου 2009. Παρ' όλα αυτά, η αστάθεια στις αγορές μετοχών παραμένει υψηλή και

η αβεβαιότητα συνεχίζεται, γεγονός που επιβεβαιώθηκε και από την αναστολή πληρωμής χρέους της Dubai World.

Οι προοπτικές για την οικονομία της ευρωζώνης είναι ακόμα αβέβαιες λόγω της χειροτέρευσης των αγορών εργασίας. Το 2009, η αγορά εργασίας στην ευρωζώνη σημείωσε έντονη επιβράδυνση με σημαντικές απώλειες θέσεων εργασίας που έλαβαν χώρα σε πολλά κράτη-μέλη και επιχειρηματικούς τομείς. Ωστόσο, σε σύγκριση με το μέγεθος των απωλειών παραγωγής, η αύξηση της ανεργίας στη ευρωζώνη ως σύνολο ήταν μικρή, με το μεγαλύτερο μέρος της υπόλοιπης προσαρμογής να συνίσταται στη μείωση των ατομικών ωρών εργασίας. Η απασχόληση στην ευρωζώνη συνέχισε να επιβραδύνεται κατά 0,5% στο τέλος 2009, ενώ ταυτόχρονα η ανεργία αυξήθηκε στο 9,6%.

Η ευρωζώνη χαρακτηρίστηκε από παρατεταμένη περίοδο αποπληθωρισμού κατά το 2009, με τον δείκτη ετήσιου πληθωρισμού (HICP) να μειώνεται σε -0,7% τον Ιούλιο πριν την ανάκαμψή του σε 0,5% το Νοέμβριο. Η άνοδος οφείλεται στη πρόσφατη ανάκαμψη των τιμών πετρελαίου και στις αυξανόμενες ενδείξεις οικονομικής ανάκαμψης. Ο βασικός πληθωρισμός παρέμεινε σταθερός στο 1% σε ετήσια βάση. Τα στοιχεία για το Νοέμβριο 2009 δείχνουν ότι ο ετήσιος πληθωρισμός αυξήθηκε σημαντικά στις περισσότερες χώρες της ευρωζώνης. Ο κλάδος των υπηρεσιών παρέμεινε ο κύριος θετικός παράγοντας πληθωρισμού (0,7 εκατοστιαία μονάδα).

Κατευθύνσεις του ευρωπαϊκού προγράμματος μεταρρύθμισης των αγορών.

Η χρηματοπιστωτική κρίση κατέδειξε ορισμένες αδυναμίες του διεθνούς κανονιστικού πλαισίου, οι οποίες πρέπει να αντιμετωπιστούν προκειμένου τα χρηματοπιστωτικά συστήματα και οι οικονομίες της ευρωζώνης να τεθούν σε πιο σταθερή βάση. Ως αποτέλεσμα, σειρά ρυθμιστικών και εποπτικών πρωτοβουλιών έχουν αναληφθεί στα σχετικά ευρωπαϊκά και διεθνή συμβούλια. Η τελευταία έκθεση του Συμβουλίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Financial Stability Board - FSB) παρέχει μια αναλυτική έρευνα του συνόλου των αναληφθέντων διεθνών πρωτοβουλιών, προσδιορίζει τις διαφορές πτυχές των εργασιών και συνοψίζει τις κύριες συνέπειες για το χρηματοπιστωτικό τομέα και τις αγορές. Υπάρχει σοβαρός κίνδυνος η σταδιακή βελτίωση των συνθηκών στις χρηματοοικονομικές αγορές και τον τραπεζικό κλάδο να μειώσει την αίσθηση του επείγοντος και την αναγκαιότητα της υλοποίησης μεταρρυθμίσεων που είναι καθοριστικής σημασίας για να ελαχιστοποιηθεί η εμφάνιση παρόμοιων κρίσεων στο μέλλον.

Ουσιαστική πρόοδος έχει σημειωθεί όσον αφορά στη μεταρρύθμιση του ευρωπαϊκού ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου των αγορών ως απάντηση στην οικονομική κρίση. Ένας αξιόλογος όγκος τεχνικών εργασιών έχει πραγματοποιηθεί εντός απαιτητικού χρονοδιαγράμματος. Οι σχετικές πρωτοβουλίες έχουν αναληφθεί σε παγκόσμιο επίπεδο, και η Ευρωπαϊκή Ένωση υπήρξε πρωτοπόρος σε ορισμένους βασικούς τομείς. Τρεις βασικοί τομείς μεταρρύθμισης έχουν δρομολογηθεί και αναμένονται να

ολοκληρωθούν εντός του 2010: η ρύθμιση της δραστηριότητας των οργανισμών διαβάθμισης πιστοληπτικής ικανότητας (*credit rating agencies*), η ρύθμιση της δραστηριότητας των συλλογικών εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων υψηλού κινδύνου (*hedge funds*) και ιδιωτικών κεφαλαίων (*private equity*) και οι πρακτικές αποζημίωσης στελεχών (*remuneration policies*).

(α) Αναφορικά με τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, ο νέος κανονισμός της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, που υποβάλλει τους οργανισμούς αυτούς σε υποχρεωτική αδειοδότηση και εποπτεία ώστε να αυξηθεί η διαφάνεια και να μειωθούν οι συγκρούσεις συμφερόντων κατά τη διαδικασία αξιολόγησης, έχει ήδη τεθεί σε ισχύ το Δεκέμβριο 2009.

(β) Αναφορικά με τα συλλογικά επενδυτικά κεφάλαια υψηλού κινδύνου, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπέβαλε πρόταση οδηγίας σχετικά με τους εναλλακτικούς διαχειριστές των κεφαλαίων αυτών. Η παρούσα πρόταση, η οποία σήμερα τελεί υπό συζήτηση, προβλέπει ότι οι εναλλακτικοί διαχειριστές των κεφαλαίων θα υπόκεινται σε έγκριση και θα συμμορφώνονται έναντι εναρμονισμένων κανονιστικών προτύπων ελάχιστου κεφαλαίου και δημοσιότητας. Η πρόταση για ρύθμιση του συγκεκριμένου συναντά αντιδράσεις από ορισμένα κράτη-μέλη και για το λόγο αυτό γίνονται σε πολιτικό επίπεδο συζητήσεις για κοινά αποδεκτή θέση.

(γ) Αναφορικά με τις πρακτικές αποζημίωσης στελεχών, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπήρξε πρωτοπόρος στην υιοθέτηση της πρότασης αρχών που αναπτύχθηκαν από το *Financial Stability Board (FSB)* αναφορικά με τις καλές πρακτικές αποζημίωσης, με προβλεπόμενη ημερομηνία εφαρμογής της το τέλος 2010. Σε αυτό το πλαίσιο, οι ευρωπαϊκές πρωτοβουλίες καθοδήγησαν τη διεθνή ατζέντα για την ανάπτυξη περαιτέρω οδηγιών εναρμόνισης των πρακτικών αποζημίωσης με τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας και την αποθάρρυνση της υπερβολικής ανάληψης κινδύνων βραχυπρόθεσμα. Υπενθυμίζεται ότι οι ηγέτες των χωρών-μελών του G20 στο Πίτσμπουργκ τον Σεπτέμβριο 2009 ενέκριναν την εφαρμογή των προτύπων του FSB για τις πρακτικές αποζημίωσης.

Επιπλέον, έχει επιτευχθεί συμφωνία σε παγκόσμιο επίπεδο σχετικά με ολοκληρωμένη δέσμη μέτρων ενίσχυσης του εποπτικού πλαισίου για την αντιμετώπιση της κρίσης. Η πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την τροποποίηση της οδηγίας περί κεφαλαιακών απαιτήσεων του Ιουλίου 2009 περιλαμβάνει τις διεθνώς συμφωνημένες αυστηρότερες απαιτήσεις που αφορούν στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών και τις τιτλοποιήσεις. Οι προτάσεις που εκδόθηκαν πρόσφατα από την Επιτροπή της Βασιλείας (*Basel Committee*) αποσκοπούν στη βελτίωση της ποιότητας, της συνέπειας και της διαφάνειας των κεφαλαίων των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων καθώς και στην ανάπτυξη πλαισίου ενάντια στο κίνδυνο ρευστότητας. Κατά συνέπεια, η ποιότητα κεφαλαίων, ιδίως επιπέδου Tier-1 το οποίο έχει τεράστια σημασία για την απορρόφηση κεφαλαιακής ζημίας και αφορά σε καταστάσεις κρίσεων, θα βελτιωθεί σημαντικά.

Τέλος, η διεθνής συνεργασία έχει ενισχυθεί σε μεγάλο βαθμό και τα κολλέγια εποπτείας των μεγάλων σύνθετων χρηματοπιστωτικών ομίλων έχουν θεσπιστεί. Η σύσταση και η λειτουργία κολλεγίων προβλέπεται στο νέο ρυθμιστικό πλαίσιο της ΕΕ και έχει προχωρήσει αρκετά. Ωστόσο, η αποτελεσματικότητα της λειτουργίας τους απομένει να αποδειχθεί.

Ατενίζοντας το 2010, οι νομοθετικές προτάσεις αντανakλούν τις κύριες προτεραιότητες που περιλαμβάνουν την οριστικοποίηση της μεταρρύθμισης του πλαισίου προληπτικής εποπτείας, την αντιμετώπιση των κινδύνων που ενέχονται στη δραστηριότητα χρηματοπιστωτικών οργανισμών και τον καθορισμό πλαισίου μακροπροληπτικής εποπτείας.

Ειδικότερα για την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεδομένου ότι τα 27 κράτη-μέλη έχουν δεσμευτεί στη προώθηση της ενιαίας χρηματοπιστωτικής αγοράς και στην αποτροπή του χρηματοοικονομικού προστατευτισμού, η μακροπρόθεσμη εποπτική αναμόρφωση που έχει ήδη ξεκινήσει περιγράφεται στην ευρωπαϊκή Έκθεση de Larosière.

Η Έκθεση de Larosière προτείνει αλλαγές στην οργάνωση της μακρο-προληπτικής εποπτείας. Αυτές περιλαμβάνουν την ίδρυση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ESRC), το οποίο θα λειτουργεί υπό τη θεσμική στήριξη της ΕΚΤ/ΕΣΚΤ. Αποστολή του Συμβουλίου είναι η διαμόρφωση αποφάσεων και η έκδοση συστάσεων μακρο-προληπτικής πολιτικής, προειδοποιήσεων κινδύνου, συγκρίσεων μακροοικονομικών εξελίξεων και η παροχή κατευθύνσεων εθνικής διαχείρισης. Η σύνθεση του Συμβουλίου περιλαμβάνει τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου της ΕΚΤ/ΕΣΚΤ, τους προέδρους των ευρωπαϊκών επιτροπών επιπέδου 3 (CEBS, CESR, CEIOPS) και έναν εκπρόσωπο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, και εκτιμάται ότι θα το φέρει σε μοναδική θέση να εντοπίζει συστημικούς κινδύνους. Το έργο του Συμβουλίου θα στηρίζεται στη ανάλυση πληροφοριών που θα παραλαμβάνει από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες και εποπτικές αρχές, αναδεικνύοντας την πρόκληση ανάπτυξης αποτελεσματικών ευρωπαϊκών/εθνικών δομών παραγωγής και διαβίβασης εμπιστευτικών πληροφοριών αλλά και αποτελεσματικών μηχανισμών εφαρμογής κατάλληλων μέτρων πολιτικής (π.χ. υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, ισχυρότερα αναχώματα ρευστότητας, κλπ) με βάση τις αξιολογήσεις κινδύνου και τα αποτελέσματα της μικρο- και μακρο-προληπτικής εποπτείας.

Η Έκθεση de Larosière προτείνει επίσης αλλαγές στην οργάνωση της μικρο-προληπτικής εποπτείας. Αυτές περιλαμβάνουν τη δημιουργία του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (ESFS) και τη μετεξέλιξη των υφιστάμενων επιτροπών επιπέδου 3 σε ευρωπαϊκές αρχές με σαφείς αρμοδιότητες (εφαρμογή δεσμευτικών προτύπων εποπτείας, εναρμονισμένη μεταφορά κοινοτικών οδηγιών στο εθνικό δίκαιο και ερμηνεία δευτερογενών κανόνων), αλλά και την ενίσχυση της συνεργασίας εθνικών εποπτικών αρχών: η καθημερινή μικρο-προληπτική εποπτεία θα ασκείται από τις εθνικές εποπτικές αρχές, αλλά η δραστηριότητα των διασυννοριακών χρηματοπιστωτικών οργανισμών

θα εποπτεύεται από ένα σώμα (κολλέγιο) εθνικών εποπτικών αρχών, στο οποίο εκπροσωπούνται οι μετεξελιχθείσες αρχές και η ΕΚΤ/ΕΣΚΤ. Οι νέες αρχές θα λειτουργούν υπό την αιγίδα του ESFS και θα διενεργούν δεσμευτική διαμεσολάβηση μεταξύ εθνικών αρχών, θα εφαρμόζουν δεσμευτικές αποφάσεις για τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, θα εποπτεύουν και συντονίζουν τα κολλέγια εθνικών εποπτικών αρχών, θα χορηγούν άδεια και θα εποπτεύουν ειδικευμένα ιδρύματα, φορείς και λειτουργίες (π.χ. εταιρίες πιστοληπτικής αξιολόγησης, συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού) και θα ασκούν συντονιστικό ρόλο σε καταστάσεις κρίσης.

Αυτή η αποκεντρωμένη δομή δεν απαιτεί αλλαγές στις ευρωπαϊκές συνθήκες, σέβεται τις αρχές της αναλογικότητας και της επικουρικότητας, αλλά απαιτεί ευρωπαϊκή πολιτική συντονισμού και εθνική πολιτική εποπτικής αναδιοργάνωσης, καθώς εναρμονισμένα πρότυπα εποπτείας προϋποθέτουν εναρμόνιση εθνικών εποπτικών αρμοδιοτήτων και καθεστώτων επιβολής κυρώσεων. Η Έκθεση προτείνει ένα δυαδικό μοντέλο μικρο-προληπτικής εποπτείας, σύμφωνα με το οποίο οι διασυνοριακοί χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί θα εποπτεύονται σε ευρωπαϊκό επίπεδο και οι εθνικοί οργανισμοί θα εποπτεύονται σε τοπικό επίπεδο.

Ελληνική κεφαλαιαγορά

Οι βελτιούμενες διεθνείς εξελίξεις επηρέασαν την πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, η οποία κατά το 2009 χαρακτηρίστηκε αφενός από σημαντική άνοδο των χρηματιστηριακών τιμών, αυξημένη συναλλακτική δραστηριότητα στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ), αλλά αφετέρου από οριακή δραστηριότητα αρχικών δημοσίων προσφορών, αν και η συνολική δραστηριότητα στην πρωτογενή αγορά ήταν σημαντικά αυξημένη έναντι του 2008.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στο τέλος του 2009 στις 2.196 μονάδες, σημειώνοντας συνολική ετήσια αύξηση ύψους 22,9%. Η μέση μηνιαία μεταβλητότητα των ημερησίων αποδόσεων του ΓΔΤ/ΧΑ ήταν 2,05% το 2009 έναντι 2,22% το 2008, 0,97% το 2007 και 1,08% το 2006. Κατά το 2009, η ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε σε 205,1 εκατ. ευρώ, μειωμένη κατά 35,13% έναντι του 2008. Η σχετική μεταβολή για το 2008 έναντι του 2007 ήταν επίσης αρνητική κατά 33,9%, ακολουθούμενη από αύξηση κατά 40,6% το 2007. Παράλληλα, η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 50,9 δισ. ευρώ, υποχωρώντας κατά 35% έναντι του 2008. Στο τέλος του 2009 η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών έφθασε τα 83,4 δισ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 22,3%, έχοντας ωστόσο υποχωρήσει κατά 65,1% εντός του 2008. Η κεφαλαιοποίηση των εταιριών του Χρηματιστηρίου αντιστοιχεί μόλις στο 28,5% περίπου του ΑΕΠ της Ελλάδας, έναντι 34,7% το 2008 και 85,2% το 2007.

Ειδικότερα, σύμφωνα με τα στοιχεία του ΧΑ, οι εξελίξεις στις αγορές και στα βασικά χρηματιστηριακά μεγέθη είχαν κατά τη διάρκεια του 2009 ως ακολούθως: Τον Ιανουάριο ο Γενικός Δείκτης σημείωσε

μηνιαία πτώση κατά 0,4%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €2,5 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 78% και μηνιαία μείωση κατά 8,9%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €123 εκατ. έναντι €128,7 εκατ. το Δεκέμβριο 2008 και €519,8 εκατ. τον Ιανουάριο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 57.451 μερίδες επενδυτών έναντι 61.639 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 4.101 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €67 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 60,2% και μηνιαία μείωση κατά 2,9%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €46,4 δις. (μηνιαία μείωση 0,8%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν € 5,23 δις. (μηνιαία αύξηση 4,2%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €4,0 δις. (μηνιαία μείωση 5,8%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε σε 48,02% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εκροή ύψους €70,66 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς επενδυτές (€96,3 εκατ.) και υπεράκτιες εταιρίες (€1,03 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από ξένα νομικά πρόσωπα (€13,61 εκατ.) και ξένα φυσικά πρόσωπα (€13,06 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €64,67 εκατ., ως αποτέλεσμα εισροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€99,45 εκατ.), ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών εταιριών (€24,34 εκατ.), και εκροών από ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€58,52 εκατ.). Τα υπόλοιπα €5,99 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Το Φεβρουάριο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία πτώση κατά 13,7%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν € 2,1 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 72% και μηνιαία μείωση κατά 14%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν € 114,5 εκατ. έναντι €123 εκατ. τον Ιανουάριο 2009 και €444,2 εκατ. τον Φεβρουάριο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 61.853 μερίδες επενδυτών έναντι 57.451 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ ανοίχτηκαν 4.018 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €58,4 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 63,5% και μηνιαία μείωση κατά 12,83%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €39 δις. (μηνιαία μείωση 16%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €5 δις. (μηνιαία μείωση 3,7%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,6 δις. (μηνιαία μείωση 9,3%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε σε 47,3% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εκροή ύψους € 296,6 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς (€378,98 εκατ.) και υπεράκτιες εταιρίες (€21,94 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από ξένα νομικά πρόσωπα (€31,98 εκατ.) και ξένα φυσικά πρόσωπα (€28,42 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €287,46 εκατ., ως αποτέλεσμα εισροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€237,05 εκατ.), ιδιωτικών χρηματοοικονομικών εταιριών (€27,9 εκατ.), καθώς και από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (€21,01 εκατ.). Τα

υπόλοιπα €9,18 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Μάρτιο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία αύξηση κατά 9,7%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν € 2,4 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 64% και μηνιαία αύξηση κατά 12%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν € 118,9 εκατ. έναντι €105,9 εκατ. τον Φεβρουάριο 2009 και €436,7 εκατ. τον Μάρτιο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 62.217 μερίδες επενδυτών έναντι 61.853 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 4.450 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €63,1 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 59,3% και μηνιαία μείωση κατά 8,19%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €43,4 δις. (μηνιαία αύξηση κατά 11,4%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €5,2 δις. (μηνιαία αύξηση 4,2%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,8 δις. (μηνιαία αύξηση 6,1%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε σε 46,85% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εκροή ύψους € 73,69 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς (€80 εκατ.) και υπεράκτιες εταιρίες (€7,3 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από ξένα νομικά πρόσωπα (€ 11,2 εκατ.) και ξένα φυσικά πρόσωπα (€2,44 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €64,13 εκατ., ως αποτέλεσμα εισροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€37,54 εκατ.), ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών εταιρειών (€35,14 εκατ.), και εκροών από ιδιώτες (€8,56 εκατ.). Τα υπόλοιπα €9,56 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Απρίλιο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία αύξηση κατά 21,9%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €3,7 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 47% και μηνιαία αύξηση κατά 55%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €204,4 εκατ. έναντι €118,9 εκατ. τον Μάρτιο 2009 και €345,9 εκατ. τον Απρίλιο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 68.357 μερίδες επενδυτών έναντι 62.717 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ ανοίχτηκαν 3.542 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €75,7 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 53,7% και μηνιαία αύξηση κατά 19,9%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €52,6 δις. (μηνιαία αύξηση 21,1%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν 6,7€ δις. (μηνιαία αύξηση 27,4%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €4,6 δις. (μηνιαία αύξηση 19,2%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε σε 47,18% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρές εισροές ύψους €324,44 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς (€171,73 εκατ.) και υπεράκτιες εταιρίες (€83,68 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από ξένα νομικά πρόσωπα (€241,99 εκατ.). Αντίθετα σημειώθηκαν εκροές από ξένα φυσικά πρόσωπα ύψους (€8,6 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν

καθαρή εκροή κεφαλαίων ύψους €316,99 εκατ., οι οποίες προκύπτουν από επενδύσεις Ελλήνων ιδιωτών (€208,4 εκατ.), ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€89,05 εκατ.). ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (€31,1 εκατ.), ενώ με οριακές εκροές καταλήγει ο Δημόσιος τομέας (€11,57 εκατ.). Τα υπόλοιπα €4,45 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Μάιο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία άνοδο κατά 13,3%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €5,2 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 51% και μηνιαία αύξηση κατά 41,7%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €260,6 εκατ. έναντι €204,4 εκατ. τον Απρίλιο 2009 και €505,3 εκατ. τον Μάιο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 84.439 μερίδες επενδυτών έναντι 68.357 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 3.644 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €87,2 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 43,1% και μηνιαία αύξηση κατά 15,3%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €60,2 δις. (μηνιαία αύξηση 14,5%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €7,7 δις. (μηνιαία αύξηση 14,7%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €6,1 δις. (μηνιαία αύξηση 34,8%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε σε 48,7% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εκροή ύψους €65,89 εκατ. Οι εισροές που προήλθαν από ξένους θεσμικούς (€30,65 εκατ.) Αντίθετα, οι εκροές που προήλθαν από ξένα νομικά πρόσωπα (€24,84 εκατ.), από ξένα φυσικά πρόσωπα (€45,76 εκατ.) και από υπεράκτιες εταιρίες (€25,94 εκατ.). Επιπλέον οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €86,41 εκατ., ως αποτέλεσμα εισροών ιδιωτικών χρηματοοικονομικών εταιρειών (€2,77 εκατ.), ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών εταιρειών (€120,27 εκατ.) καθώς και εκροές από ιδιώτες (€36,98 εκατ.). Τα υπόλοιπα €20,52 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Ιούνιο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία πτώση κατά 5%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €4,6 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 24% και μηνιαία μείωση κατά 11%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €220,8 εκατ. έναντι €260,6 εκατ. τον Μάιο 2009 και €303,4 εκατ. τον Ιούνιο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 83.960 μερίδες επενδυτών έναντι 84.439 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 3.231 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €82,2 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 36,8% και μηνιαία μείωση κατά 5,8%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €55,7 δις. (μηνιαία μείωση 7,4%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €8,1 δις. (μηνιαία αύξηση 5,9%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,6 δις. (μηνιαία μείωση 40,8%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών

στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε σε ποσοστό 48% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εκροή ύψους €223,55 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από ξένα νομικά πρόσωπα (€3,21 εκατ.), θεσμικούς επενδυτές (€214,78 εκατ.), και υπεράκτιες εταιρίες (€22,73 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από ξένα φυσικά πρόσωπα (€17,16 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €224,07 εκατ., ως αποτέλεσμα εισροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€116,95 εκατ.), ιδιωτικών χρηματοοικονομικών εταιρειών (€80,55 εκατ.) και ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών εταιρειών (€31,06 εκατ.). Αντίθετα, ο δημόσιος τομέας εμφάνισε εκροές (€4,48 εκατ.). Τα υπόλοιπα €0,52 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Ιούλιο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία άνοδο κατά 7%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €4,2 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 26% και μηνιαία μείωση κατά 10%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €181,57 εκατ. έναντι €220,77 εκατ. τον Ιούνιο 2009 και €247,01 εκατ. τον Ιούλιο 2008. Στα στοιχεία συναλλαγών του Ιουλίου περιλαμβάνεται και η μεταβίβαση του πακέτου μετοχών του ΟΤΕ στη Deutsche Telecom αξίας €673,9 εκατ. Εξαιρουμένης της συναλλαγής αυτής, τότε η καθαρή εισροή ξένων επενδυτών στο σύνολο τους ύψους €70,42 εκατ. ενώ αντίθετα, οι Έλληνες επενδυτές καταλήγουν παρουσιάζοντας εκροές ύψους €64,8 εκατ. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 82.604 μερίδες επενδυτών έναντι 83.960 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 3.144 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €89,1 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 30,26% και μηνιαία αύξηση κατά 8,34%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €62 δις. (μηνιαία αύξηση 11,3%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €8,6 δις. (μηνιαία αύξηση 6,6%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,8 δις. (μηνιαία αύξηση 4,9%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε σε 48,13% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρές εισροές ύψους €744,37 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από ξένα νομικά πρόσωπα (€693,26 εκατ.), από ξένους θεσμικούς επενδυτές (€49,51 εκατ.) και υπεράκτιες εταιρίες (€2,93 εκατ.). Αντίθετα, εκροές εμφάνισαν τα ξένα φυσικά πρόσωπα (€1,33 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εκροή κεφαλαίων ύψους €738,76 εκατ., ως αποτέλεσμα εκροών του δημοσίου τομέα (€683,85 εκατ.) και Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€169,38 εκατ.) ενώ εισροές σημειώθηκαν από ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€98,4 εκατ.), και ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (€16,07 εκατ.). Τα υπόλοιπα €5,62 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μη καταχωρηθείσες μερίδες ΣΑΤ.

Τον Αύγουστο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία άνοδο κατά 4,4%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €4,2 δις, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 15% ενώ δεν κατέγραψε μηνιαία

μεταβολή σε σχέση με τα στοιχεία του Ιουλίου 2009. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €198,8 εκατ. έναντι €181,6 εκατ. τον Ιούλιο 2009 και τον Αύγουστο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 73.570 μερίδες επενδυτών έναντι 82.604 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 2.348 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €92,1 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 26% και μηνιαία αύξηση κατά 3,45%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €65,3 δις. (μηνιαία αύξηση 5,4%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €8,3 δις. (μηνιαία μείωση 3,6%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,8 δις. (μηνιαία μείωση 0,4%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε σε 48,38% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εισροή ύψους €291,93 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς επενδυτές (€309,8 εκατ.) και ξένα νομικά πρόσωπα (€4,81 εκατ.). Αντίθετα, οι υπεράκτιες εταιρίες παρουσίασαν εκροές ύψους (€8,83 εκατ.), όπως και τα ξένα φυσικά πρόσωπα της τάξης των €13,85 εκατ. Επιπλέον οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρές εκροές κεφαλαίων ύψους €268,57 εκατ., ως αποτέλεσμα εκροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€198,11 εκατ.), ιδιωτικών χρηματοοικονομικών εταιρειών (€108,75 εκατ.) και του δημοσίου τομέα (€20,03 εκατ.). Αντίθετα, εισροές κατέγραψαν ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες ύψους €58,32 εκατ. Τα υπόλοιπα €23,35 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Σεπτέμβριο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία αύξηση κατά 7,9%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €5,5 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 10% και παράλληλα μηνιαία αύξηση κατά 32%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €251,2 εκατ. έναντι €198,8 εκατ. τον Αύγουστο 2009 και €279,8 εκατ. τον Σεπτέμβριο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 77.258 μερίδες επενδυτών έναντι 73.570 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 2.599 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €98,8 δις, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 7,38% και μηνιαία αύξηση κατά 7,24%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €70,77 δις. (μηνιαία αύξηση 8,31%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €9,28 δις. (μηνιαία αύξηση 11,42%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,62 δις. (μηνιαία μείωση 4,83%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε σε 51% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρές εισροές ύψους €722,08 εκατ. προερχόμενες από ξένους θεσμικούς επενδυτές (€721,38 εκατ.) και ξένα νομικά πρόσωπα (€16,54 εκατ.), οι οποίες αντισταθμίζονται από εκροές ξένων φυσικών προσώπων (€13,68 εκατ.) και υπεράκτιες εταιρείες (€2,16 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εκροή κεφαλαίων ύψους €637,42 εκατ., ως αποτέλεσμα εκροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€285,31 εκατ.), ιδιωτικών χρηματοοικονομικών εταιρειών (€318,16 εκατ.), και δημοσίου τομέα (€37,75 εκατ.). Αντίθετα, εισροές παρουσίασαν οι ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες ύψους €3,8 εκατ. Τα

υπόλοιπα €84,66 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές Λοιπών Επενδυτών, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Οκτώβριο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία αύξηση κατά 0,93%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €6,3 δις, σημειώνοντας ετήσια πτώση κατά 5% και μηνιαία άνοδο κατά 13,8%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €299,38 εκατ. έναντι €251,19 εκατ. τον Σεπτέμβριο 2009 και €300,49 εκατ. τον Οκτώβριο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 88.364 μερίδες επενδυτών έναντι 77.258 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 2.932 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €99,8 δις, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 27,9% και επιπλέον μηνιαία αύξηση κατά 1,03%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €71,69 δις. (μηνιαία αύξηση 1,31%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €9,58 δις. (μηνιαία αύξηση 3,2%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν € 3,96 δις. (μηνιαία αύξηση 9,47%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε οριακά σε 49,7% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εισροή ύψους €97,96 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς επενδυτές (€177,51 εκατ.) και ξένα φυσικά πρόσωπα (€4,53 εκατ.). Αντίθετα, εκροές κατέγραψαν οι υπεράκτιες εταιρίες (€38,16 εκατ.), καθώς και τα ξένα νομικά (€45,92 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εκροή κεφαλαίων ύψους €80 εκατ., ως αποτέλεσμα εκροών ιδιωτικών χρηματοοικονομικών εταιρειών (€66,4 εκατ.) και του δημοσίου τομέα (€21,89 εκατ.). Αντίθετα εισροές παρατηρούνται από Έλληνες ιδιώτες επενδυτές (€3,89 εκατ.) και ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (€4,4 εκατ.). Τα υπόλοιπα €17,96 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Νοέμβριο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία πτώση κατά 15,7%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €5,6 δις, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 34,1% και μηνιαία μείωση κατά 11,5%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €264,9 εκατ. έναντι €299,4 εκατ. τον Οκτώβριο 2009 και €207,4 εκατ. τον Νοέμβριο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 88.432 μερίδες επενδυτών έναντι 88.364 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 2.674 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €83,9 δις, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 15,4% και μηνιαία μείωση κατά 15,92%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €59,2 δις. (μηνιαία μείωση 17,4%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €8,3 δις. (μηνιαία μείωση 13,4%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,3 δις. (μηνιαία μείωση 16,5%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε οριακά σε 49,3% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εκροή ύψους €106,58 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς επενδυτές (€153,55 εκατ.) ενώ οι εισροές προήλθαν από ξένα φυσικά πρόσωπα (€16,71 εκατ.), τις υπεράκτιες εταιρίες (€2,33 εκατ.) και τα ξένα

νομικά πρόσωπα (€27,92 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €54,36 εκατ., ως αποτέλεσμα εισροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€65,98 εκατ.), ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€25,17 εκατ.). Παράλληλα σημειώθηκαν εκροές από το δημόσιο τομέα ύψους (€13,25 εκατ.) και από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (€23,54 εκατ.). Τα υπόλοιπα €52,22 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Τον Δεκέμβριο 2009 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε μηνιαία πτώση κατά 3%. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν €4,7 δις, σημειώνοντας ετήσια άνοδο κατά 72% και παράλληλα μηνιαία πτώση κατά 16%. Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών ήταν €221,83 εκατ. έναντι €264,92 εκατ. τον Νοέμβριο 2009 και €128,66 εκατ. τον Δεκέμβριο 2008. Το μήνα αυτόν δραστηριοποιήθηκαν 69.557 μερίδες επενδυτών έναντι 88.432 μερίδων του προηγούμενου μήνα, ενώ δημιουργήθηκαν 2.922 νέες μερίδες επενδυτών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς ήταν €84,1 δις, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 21,8% και οριακή μηνιαία αύξηση κατά 0,13%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €58,6 δις. (μηνιαία μείωση 1%), του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €8 δις. (μηνιαία μείωση 3,8%) και του δείκτη FTSE/ATHEX SmallCap 80 ήταν €3,1 δις. (μηνιαία μείωση 5%). Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε σε 48,5% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εκροή ύψους €359,96 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από ξένους θεσμικούς επενδυτές (€316,99 εκατ.), υπεράκτιες εταιρείες (€32,04 εκατ.) και ξένα νομικά πρόσωπα (€11,01 εκατ.) ενώ αντίθετα, εισροές προήλθαν από ξένα φυσικά πρόσωπα (€0,08 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €336,32 εκατ., ως αποτέλεσμα εισροών Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών (€354,13 εκατ.) και ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών εταιρειών (€24,87 εκατ.), ενώ εκροές υπήρξαν από ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€39,43 εκατ.) και από το Δημόσιο Τομέα (€3,25 εκατ.) Τα υπόλοιπα €23,64 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από Λοιπούς Επενδυτές, αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας.

Συνολικά για το 2009 δραστηριοποιήθηκαν 406.996 μερίδες επενδυτών, αριθμός αυξημένος σε σχέση με το 2008 κατά 1,27%. Παράλληλα διευρύνθηκε ο αριθμός των νέων μερίδων επενδυτών σε 2.922 ενώ παράλληλα απενεργοποιήθηκαν 2.879 μερίδες. Η συμμετοχή αλλοδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε σε 48,5% σε σχέση με το 47,9% το Δεκέμβριο 2008. Οι αλλοδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους €980,8 εκατ., προερχόμενη από αγορές ύψους €24,8 δις. και πωλήσεις αξίας €23,83 δις. Αντίθετα, οι Έλληνες επενδυτές εμφάνισαν κατά το 2009 συνολικές εκροές ύψους €0,92 δις.

Θεσμικό πλαίσιο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς

Κατά το 2009 ενισχύθηκε περαιτέρω το θεσμικό πλαίσιο και τις υποδομές εποπτείας της κεφαλαιαγοράς με νέα μέτρα που προστάτευσαν την αγορά έναντι συστημικών κινδύνων και φαινομένων ακραίας συμπεριφοράς. Τα μέτρα αυτά περιέλαβαν βελτιώσεις και επεκτάσεις του υπάρχοντος θεσμικού πλαισίου με βάση τις νέες ανάγκες των αγορών και τη σημαντική εμπειρία που έχει στο μεταξύ συσσωρευτεί.

Η προστασία επενδυτών και η ποιότητα επενδυτικών υπηρεσιών ενισχύθηκαν με μέτρα που αναμόρφωσαν το καθεστώς επαγγελματικής πιστοποίησης στελεχών της αγοράς αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, βελτίωσαν τις πρακτικές πρόληψης έναντι της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, θέσπισαν προϋποθέσεις για τη διάθεση μεριδίων ή μετοχών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν υπόκεινται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ στην Ελλάδα, και διευκρίνισαν τις αποδεκτές πρακτικές αγοράς, στο πλαίσιο της νομοθεσίας για την κατάχρηση αγοράς.

Η διαφάνεια στην κεφαλαιαγορά ενισχύθηκε με μέτρα βελτίωσης των στοιχείων και πληροφοριών στις τριμηνιαίες και τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών, την περαιτέρω διευκρίνιση του τρόπου άσκησης του δικαιώματος εξόδου μετά το τέλος της δημόσιας πρότασης, την αναμόρφωση της κατηγοριοποίησης των αμοιβαίων κεφαλαίων, και τη διαμόρφωση προγράμματος εκπαίδευσης προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων Α/Κ.

Η ομαλή λειτουργία, οι υποδομές της αγοράς και η ασφάλεια της κεφαλαιαγοράς ενισχύθηκαν με μέτρα που αποσαφηνίζουν τους όρους αναστολής εξαγοράς μεριδίων Α/Κ, θέτουν κριτήρια χορήγησης και ανάκλησης άδειας λειτουργίας διαχειριστή συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης και διακανονισμού, κριτήρια χορήγησης άδειας λειτουργίας Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης, κριτήρια επιστροφής της μερίδας κεφαλαίου ασφαλειοδοτικού χαρακτήρα, σε περίπτωση λύσης του νομικού προσώπου που είναι μέλος συστήματος εκκαθάρισης, κριτήρια χορήγησης και ανάκλησης άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και βελτιώσεις του κανονισμού λειτουργίας του συστήματος άυλων τίτλων αναφορικά με τη δυνατότητα πρόσβασης ξένων αποθετηρίων στο ΣΑΤ, και προσαρμογή του καθεστώτος ανοιχτών πωλήσεων. Χορηγήθηκε επίσης άδεια στην ΕΧΑΕ για τη λειτουργία συστήματος εκκαθάρισης αξιών, εγκρίθηκε ο σχετικός Κανονισμός λειτουργίας, χορηγήθηκε άδεια λειτουργίας συστήματος εκκαθάρισης παραγώγων και εγκρίθηκε ο σχετικός κανονισμός συστήματος. Η ομαλή λειτουργία στην αγορά ενισχύθηκε με τη χορήγηση άδειας λειτουργίας στην οργανωμένη αγορά με την επωνυμία «Ηλεκτρονική Δευτερογενής Αγορά Τίτλων» και στην ΕΧΑΕ ως διαχειριστή συστημάτων, καθώς και χορήγηση άδειας λειτουργίας στην Εναλλακτική Αγορά ως Πολυμερή

Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης. Οι υποδομές της αγοράς και η ασφάλεια συναλλαγών ενισχύθηκαν με συνεχείς βελτιώσεις στον κανονισμό λειτουργίας των αγορών του ΧΑ και στους κανονισμούς εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών κινητών αξιών και παραγώγων προϊόντων καθώς και στο σύστημα άυλων τίτλων, με τρόπο που καθιστούν εφαρμόσιμες τις νέες διατάξεις για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που επιφέρει ο ν. 3606/2007.

Εποπτεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς

Κατά το 2009 βασική προτεραιότητα της Επιτροπής αποτέλεσε η εφαρμογή του νόμου 3606/2007 για την αδειοδότηση και λειτουργία των ΑΕΠΕΥ. Συνεχίστηκε η εποπτεία της τήρησης των υποχρεώσεων διαφάνειας των εισηγμένων εταιριών όπως και ο έλεγχος της δημοσίευσης πληροφοριών στις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών, καθώς και της ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού για την εξέλιξη της διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρίες.

Κατά το 2009 η εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επί των διαμεσολαβητικών οργανισμών (ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ), των εκδοτριών εταιριών και των χρηματιστηριακών συναλλαγών συνεχίστηκε δυναμικά. Συγκεκριμένα περιέλαβε την αυστηρή τήρηση των κριτηρίων καταλληλότητας φυσικών και νομικών προσώπων και διαφάνειας που προβλέπει ο νόμος για την παροχή αδειών σε μεσολαβητές, την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας των ΑΕΠΕΥ, την παρακολούθηση των χαρτοφυλακίων των θεσμικών επενδυτών, την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων, την οργάνωση και διενέργεια εξετάσεων για την επαγγελματική πιστοποίηση για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, την παρακολούθηση των ΑΕΕΔ με δειγματοληπτικούς ελέγχους, την παρακολούθηση συναλλαγών στις αγορές αξιών και παραγώγων για την πρόληψη παράνομων πρακτικών.

Επίσης, συνεχίστηκε η παρακολούθηση δημοσιευμάτων που αφορούν σε μετοχές και εισηγμένες εταιρίες, όπως και η ζήτηση διευκρινήσεων από τις εταιρίες και η επιβολή δημοσίευσής τους στο ημερήσιο δελτίο του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Συνεχίστηκε ακόμη η παρακολούθηση και έλεγχος των χρήσεων κεφαλαίου που αντλούνται από την πρωτογενή αγορά, η παρακολούθηση οικονομικών καταστάσεων εισηγμένων εταιριών και η παρακολούθηση συναλλαγών σε 'πραγματικό χρόνο'.

Κατά το 2009 πραγματοποιήθηκαν έλεγχοι εποπτευόμενων εταιριών χρηματιστηριακής διαμεσολάβησης και εισηγμένων εταιριών. Ελέγχθηκαν επίσης περιπτώσεων που αφορούσαν γνωστοποιήσεις στοιχείων από κατόχους σημαντικών ποσοστών μετοχών. Αναλύθηκαν τα στοιχεία πολλών συναλλαγών για τις οποίες υπήρχαν ενδείξεις καταχρηστικής συμπεριφοράς. Τέλος συνεχίστηκε με σταθερό ρυθμό ο έλεγχος της χρήσης των κεφαλαίων που είχαν αντληθεί από δημόσιες προσφορές μετοχών. Από τους ελέγχους που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2009 προέκυψαν παραβάσεις, οι οποίες οδήγησαν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να επιβάλει χρηματικά πρόστιμα

συνολικής αξίας 1.146.500 ευρώ υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου και να καταθέσει στην ποινική δικαιοσύνη εγκλήσεις κατά σημαντικού αριθμού φυσικών και νομικών προσώπων.

Διεθνής δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Ως εθνική εποπτική αρχή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι επιφορτισμένη με την σύναψη διμερών και πολυμερών συμφωνιών υπό τη μορφή μνημονίων συνεργασίας (MOU) με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα διασφάλισης της ομαλότητας στην κεφαλαιαγορά. Στο πλαίσιο της ανάπτυξης των διεθνών σχέσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στελέχη της συμμετείχαν σε πολλές συνόδους και διασκέψεις. Ιδιαίτερα σημαντική ήταν εν γένει η συμμετοχή κατά το έτος 2009 στελεχών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην συζήτηση και επεξεργασία σχετικών με την κεφαλαιαγορά Οδηγιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και πρωτοβουλιών της CESR, που εντάσσονται στο πλαίσιο εργασιών διαφόρων ομάδων εργασίας.

Ειδικότερα, το α' εξάμηνο 2009 συνεχίστηκε η άσκηση της προεδρίας της Ομάδας Εργασίας των οικονομολόγων της CESR (EcoNet) από τον μέχρι την 31.5.2009 πρόεδρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κ. Αλέξιο Πιλάβιο. Οι γενικοί στόχοι της ομάδας εργασίας είναι η μελέτη και συμβολή στην ανάπτυξη συστημάτων παρακολούθησης της ομαλής λειτουργίας των αγορών. Το Econet προχώρησε στην ανάληψη δραστηριοτήτων σχετικών με τη βελτίωση των δυνατοτήτων της CESR να διεξάγει οικονομική ανάλυση των τάσεων των αγορών και να αναδεικνύει τους σημαντικότερους κινδύνους στις αγορές κινητών αξιών που είναι, ή μπορεί να δυνητικά αποδειχθούν, ιδιαίτερα σημαντικοί για τα μέλη της CESR, μέσω της ανάπτυξης προσέγγισης και μεθοδολογίας αποτίμησης κανονιστικών επιπτώσεων. Κατά το β' εξάμηνο 2009, ο νέος πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κος Αναστάσιος Γαβριηλίδης, ανέλαβε την προεδρία της Ομάδας Εργασίας της CESR για την Εκκαθάριση και Διακανονισμό Συναλλαγών (Post Trading Expert Group - PTEG). Η PTEG δημιουργήθηκε για να αντιμετωπίσει τους κινδύνους που έγιναν αντιληπτοί κατά τη διεθνή οικονομική κρίση του 2008. με κύριο στόχο την ομαλή εφαρμογή των κώδικα δεοντολογίας και τη βελτίωση των συστημάτων εκκαθάρισης και διακανονισμού στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αγορά μετοχών

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Το 2009 οι τιμές των μετοχών στις διεθνείς αγορές ανέκαμψαν, ιδιαίτερα αυτές των εταιριών του χρηματοπιστωτικού κλάδου, οι οποίες είχαν μειωθεί σημαντικά λόγω της χρηματοπιστωτικής κρίσης. Στην τελευταία συνεδρίαση του έτους 2009 ο Γενικός Δείκτης Τιμών (ΓΔΤ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε στις 2.196,16 μονάδες πραγματοποιώντας ετήσια άνοδο 22,9% έναντι πτώσης κατά 65,5% το

2008 (Πίνακας 3). Το επίπεδο αυτό αντιπροσωπεύει συνολική μείωση του ΓΔΤ κατά 65,5% από το μέγιστο ιστορικά επίπεδο των 6.355 μονάδων που είχε σημειωθεί την 17.09.1999. Η μέση τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ κατά τη διάρκεια του έτους ήταν 2.186,64 μονάδες. Το 2009 η πορεία του ΓΔΤ χαρακτηρίστηκε από διακυμάνσεις. Επηρεασμένος από την χρηματοοικονομική αναταραχή που σημειώθηκε στις διεθνείς αγορές, ο ΓΔΤ ακολούθησε κατά τους τρεις πρώτους μήνες του έτους καθοδική πορεία. Στην συνεδρίαση της 9.03.2009 ο ΓΔΤ σημείωσε τη χαμηλότερη ενδοσυνεδριακή τιμή έτους (1.457,83 μονάδες) και τη χαμηλότερη τιμή κλεισίματος (1.469,41 μονάδες), η οποία αποτελεί την χαμηλότερη τιμή που έχει σημειωθεί από το Μάρτιο του 2003. Στη συνέχεια ο ΓΔΤ κινήθηκε ανοδικά ως το τέλος Οκτωβρίου. Η υψηλότερη ετήσια τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ σημειώθηκε στις 24.10.2009 (2.896,61 μονάδες), ενώ η υψηλότερη ετήσια τιμή του δείκτη κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης σημειώθηκε στις 15.10.2009 (2.932,45 μονάδες). Από το Νοέμβριο 2009 οι χρηματιστηριακοί δείκτες ακολούθησαν πτωτική πορεία κυρίως λόγω των αρνητικών δημοσιονομικών εξελίξεων.

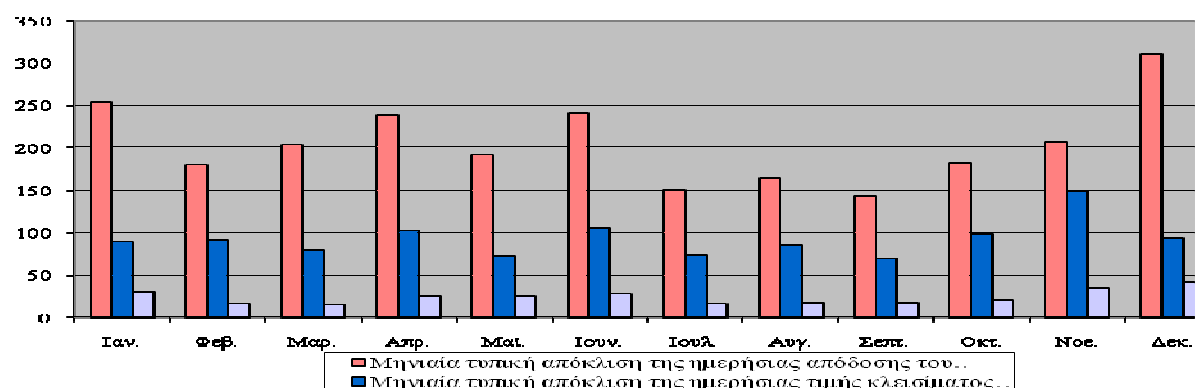
ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Μέση ετήσια μεταβολή (%) του ΓΔΤ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 1999-2009.

		Έτος Τοποθέτησης									
Έτος Απόδοσης	Έτος	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	2000	-38,8									
	2001	-31,6	-23,5								
	2002	-31,9	-28,2	-32,5							
	2003	-20,0	-12,6	-6,5	29,5						
	2004	-12,8	-4,8	2,4	26,2	23,1					
	2005	-6,6	1,6	9,0	28,0	27,2	31,5				
	2006	-3,2	4,4	11,1	25,9	24,7	25,6	19,9			
	2007	5,4	6,2	12,2	24,3	23,0	23,0	18,9	17,9		
	2008	-6,9	-7,7	-5,2	0,4	-4,6	-10,5	-21,3	-36,2	-65,5	
	2009	-4,2	-4,7	-2,0	3,3	-0,5	-4,6	-12,0	-20,6	-34,9	22,9

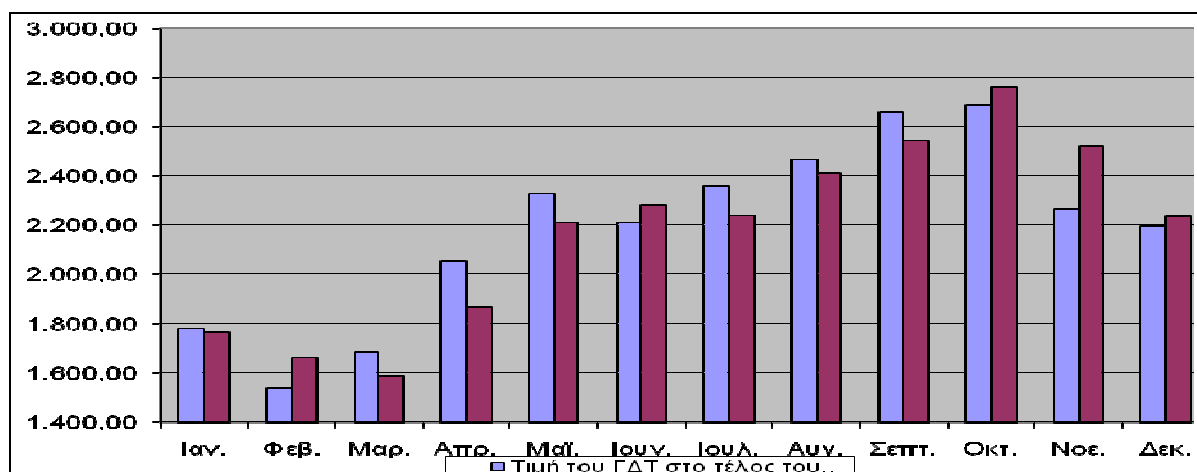
Σημ.: Τα αποτελέσματα προκύπτουν από την ακόλουθη σχέση: $MEA = (X_t / X_0)(1/t) - 1$, όπου MEA είναι η μέση ετήσια απόδοση και X_0 και X_t είναι οι τιμές του δείκτη στο αρχικό έτος-βάση 0 και στο έτος t .

Η μέση μηνιαία τυπική απόκλιση των ημερήσιων αποδόσεων του ΓΔΤ διαμορφώθηκε σε 2,05% το 2009 έναντι 2,22% το 2008 και 0,97% το 2007, επιβεβαιώνοντας τη σημαντική διακύμανση των χρηματιστηριακών τιμών (Διάγραμμα 2). Ωστόσο, η μέση μηνιαία τυπική απόκλιση της διαφοράς μεταξύ της μέγιστης και της ελάχιστης ημερήσιας τιμής του ΓΔΤ διαμορφώθηκε σε 23,8 μονάδες το 2009 από 37 μονάδες το 2008 και 23,1 μονάδες το 2007. Ιδιαίτερα αυξημένη μεταβλητότητα των τιμών των μετοχών σημειώθηκε κατά τους μήνες Ιανουάριο, Ιούνιο και Δεκέμβριο.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία διακύμανση Γενικού Δείκτη Τιμών Χρηματιστήριο Αθηνών, 2009



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μηνιαία τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2009.



Χρηματιστηριακοί δείκτες

Κατά το 2009 οι περισσότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών ακολούθησαν ανοδική πορεία (Πίνακες 4 και 5). Από τους δείκτες κατάταξης μετοχών ανάλογα με την κεφαλαιοποίηση, τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση σημείωσε ο δείκτης FTSE/ASE Mid40 των εταιριών μεσαίας κεφαλαιοποίησης (37,5%), που όμως είχε σημειώσει το 2008 τη μεγαλύτερη πτώση (-69,66%). Ακολούθησε ο δείκτης των εταιριών υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE/ASE 20 με ετήσια άνοδο κατά 20,7%, που όμως υπολείπεται της ανόδου του ΓΔΤ. Ο δείκτης FTSE/ASE Small Cap 80 των εταιριών χαμηλής κεφαλαιοποίησης κατέγραψε οριακά κέρδη 1,19%. Από τους κλαδικούς δείκτες, μόνο οι δείκτες των κλάδων των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, των Βιομηχανικών Προϊόντων, του Εμπορίου, των Μέσων Ενημέρωσης, των Ταξιδιών-Αναψυχής και των Τηλεπικοινωνιών σημείωσαν πτώση. Τη μεγαλύτερη ετήσια άνοδο σημείωσε ο δείκτης του κλάδου των Προσωπικών - Οικιακών Προϊόντων (79,1%) και ακολουθούν οι κλάδοι των Τροφίμων - Ποτών (64,5%), του Πετρελαίου - Αερίου (42,9%) και των Ασφαλειών (40,1%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2009

Δείκτες ΧΑ	Τιμή κλεισίματος 31.12.2008	Κατώτατη τιμή έτους	Ανώτατη τιμή έτους	Ετήσια μεταβολή (%)
Γενικός Δείκτης Τιμών	2.196,16	1.457,83	2.932,45	22,93
FTSE/ASE20	1.125,38	709,66	1.578,69	20,68
FTSE/ASE MID40	2.614,15	1.666,30	3.252,66	37,54
FTSE/ASE Small Cap 80	427,69	361,86	528,19	1,19
FTSE/ASE 140	2.547,24	1.625,82	3.518,32	21,86
Τραπεζών	2.661,69	1.167,15	4.033,14	40,13
Ασφαλειών	1.684,75	1.070,56	2.247,47	-0,22
Χρηματ/κών Υπηρεσιών	3.854,14	3.513,35	6.118,95	-17,32
Βιομηχανικά Προϊόντα	3.355,32	2.354,01	4.097,87	19,73
Εμπόριο	3.108,74	2.432,03	4.213,59	-5,17
Προσωπ. - Οικ. Προϊόντα	3.972,49	2.051,25	4.573,64	79,11
Τρόφιμα - Ποτά	5.817,40	2.981,77	6.340,17	64,54
Πρώτες Ύλες	2.936,46	1.944,89	4.049,47	25,58
Κατασκευές - Υλικά	3.402,22	1.990,42	4.432,72	38,97
Πετρέλαιο - Αέριο	3.079,03	1971,21	3.492,89	42,90
Χημικά	7.796,89	5.738,93	9.703,65	10,30
Μέσα Ενημέρωσης	3.151,93	2.826,39	5.930,57	-7,44
Ταξίδια - Αναψυχή	2.803,24	2.602,70	4.314,91	-21,78
Τεχνολογία	1.276,42	779,77	1.765,76	35,07
Τηλεπικοινωνίες	2.832,39	2.592,92	3.704,96	-13,53
Υπηρεσίες Κοιν. Ωφέλειας	3.849,24	3.164,03	4.881,24	16,73
Υγεία	4.512,12	3.812,44	7.957,72	4,55
Δείκτης συνόλου μετοχών	682,37	476,83	885,73	17,85

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών 2009.

Μήνας	ΓΔΤ	Τράπεζες	Ασφάλειες	Χρημ/κές Υπηρες	Βιομηχ. Προϊόντα	Εμπόριο	Κατασκ. - Υλικά	FTSE/ XA 20	FTSE/ XA Mid 40	FTSE/ XA Sm 80	FTSE/ XA2 140
Ιαν.	1.779,5	1.765,2	1.438,0	4.475,8	2.654,3	3.047,1	2.404,8	919,7	1.815,2	406,8	2.053,0
Φεβ.	1.535,8	1.307,1	1.246,1	3.662,4	2.414,3	2.810,7	2.330,4	755,2	1.743,0	370,2	1.722,6
Μαρτ.	1.684,4	1.541,5	1.134,5	4.199,1	2.490,0	2.654,0	2.553,2	846,8	1.732,4	385,0	1.905,6
Απρ.	2.053,7	2.110,4	1.454,6	5.140,1	2.935,6	3.223,8	3.175,8	1.050,3	2.290,8	446,9	2.368,2
Μαϊ.	2.327,5	2.691,7	1.937,8	5.819,6	3.334,8	3.924,4	3.513,1	1.213,6	2.640,1	504,3	2.733,4
Ιουν.	2.210,0	2.500,3	1.639,7	5.255,2	3.483,3	3.841,2	3.282,1	1.124,5	2.716,3	456,6	2.558,7
Ιουλ.	2.362,4	2.859,4	1.800,3	5.255,8	3.600,0	3.819,7	3.568,5	1.216,1	2.843,0	484,7	2.756,3
Αυγ.	2.466,4	3.178,4	1.857,6	4.929,1	3.511,7	3.814,3	3.598,1	1.294,3	2.798,4	476,1	2.904,9
Σεπτ.	2.661,4	3.536,1	1.926,4	5.291,7	3.568,7	3.824,4	3.927,4	1.414,6	2.941,3	478,7	3.156,8
Οκτ.	2.686,21	3.622,6	1.834,7	5.174,9	3.960,1	3.736,4	3.943,2	1.430,6	3.005,1	493,1	3.196,9
Νοε.	2.263,3	2.864,0	1.570,9	4.139,3	3.306,0	3.102,7	3.327,5	1.178,3	2.575,9	412,4	2.644,2
Δεκ.	2.196,2	2.661,7	1.684,8	3.854,1	3.355,3	3.108,7	3.402,2	1.125,4	2.614,2	427,7	2.547,2
Μεγ. '09	2.932,4	4.033,1	2.247,5	6.119,0	4.097,9	4.213,6	4.432,7	1.578,7	3.252,7	528,2	3.518,3
Ελαχ. '09	1.457,8	1.167,2	1.070,6	3.513,4	2.354,0	2.432,0	1.990,4	709,7	1.666,3	361,9	1.625,8

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών. Τιμές στο κλείσιμο στο τέλος μηνός.

Σε ότι αφορά τις τιμές των επιμέρους μετοχών, από τις 283 μετοχές που διαπραγματεύονταν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στο τέλος του 2009, οι 142 (50,2%) σημείωσαν ετήσια κέρδη. Επίσης, 10 μετοχές παρουσίασαν κέρδη πάνω από 100%, ενώ, αντιθέτως, η τιμή 15 μετοχών υποχώρησε σε ποσοστό μεγαλύτερο από 50%. Την υψηλότερη απόδοση το 2009 κατέγραψαν οι μετοχές της Proton Bank με κέρδη 193% και ακολούθησαν η Σέλμαν και η Κυριακίδης, με άνοδο 166% και 161% αντίστοιχα. Από τις εταιρίες μεγάλης κεφαλαιοποίησης, τη μεγαλύτερη άνοδο σε σχέση με την τιμή

τους στις 31/12/2008 σημείωσαν οι μετοχές των εταιριών Τράπεζα Κύπρου (83%), Coca Cola 3E (69%), Intracom (64%), ΟΛΠ (52%), Εθνική Τράπεζα (50%) και Ελληνικά Πετρέλαια(50%).

Αξία χρηματιστηριακών συναλλαγών

Κατά το 2009 η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών του ΧΑ διαμορφώθηκε σε 50.866,8 εκατ. ευρώ σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 34,9% (Πίνακας 6). Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 205,1 εκατ. ευρώ το 2009 έναντι 316,5 εκατ. ευρώ το 2008 και 481,3 εκατ. ευρώ το 2007. Ο μήνας με την υψηλότερη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν ο Οκτώβριος (299,4 εκατ. ευρώ), ενώ ο μήνας με την χαμηλότερη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (105,9 εκατ. ευρώ) ήταν ο Φεβρουάριος.

Η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών επί μετοχών της κατηγορίας μεγάλης κεφαλαιοποίησης ανήλθε το 2009 σε 48.797,7 εκατ. ευρώ και αντιστοιχούσε στο 95,9% της συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών του Χ.Α. έναντι 96,7% το 2008 και 92% το 2007. Η συμμετοχή των συναλλαγών επί των μετοχών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης στη συνολική ετήσια αξία συναλλαγών αυξήθηκε και διαμορφώθηκε σε 3% έναντι 2,3% το 2008 και 7,5% το 2007. Η ετήσια αξία συναλλαγών επί μετοχών της κατηγορίας χαμηλής διασποράς, εμπορευσιμότητας και ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών και των μετοχών υπό επιτήρηση αντιστοιχούσε στο 0,65% της συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών το 2009, έναντι 0,9% το 2008. Τέλος, η ετήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ΔΑΚ) αντιστοιχούσε μόλις στο 0,1% της συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών (Πίνακας 6).

ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών του ΧΑ, 2009

Μήνας	Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	Χαμηλή Διασπορά - Εμπορευσιμότητα & Ειδικών Χρημ/κών χαρακτηριστικών	Υπό Επιτήρηση	Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	Γενικό Σύνολο ¹ (δισ. ευρώ)
Ιαν.	2.391,18	53,23	6,96	1,69	6,90	2.460,43
Φεβ.	2.049,26	50,73	11,28	2,68	4,49	2.118,58
Μάρ.	2.295,49	70,02	6,47	2,39	2,72	2.377,50
Απρ.	3.422,57	93,06	152,07	8,30	2,85	3.679,16
Μαϊ.	5.028,07	156,30	7,57	13,49	5,56	5.211,98
Ιούν.	4.414,88	159,52	25,65	27,94	7,69	4.635,91
Ιούλ.	4.024,39	127,13	5,44	8,82	7,65	4.175,91
Αύγ.	3.926,83	225,81	5,99	8,51	6,04	4.173,96
Σεπτ.	5.354,89	134,57	22,74	6,27	4,08	5.525,43
Οκτ.	6.055,91	196,20	14,32	7,27	6,41	6.286,73
Νοέ.	5.432,62	104,98	8,38	6,66	8,16	5.563,20
Δεκ.	4.401,78	177,20	65,20	3,93	8,64	4.658,06
Σύν. 2009	48.797,86	1.548,76	332,07	97,93	71,19	50.866,82

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών. ¹ Στο Γενικό Σύνολο περιλαμβάνονται και οι αξίες σταθερού εισοδήματος.

Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών

Στο τέλος του 2009 η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών, συμπεριλαμβανομένων των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, ανήλθε σε 83,4 δισ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια άνοδο κατά 22,3%, έναντι μείωσης κατά 65,1%, το 2008 (Πίνακας 7). Η αύξηση της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας το 2009 ήταν αποτέλεσμα της ανόδου των χρηματιστηριακών τιμών, δοθέντος ότι το 2009 σημειώθηκαν μόλις 4 αρχικές δημόσιες προσφορές στις αγορές του ΧΑ, ενώ τα κεφάλαια που διοχετεύτηκαν στην αγορά μέσω αυξήσεων κεφαλαίου ήδη εισηγμένων εταιριών διαμορφώθηκαν στα 4,7 δισ. ευρώ.

Την 31 Δεκεμβρίου 2009, η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της κατηγορίας μεγάλης κεφαλαιοποίησης ανήλθε σε 70.440 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 27,4%. Η χρηματιστηριακή αξία των εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης αντιστοιχούσε στο 84% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ΧΑ έναντι 81% στο τέλος του 2008. Η χρηματιστηριακή αξία εταιριών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης διαμορφώθηκε σε 5.588,6 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 19,5% και συμμετείχε κατά 6,7% στη συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων εταιριών έναντι 9,8% το 2008. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της κατηγορίας χαμηλής διασποράς, εμπορευσιμότητας και ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών διαμορφώθηκε σε 6.954,4 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2009, και αντιστοιχούσε στο 8,3% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας (έναντι 8,6% το 2008). Τέλος, η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εταιριών υπό επιτήρηση ή/και υπό αναστολή αντιστοιχούσε στο 0,6% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας, έναντι 0,4% το 2008.

Κατά το 2009, ο χρηματοπιστωτικός τομέας (τράπεζες, ασφάλειες, εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης, εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, επενδύσεις ακίνητης περιουσίας) σημείωσε ετήσια αύξηση της χρηματιστηριακής αξίας κατά 42,1%, η οποία στο τέλος του έτους αντιστοιχούσε στο 44,9% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έναντι 38,7% το 2008 και 43,4% το 2007.

Στο τέλος του 2009 ο κλάδος των Τραπεζών αντιστοιχούσε στο 40,5% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου, έναντι 32,8 το 2008 και 41,6% το 2007. Ακολουθούν οι κλάδοι των Αναψυκτικών με 7% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας έναντι 5,6% στο τέλος του 2008, των Τυχερών Παιχνιδιών με 6,6% (10,4% στο τέλος του 2008), της Σταθερής Τηλεφωνίας με 6% (8,6% το 2008), του Ηλεκτρισμού με 3,6% και του Πετρελαίου - Φυσικού Αερίου με 2,9%.

Στο τέλος του 2009, η συμμετοχή των εισηγμένων εταιριών στην συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών ήταν η ακόλουθη: η Εθνική Τράπεζα ήταν η εταιρία με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση, κατέχοντας μερίδιο 13,2% στη συνολική χρηματιστηριακή αξία της αγοράς μετοχών και ΔΑΚ. Ακολουθεί η Coca Cola 3E με 7% της συνολικής κεφαλαιοποίησης, ο ΟΤΕ (6%), Ο ΟΠΑΠ (5,9%)

και η Alpha Bank (5,3%). Η κεφαλαιοποίηση των δέκα μεγαλύτερων εισηγμένων εταιριών ως ποσοστό στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σημείωσε οριακή αύξηση και διαμορφώθηκε στο τέλος του 2009 σε 55,7%, έναντι 55,1% στο τέλος του 2008.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών (εκατ. ευρώ), 2009

Μήνας	Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	Χαμηλή Διασπορά - Εμπορευσιμότητα & Ειδικών Χρημ/κών Χαρακτηριστικών	Υπό Επιτήρηση	Γενικό Σύνολο
Ιαν.	54.705,41	6.359,71	5.168,85	274,00	66.507,97
Φεβ.	46.956,18	5.878,74	4.519,82	266,19	57.620,93
Μάρ.	51.535,45	6.199,43	4.690,49	269,55	62.694,92
Απρ.	62.826,93	8.068,13	4.795,93	332,81	76.023,80
Μαϊ.	72.002,10	9.013,92	5.304,90	403,20	86.724,12
Ιούν.	68.004,02	6.671,43	7.327,99	420,81	82.424,25
Ιούλ.	73.667,74	6.668,78	7.427,30	630,56	88.394,38
Αύγ.	77.220,20	6.814,27	7.608,97	586,14	92.229,58
Σεπτ.	83.159,41	6.933,22	7.894,40	547,85	98.534,88
Οκτ.	84.497,18	7.079,28	7.323,89	509,68	99.410,03
Νοέ.	71.294,98	6.054,03	6.790,64	454,14	84.593,79
Δεκ.	70.440,02	5.588,56	6.954,40	464,49	83.447,47

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Κατά το 2009, η μέση ετήσια ρευστότητα της αγοράς σημείωσε άνοδο και διαμορφώθηκε σε 0,22% έναντι 0,21% το 2008 και 0,20% το 2007 (Πίνακας 8). Το Δεκέμβριο 2009 ο μέσος μηνιαίος δείκτης ρευστότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών διαμορφώθηκε σε 0,25% έναντι 0,17% το Δεκέμβριο 2008 και 0,16% το Δεκέμβριο 2007. Από τις επιμέρους κατηγορίες μετοχών, η μέση ετήσια ρευστότητα παρέμεινε σταθερή το 2009 στα επίπεδα του 2008 τόσο στην κατηγορία των εταιριών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης (0,04%), όσο και στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης (0,27%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Εξέλιξη του δείκτη ρευστότητας¹ στο ΧΑ ανά μήνα, 2009.

Μήνας	Κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης	Κατηγορία μεσαίας & μικρής κεφαλαιοποίησης	Κατηγορία ειδικών χρηματ. χαρακτηριστικών	Σύνολο αγορών
Ιαν.	0,21%	0,033%	0,0091%	0,1754%
Φεβρ.	0,19%	0,040%	0,0056%	0,1614%
Μαρτ.	0,22%	0,043%	0,0071%	0,1872%
Απρ.	0,29%	0,067%	0,103%	0,2467%
Μαϊ.	0,35%	0,089%	0,0069%	0,29990%
Ιουν.	0,29%	0,203%	0,0090%	0,2471%
Ιουλ.	0,20%	0,063%	0,0061%	0,1691%
Αυγ.	0,23%	0,101%	0,0039%	0,2011%
Σεπτ.	0,27%	0,085%	0,0145%	0,2311%
Οκτ.	0,31%	0,124%	0,0080%	0,2719%
Νοέμ.	0,30%	0,073%	0,0056%	0,2575%
Δεκ.	0,28%	0,085%	0,0094%	0,2450%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ. 1. Ο δείκτης ρευστότητας υπολογίζεται ως η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών προς τη μέση χρημ/κή αξία.

Στο τέλος του 2009 η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών και ΔΑΚ αντιστοιχούσε στο 28,5% του ΑΕΠ της χώρας έναντι 34,7% στο τέλος του 2008 και 85,7% το 2007. Αντιστοιχούσε επίσης τον Νοέμβριο 2009 στο 34,9% της ελληνικής συμβολής στην προσφορά χρήματος (M3) στη ευρωζώνη, έναντι 29% στο τέλος του 2008, και στο 35,6% της συνολικής αξίας των ιδιωτικών καταθέσεων και repos στα νομισματικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, από 30% στο τέλος του 2008 (Πίνακας 9).

ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Χρηματιστηριακή αξία στο ΧΑ και μακροοικονομικά μεγέθη, 1999-2009.

Τέλος έτους	Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	Χρηματιστηριακή Αξία (% M3)	Χρηματιστηριακή Αξία (% ιδιωτ. καταθέσεων & repos)
2009	28,5	34,9 ¹	35,6 ¹
2008	34,7	29,0	30,0
2007	85,7	95,0	98,8
2006	73,8	87,6	90,3
2005	61,9	75,3	77,1
2004	49,7	60,5	67,0
2003	49,4	61,5	68,7
2002	41,7	61,6	66,3
2001	66,3	67,4	77,0
2000	130,6	92,5	99,9
1999	169,4	172,8	193,9

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Τράπεζα Ελλάδος, ΕΣΥΕ

¹. Νοέμβριος 2009

Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών

Τα καθαρά κέρδη και οι πωλήσεις των εισηγμένων εταιριών το 2009 αναμένονται να μειωθούν έναντι του 2008 κυρίως λόγω της συρρίκνωσης της εγχώριας ζήτησης. Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα εννεαμήνου του έτους 2009, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών των εισηγμένων εταιριών υποχώρησε κατά 14,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2008 ενώ τα καθαρά κέρδη σημείωσαν μείωση κατά 25,9%.

Στο τέλος 2009 ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς σε 21,7 έναντι 12,5 το 2008 και 27,7 το 2007 (Πίνακας 10). Η σταθμισμένη μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών διαμορφώθηκε στο 5,4% στο τέλος 2009 έναντι 7,3% το 2008.

Ειδικότερα όσον αφορά τον κλάδο των τραπεζών, ο οποίος αντιστοιχεί στο 41% της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών και επηρεάστηκε έντονα από τη χρηματοπιστωτική κρίση, το σταθμισμένο P/E διαμορφώθηκε το Δεκέμβριο του 2009 στο 19,5 από 6,6 το 2008 και 26,1 το 2007, ενώ η σταθμισμένη μερισματική απόδοση ήταν το Δεκέμβριο του 2009 ήταν 5,8% έναντι 9,5% τον αντίστοιχο μήνα του 2008.

ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Λόγος τομής προς κέρδη (P/E) και απόδοση εισηγμένων εταιριών 2000-9

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

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος

Σε συνέχεια και της οικονομικής κρίσης που εκδηλώθηκε το 2008 αλλά και των υψηλών δανειακών αναγκών του Ελληνικού Δημοσίου η υψηλή μεταβλητότητα στις τιμές στην ελληνική αγορά ομολόγων συνεχίστηκε και κατά το 2009. Σύμφωνα με στοιχεία της Τράπεζας Ελλάδος και του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους, παρουσιάστηκε μικτή εικόνα όσον αφορά στις τιμές των ομολόγων στις διάφορες διάρκειες με αλλαγές στην κλίση της καμπύλης αποδόσεων όπως αντανακλάται από την εξέλιξη της διαφοράς αποδόσεων μεταξύ του τριετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου και του τριακονταετούς.

Η διεύρυνση της διαφοράς των τίτλων μεταξύ βραχυπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης διάρκειας άγγιξε τις 304 μονάδες βάσης στις αρχές Φεβρουαρίου του 2009 έναντι 172 μονάδες βάσης στο τέλος του 2008 για να παραμείνει κάτω των 250 μονάδων βάσης μέχρι τα μέσα Μαΐου 2009 και μεταξύ 300 και 316 μέχρι και τον Ιούλιο 2009. Στο τέλος του έτους η διαφορά μεταξύ 30ετούς και 3ετούς ομολόγου μειώθηκε στις 233 μονάδες βάσης από 288 το Νοέμβριο 2009.

Η αγορά των ελληνικών ομολόγων εμφανίστηκε επίσης ευάλωτη στις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας από τους οργανισμούς πιστοληπτικής αξιολόγησης που έλαβαν χώρα κατά το 2009. Αυτό αντανακλάται μεταξύ άλλων στην πορεία των περιθωρίων των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης (credit default swaps), στην εξέλιξη της διαφοράς του ελληνικού δεκαετούς κρατικού ομολόγου και του αντίστοιχου γερμανικού ομολόγου αναφοράς, και γενικότερα στην αύξηση του συνολικού κόστους δανεισμού κατά το 2009. Η μέση διαφορά απόδοσης μεταξύ του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου και του αντίστοιχου γερμανικού μεταβλήθηκε από 229 μονάδες στις αρχές του έτους σε 257 στο τέλος του πρώτου τριμήνου αγγίζοντας το πρώτο δεκαήμερο του Μαρτίου τις 301 μονάδες βάσης. Στο δεύτερο τρίμηνο του 2009 εξακολούθησε να επικρατεί αμφίρροπη εικόνα στην Ελληνική αγορά ομολόγων και να καταγράφονται κέρδη και ζημιές στις επιμέρους διάρκειες τίτλων.

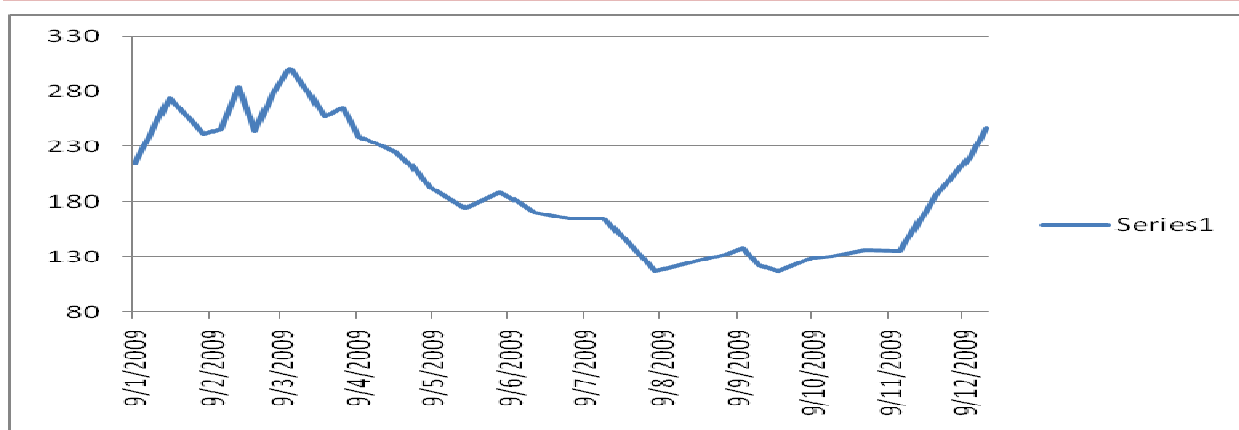
Παράλληλα, η διαφορά αποδόσεων του ελληνικού 10ετούς ομολόγου παρουσίασε σύγκλιση προς το αντίστοιχο γερμανικό με αποτέλεσμα η απόκλιση (*spread*) να διαμορφωθεί στις 165 μονάδες στα τέλη του β' τριμήνου 2009. Ωστόσο, η εν λόγω διαφορά αποδόσεων αυξήθηκε στις 226 μονάδες βάσης στο τέλος του 2009 από 156 το Νοέμβριο. Η εξέλιξη στην απόκλιση αυτή αποτυπώνεται στο Διάγραμμα 4.

Η αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ από τον Αύγουστο του 2009 εμφάνισε αύξηση σε σχέση με τους αντίστοιχους μήνες του 2008 και άγγιξε τα 55,4 δις. ευρώ τον Οκτώβριο του 2009 ενώ διαμορφώθηκε σε 17,48 δις ευρώ τον τελευταίο μήνα του έτους έναντι 5,45 δις. ευρώ το Δεκέμβριο του 2008.

Επιπλέον το μεγαλύτερο μέρος του χρέους του Ελληνικού Δημοσίου συνέχισε κατά το 2009 να εκτείνεται σε μακροχρόνιο ορίζοντα, μειωμένο ωστόσο σε σχέση με την προηγούμενη διάρθρωση και παράλληλα να καταγράφεται σημαντική αύξηση του μεσοπρόθεσμου χρέους. Το μεγαλύτερο τμήμα του χρέους εξακολούθησε το 2009 να εξυπηρετείται σε ευρώ με σταθερό επιτόκιο.

Κατά το τρίτο τρίμηνο εμφανίστηκε μειωμένη η μέση υπολειπόμενη διάρκεια εξυπηρέτησης του χρέους σε 7,8 έτη αφού δόθηκε μεγαλύτερη έμφαση σε βραχυπρόθεσμο και μεσοπρόθεσμο δανεισμό. Η αξία συναλλαγών στους τίτλους του Δημοσίου ήταν σημαντικότερη για τις διάρκειες ίσες ή άνω των 10 ετών σε ποσοστό 51.3% το β' τρίμηνο του 2009. Η εικόνα αυτή αντιστράφηκε όμως προς το τέλος του έτους όπου στο τρίτο τρίμηνο η αξία συναλλαγών στην ΗΔΑΤ αφορούσε κατά 70% περίπου τίτλους μεταξύ 5 - 10 ετών. Στο τέλος του έτους το ενδιαφέρον των επενδυτών επικεντρώθηκε σε τίτλους με εναπομένονσα διάρκεια μεταξύ 3 και 5 ετών οι οποίοι απορρόφησαν το 45% της συνολικής αξίας συναλλαγών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Διαφορά ελληνικού και γερμανικού δεκαετούς κρατικού ομολόγου, 2009



Αγορά παραγώγων προϊόντων

Το 2009 η αγορά παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων του Χρηματιστηρίου Αθηνών χαρακτηρίστηκε από αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας, παρά τη μείωση του αριθμού των εισηγμένων παράγωγων προϊόντων, αύξηση του μεριδίου αγοράς των συμβολαίων μελλοντικής

εκπλήρωσης με υποκείμενη αξία μετοχές καθώς και ενίσχυση της συμμετοχής των ειδικών διαπραγματευτών έναντι των πελατών.

Το 2009 ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών επί των διακινούμενων συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιωμάτων ήταν 31.693 συμβόλαια έναντι 28.804 συμβόλαια το 2008, 26.123 συμβόλαια το 2007 και 23.287 συμβόλαια το 2006. Η υψηλότερη συναλλακτική δραστηριότητα σημειώθηκε το Δεκέμβριο 2009, με μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών 45.324 συμβόλαια. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών για το σύνολο των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί μετοχών σημείωσε τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση κατά 36,2%, ενώ ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών για το σύνολο των δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών σημείωσε τη μεγαλύτερη μείωση κατά 62,8%. Τα παράγωγα προϊόντα με υποκείμενη αξία τον δείκτη FTSE/ASE Mid40 δεν παρουσίασαν συναλλακτική δραστηριότητα το πρώτο εξάμηνο του έτους και το διοικητικό συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποφάσισε τη διακοπή διαπραγμάτευσής τους τον Ιούλιο του 2009.

Το 2009 ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών επί των δύο παραγώγων προϊόντων με υποκείμενη αξία το δείκτη FTSE/ASE20 σημείωσε μείωση. Η εν λόγω μείωση για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης έφθασε το 15,22% ενώ για τα δικαιώματα προαίρεσης το 12,6%. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών των δύο παραγώγων προϊόντων με υποκείμενη αξία τον δείκτη FTSE/ASE20 αντιστοιχούσε στο 35,06% του συνολικού μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών το 2009 έναντι 45,31% του συνολικού μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών το 2008, 48,31% το 2007 και 53,05% το 2006 (Διάγραμμα 5).

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών για το σύνολο των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί μετοχών διαμορφώθηκε στα 20.311 συμβόλαια το 2009 έναντι 14.913 συμβολαίων το 2008 και 12.308 συμβολαίων το 2007, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 36,20%. Τον υψηλότερο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών για το 2009 σημείωσαν τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας (3.143 συμβόλαια). Η αύξηση του όγκου συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί μετοχών οδήγησε σε ενίσχυση του μεριδίου συναλλαγών της κατηγορίας αυτής παραγώγων στο συνολικό μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών της αγοράς παραγώγων που έφθασε στο 64,09% το 2009 έναντι 51,77% το 2008 και 47,12% το 2007. Αντίστοιχα, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών για το σύνολο των δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών περιορίστηκε στα 273 συμβόλαια το 2009 έναντι και 734 συμβολαίων το 2008 και 424 συμβολαίων το 2007. Τέλος τον Ιούλιο διακόπηκε η διαπραγμάτευση του δικαιώματος προαίρεσης με υποκείμενη αξία τη μετοχή της Ιντρακόμ.

Ο συνολικός όγκος συναλλαγών επί Συμβάσεων Πώλησης Μετοχών με Σύμφωνο Επαναγοράς (Stock Repos) μειώθηκε σε 988.765 συμβόλαια το 2009 έναντι σε 1.003.801 συμβολαίων το 2008 και 878.101 συμβολαίων το 2007, ενώ επί Συμβάσεων Αγοράς με Σύμφωνο Επαναπώλησης (Stock Reverse Repos)

αυξήθηκε σε 1.482.219 συμβόλαια το 2009 έναντι 1.339.537 συμβολαίων το 2008 και 1.155.102 συμβολαίων το 2007. Τέλος, ο συνολικός όγκος συναλλαγών επί Συμβολαίων Επαναγοράς Ειδικού τύπου (Repurchase Agreements) αυξήθηκε κατά 13,74% και διαμορφώθηκε στα 485.845 συμβόλαια το 2009 έναντι 427.170 συμβολαίων το 2008.

Το 2009 χαρακτηρίστηκε από αύξηση του αριθμού επενδυτών που δραστηριοποιήθηκαν στην αγορά παραγώγων. Ο αριθμός των κωδικών τελικού επενδυτή ανήλθε σε 39.237 το Δεκέμβριο του 2009 έναντι 34.915 το 2008 και 34.820 το 2007, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 12,38%. Ο αριθμός των ενεργών κωδικών διαμορφώθηκε κατά μέσο μηνιαίο όρο το 2009 σε 3.535 έναντι 3.411 το 2008 και 3.584 το 2007 και αντιπροσώπευε κατά μέσο μηνιαίο όρο το 9,54% του συνολικού αριθμού κωδικών το 2009 έναντι 10,17% του συνολικού αριθμού κωδικών το 2008 και 10,81% το 2007.

Η αναλογία της αξίας συναλλαγών ειδικών διαπραγματευτών προς την αξία συναλλαγών πελατών για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων ήταν 49:51 το 2009 έναντι 38:62 το 2008 και 42:58 το 2007 (Πίνακας 12). Η ενίσχυση αυτή στη συμμετοχή των ειδικών διαπραγματευτών στην αγορά παραγώγων οφείλεται κατά κύριο λόγο στον μη υπολογισμό της αναλογίας για τα παράγωγα προϊόντα με υποκείμενη αξία τον δείκτη FTSE/ASE-Mid 40, όπου η αναλογία ήταν σημαντικά υπέρ των πελατών το προηγούμενο έτος, λόγω της διακοπής διαπραγμάτευσής τους, καθώς και στη σημαντική αύξηση της αναλογίας των ειδικών διαπραγματευτών στην αξία συναλλαγών των δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών (50:50 για το 2009 έναντι 36:64 το 2008). Η εξεταζόμενη αναλογία ενισχύθηκε υπέρ των ειδικών διαπραγματευτών και για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης με υποκείμενη αξία τον δείκτη FTSE/ASE-20 ενώ παρέμεινε στα περσινά επίπεδα για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί μετοχών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων 2009

	Δεκ. 2009	Δεκ. 2008	Δεκ. 2007	Δεκ. 2006	Δεκ. 2005
Μέλη διαπραγμάτευσης	50	54	51	54	55
Νέα μέλη ανά έτος	0	4	1	3	2
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	-4	-1	-4	4	-7
Μέλη εκκαθάρισης (ΕΤΕΣΕΠ)	31	34	35	37	36
Νέα μέλη ανά έτος	0	0	0	3	0
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	-3	-1	-2	-2	-5
-- Άμεσα εκκαθαριστικά μέλη	19	22	23	24	24
-- Γενικά εκκαθαριστικά μέλη	12	12	12	13	12
Τερματικά	295	291	295	303	310
Συμβάσεις χρήσης API	35	32	29	32	30
Κωδικοί πελατών	39.237	34.915	34.820	31.355	27.399
Προϊόντα	7	10	11	11	11

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

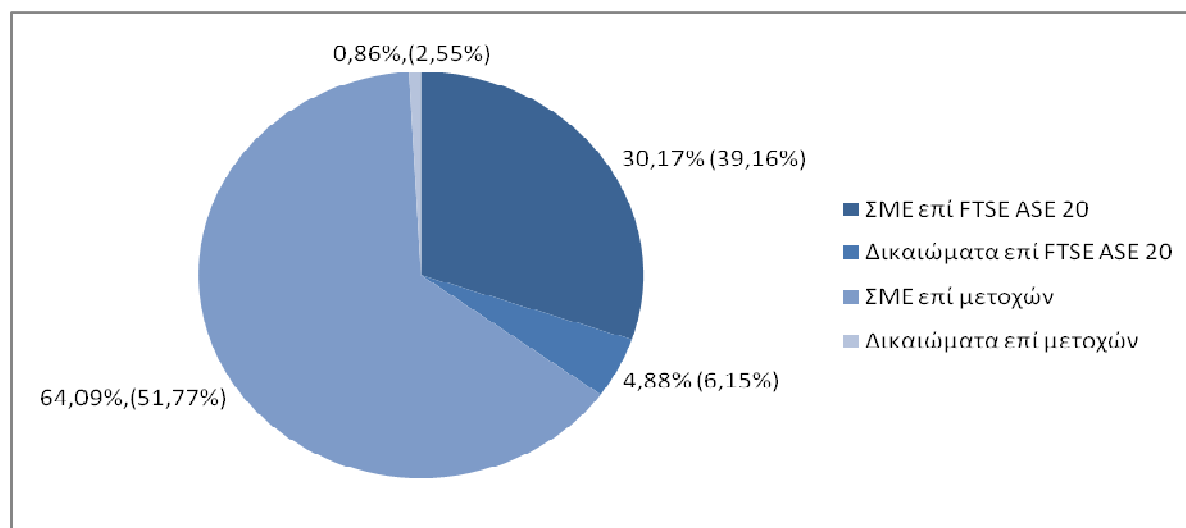
ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων 2007-2009

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα της αγοράς παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Κατανομή Συμβολαίων					
	Μέσο ποσοστό 2009		Μέσο ποσοστό 2008		Μέσο ποσοστό 2007	
	ΕΔ	Πελατεία	ΕΔ	Πελατεία	ΕΔ	Πελατεία
ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ASE- 20	42%	58%	38%	62%	41%	59%
ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ASE Mid 40	-	-	12%	88%	32%	68%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ στον FTSE/ASE- 20	59%	41%	56%	44%	49%	51%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ στον FTSE/ASE Mid 40	-	-	40%	60%	53%	47%
ΣΜΕ σε μετοχές	45%	55%	46%	54%	43%	57%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ σε μετοχές	50%	50%	36%	64%	34%	66%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	49%	51%	38%	62%	42%	58%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Η σύγκριση της αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων με την αξία συναλλαγών στην αγορά κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2009 δείχνει ότι η μέση τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιωμάτων προς τη συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά υποκείμενων αξιών αυξήθηκε στο 0,62 το 2009 έναντι 0,60 το 2008 και 0,54 το 2007 (Πίνακας 13). Μείωση σημείωσε η μέση τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών στο σύνολο των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και τα δικαιώματα με υποκείμενη αξία τον δείκτη FTSE/ASE20 προς την αξία συναλλαγών στις μετοχές που συμμετέχουν στον εν λόγω δείκτη, η οποία ήταν 0,36 το 2009 έναντι 0,45 το 2008 και 0,48 το 2007.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν 2009



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Αξία συναλλαγών στην υποκείμενη και προθεσμιακή αγορά παραγώγων 2009

Μήνας / Έτος	Αξία συναλλαγών μετοχών FTSE/ASE20 & MID40 προς μετοχές ΧΑ	Αξία συναλλαγών συνόλου ΣΜΕ & Δικ. προς μετοχές ΧΑ	Αξία συναλλαγών ΣΜΕ και Δικ. προς μετοχές FTSE/ASE-20	Αξία συναλλαγών ΣΜΕ και Δικ. Επί μετοχών προς μετοχές
Ιαν. 2009	83%	55%	39%	8%
Φεβ. 2009	83%	45%	34%	11%
Μαρ. 2009	84%	102%	41%	13%
Απρ. 2009	77%	62%	32%	8%
Μάιος 2009	77%	99%	33%	8%
Ιουν. 2009	81%	60%	42%	11%
Ιουλ. 2009	85%	56%	28%	6%
Αυγ. 2009	81%	38%	32%	8%
Σεπτ. 2009	83%	44%	36%	10%
Οκτ. 2009	83%	45%	31%	7%
Νοε. 2009	89%	71%	37%	7%
Δεκ. 2009	86%	61%	51%	11%
Μ.Ο. 2009	83%	62%	36%	9%
Μ.Ο. 2008	93%	60%	45%	6%
Μ.Ο. 2007	83%	54%	48%	4%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Το 2009 ο λόγος των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (call:put ratio) διαμορφώθηκε υπέρ των δικαιωμάτων πώλησης για το σύνολο των συναλλαγών σε δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ASE-20, αντανakλώντας την ανησυχία των επενδυτών για την πορεία των χρηματιστηριακών αγορών. Αναλυτικότερα, η τιμή του λόγου για το σύνολο των συναλλαγών σε δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ASE-20 μειώθηκε στο 0,93 το 2009, έναντι 0,97 για το 2008 και το 2007. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι ο λόγος παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις σε μηνιαίο επίπεδο εντός του 2009 (μέγιστη τιμή: 1,90 τον Μάρτιο, ελάχιστη τιμή: 0,67 τον Σεπτέμβριο), με τη μέση μηνιαία τιμή του λόγου να διαμορφώνεται σε 0,99 το 2009 έναντι 1 το 2008 και 1,05 το 2007.

ΝΕΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

Το 2009 η εκδοτική δραστηριότητα στο χρηματιστήριο σημείωσε αύξηση έναντι του προηγούμενου έτους. Η σχέση εξέλιξης τιμών κατά την αρχική εισαγωγή και δευτερογενούς διαπραγμάτευσης ήταν ανάλογη, αντιστρέφοντας την πορεία των προηγούμενων ετών, κυρίως λόγω της αυξημένης δραστηριότητας στην πρωτογενή αγορά. Οι σχετικά χαμηλές αποτιμήσεις και οι σημαντικές διακυμάνσεις στην αγορά κατά το 2009 είχαν ως αποτέλεσμα μία μόνο εταιρία να προχωρήσει σε αρχική δημόσια προσφορά μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αντλώντας 10 εκατ. ευρώ, παρά το ενδιαφέρον και άλλων εταιριών. Αντιθέτως, η εκδοτική δραστηριότητα των εισηγμένων εταιριών ήταν σημαντική. Τρεις εταιρίες προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με εισαγωγή νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ αντλώντας συνολικά 31,3 εκατ. ευρώ. Δεκαεπτά εταιρίες προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου με δημόσια προσφορά για την

εισαγωγή νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ αντλώντας συνολικά 4,63 δισ. ευρώ, ενώ μια εταιρία (υπό επιτήρηση) προχώρησε σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου κατά 660 χιλ. ευρώ με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων. Τέλος, πέντε εταιρίες προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου με δημόσια προσφορά χωρίς εισαγωγή νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ αντλώντας συνολικά 103,3 εκατ. ευρώ. Κατά το 2009, η συνολική αξία αντληθέντων κεφαλαίων από την κεφαλαιαγορά ήταν €4.776,5 εκατ. έναντι €664,08 εκατ. το 2008, €10,69 δισ. το 2007, €4,16 δισ. το 2006, €2,76 εκατ. το 2005, €414,1 εκατ. το 2004, €462,1 εκατ. το 2003, €435,5 εκατ. το 2002 και €1,49 δισ. το 2001.

Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά

Κατά το 2009 πραγματοποιήθηκε μια αρχική δημόσια προσφορά μετοχών εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το 2008, η σχετική δραστηριότητα ήταν μηδενική, έναντι τεσσάρων αρχικών δημοσίων προσφορών το 2007, δύο το 2006, οκτώ το 2005, δέκα το 2004 και δεκαέξι το 2003 (Πίνακες 14 και 15).

Κατά το 2009, έλαβαν χώρα τέσσερις δημόσιες προσφορές μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. Ειδικότερα, η Συνεταιριστική Τράπεζα Ηπείρου συγκέντρωσε από το ευρύ κοινό 3,49 εκατ. ευρώ, η εταιρία Ρέα Γυναικολογική-Μαιευτική Κλινική ΑΕ συγκέντρωσε 10, 2 εκατ. ευρώ και 9,34 εκατ. ευρώ (σε δύο δημόσιες προσφορές), η εταιρία Probank ΑΕ 80,1 εκατ. ευρώ και η εταιρία Πόρτο Καρράς ΑΕ περίπου 2,5 εκατ. ευρώ. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων από τις μη εισηγμένες εταιρίες ανήλθε σε 103,25 εκατ. ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με δημόσια προσφορά από εισηγμένες εταιρίες, 2009

A/A	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Αντληθέντα κεφάλαια (€)
1	TACHYΔΡΟ ΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	526.262.033
2	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	175.724.341
3	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	1.247.154.050
4	ΑΛΦΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	986.343.968
5	ΑΛΑΡΙΣ ΑΒΕΕ	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	451.076.101
6	S&B ΟΡΥΚΤΑ	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	41.425.760
7	ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	82.916.400
8	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	152.373.244
9	ΙΝΤΡΑΚΑΤ - ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ- CYBARCO- EUROKAT	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	11.877.600
10	NUTRIART ΑΒΕΕ	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	17.294.518
11	ΕΛΙΝΟΙΛ ΑΕ	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	10.056.260
12	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ (μόνο εισαγ. ομολόγων)	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	-
13	ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗΣ (ΕΔ μόνο εισαγ μετ. όχι προσφορ)	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	685.941
14	ΚΑΤΣΕΛΗΣ- ΑΛΛΑΤΙΝΗ- ΕΛΒΙΠΕΤ	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	21.230.760
15	R.E.D.S	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	24.954.466
16	INTERFISH - ΙΧΘΥΟ/ΕΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	6.723.197
17	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Χαμηλής Διασποράς και Ειδ. Χαρ/κών	849.511.894
18	PC SYSTEMS - ΟΡΕΝΤΕC- COMPUTERBANK	Χαμηλής διασποράς & Ειδ. Χαρκτ/κών	3.320.982
19	HOL-Hellas Online	Υπό επιτήρηση	50.707.692
20	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΑΤΙΝΗΣ Α.Ε	Υπό επιτήρηση	3.517.075
ΣΥΝΟΛΟ 1			4.663.156.282
21	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	Υπό επιτήρηση (κεφαλαιοπ. υποχρ.)	660.000
ΣΥΝΟΛΟ 2			660.000
22	ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΗΠΕΙΡΟΥ	Χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμ.	3.488.542
23	ΡΕΑ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ -ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ	Χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμ.	10.200.000
24	PROBANK ΑΕ	Χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμ.	80.086.889
25	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ (κάτω από 2,5 εκ. €)	Χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμ.	130.500
26	ΡΕΑ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ	Χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμ.	9.339.600
ΣΥΝΟΛΟ 3			103.245.532
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ			4.767.061.814

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με δημόσια προσφορά 2000-2009

Έτος	Σύνολο προσφορών	Αρχικές δημόσιες προσφορές			Δημόσιες προσφορές εισηγμένων εταιριών		
		Αριθμός	Ποσό (εκατ. ευρώ)	% συν.	Αριθμός	Ποσό (εκατ. ευρώ)	% συν.
2009	27	1	10	0,1	26	4.663,8	99,9
2008	0	0	0	0	11	607,26	100
2007	4	4	500,73	4,7	28	10.186,5	95,3
2006	2	2	725,25	100	0	0	0
2005	8	7	81,9	6	1	1.266,00	94
2004	10	10	95,4	100	0	0	0
2003	16	14	118,4	8,1	2	1.349,50	92,9
2002	20	18	92,5	9,6	2	873,5	90,4
2001	24	24	1.075,60	100	0	0	0
2000	49	48	2.557,80	87,8	1	356	12,2

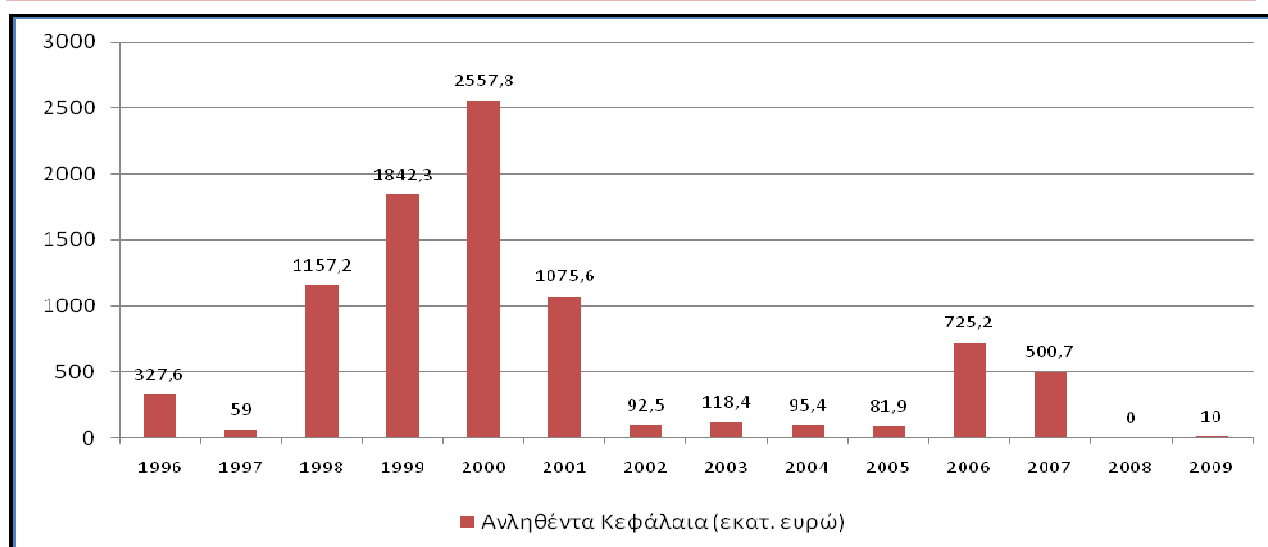
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά ανά τρίμηνο 2007-9

Περ.	Στατ	Αριθμός εκδόσεων			Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. €)			Ποσοστό (%) του συν.			Μέση σταθμισμένη κάλυψη		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
1	Μ.Τ.						11,52						
	Συν.	0	0	1	0	0	11,52	0	0	3	0	0	11,82
2	Μ.Τ.						135,24						
	Συν.	0	0	1	0	0	135,24	0	0	27		0	1,65
3	Μ.Τ.				10		0						
	Συν.	1	0	0	10	0	0	100	0	0	4,54	0	0
4	Μ.Τ.				0		76,99						
	Συν.	0	0	2	0	0	353,98	0	0	70		0	3,25
Συν.	ΜΤ						125,18						
	Συν.	0	0	4	10	0	500,74	100	0	100		0	

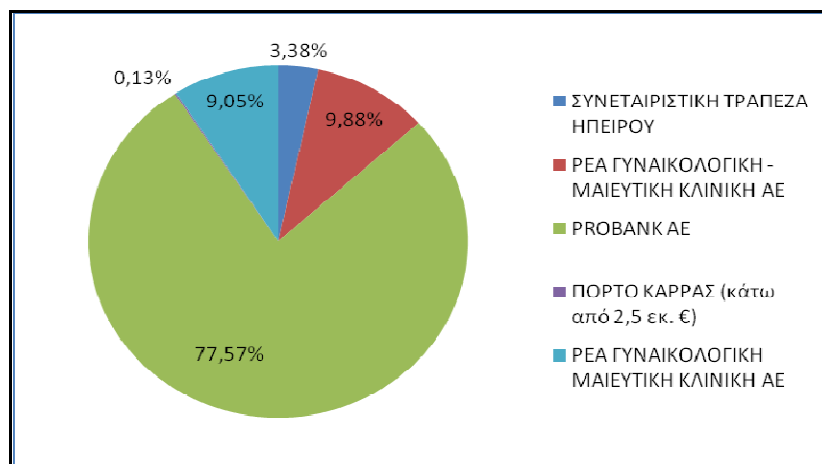
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Αντληθέντα κεφάλαια από αρχικές δημόσιες προσφορές 1996-2009

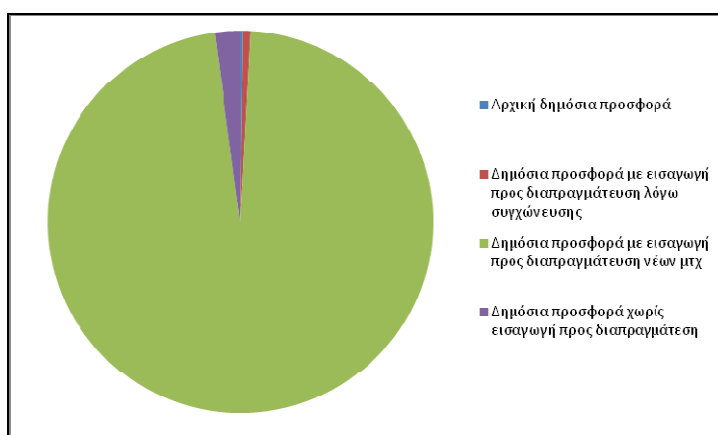


Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2009



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Αντληθέντα κεφάλαια από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, 2009



Εκδόσεις μετοχικών τίτλων εισηγμένων εταιριών

Ο αριθμός των εταιριών που προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου το 2009 ήταν κατά 40,5% αυξημένος σε σχέση με το 2008, η συνολική αξία αντληθέντων κεφαλαίων αντανάκλα τη συνεχιζόμενη, παρά τις τρέχουσες αρνητικές συνθήκες, προσπάθεια εταιρικών μετασχηματισμών, την ενίσχυση εταιρικών επενδυτικών προγραμμάτων και το ενδιαφέρον των επενδυτών.

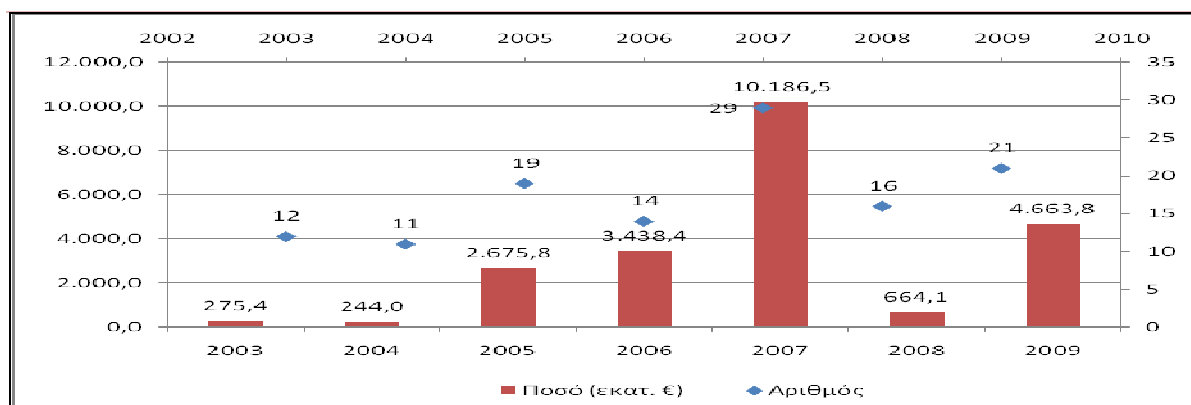
Οι δημόσιες προσφορές μετοχών από ήδη εισηγμένες πραγματοποιήθηκαν κυρίως από εταιρίες του τραπεζικού κλάδου και του κλάδου μεταποίησης. Κατά το μεγαλύτερο μέρος τους προήλθαν από εταιρίες μεγάλης κεφαλαιοποίησης με σημαντικότερη την Εθνική Τράπεζα που άντλησε 1,25 δισ. ευρώ, ακολουθούμενη από την Alpha Τράπεζα με 986,4 εκατ. ευρώ, και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με 526,3 εκατ. ευρώ. Η μεγαλύτερη δημόσια προσφορά εταιρίας μεταποίησης ήταν αυτή της εταιρίας Alaris ABEE που άντλησε 451 εκατ. ευρώ ακολουθούμενη από την εταιρία S&B Ορυκτά. Από τις εταιρίες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, η μεγαλύτερη δημόσια προσφορά μετοχών υλοποιήθηκε από την Τράπεζα Αττικής. Τέλος, η Εμπορική Τράπεζα, που έχει μεταφερθεί στην αγορά ειδικών χαρακτηριστικών, προέβη σε σημαντικό ύψους κεφαλαιακή ενίσχυση (849,5 εκατ. Ευρώ).

ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών 2003-09

Έτος	Αριθμός αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου	Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)
2009	21	4.663,8
2008	16	664,08
2007	0	0
2006	29	10.186,53
2005	14	3.438,4
2004	19	2.675,8
2003	11	244,0

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Αντληθέντα κεφάλαια από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών 2002-2007



Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

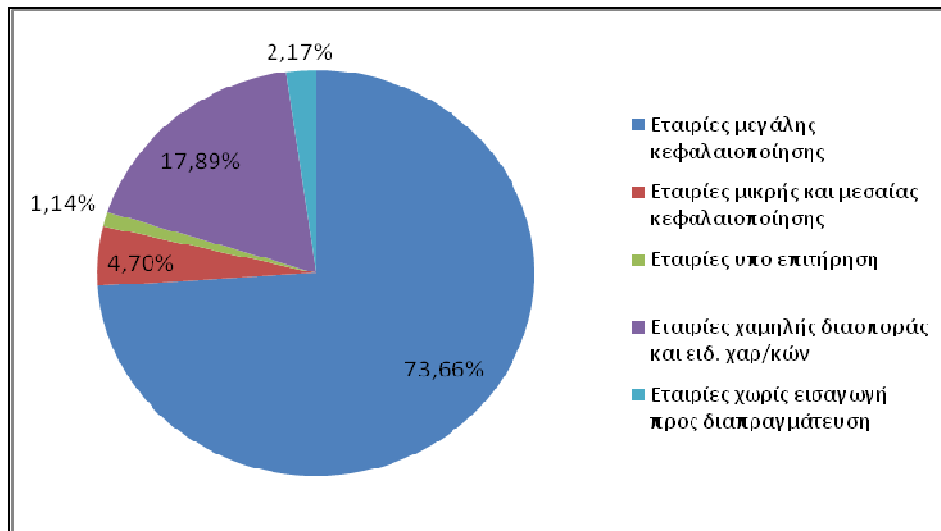
Η κατανομή αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο κατά το 2009 έχει ως εξής (Πίνακας 18): κατά το πρώτο τρίμηνο πραγματοποιήθηκαν οκτώ αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου συνολικού ύψους αντληθέντων κεφαλαίων 1,5 δισ. ευρώ, που αντιστοιχεί στο 31,5% των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων του έτους, κατά το δεύτερο τρίμηνο πραγματοποιήθηκαν δύο αυξήσεις ύψους 850,2 εκατ. ευρώ (17,8% του συνόλου), κατά το τρίτο τρίμηνο πραγματοποιήθηκαν επτά αυξήσεις ύψους 1,14 δισ. ευρώ (24,0% του συνόλου) και κατά το τέταρτο τρίμηνο πραγματοποιήθηκαν οκτώ αυξήσεις ύψους 1,28 δισ. ευρώ που απορρόφησαν το υπόλοιπο 26,7% του συνόλου των κεφαλαίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο 2009

Περ.	Στατ	Αριθμός εκδόσεων		Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. €)		Ποσοστό (%) του συν.	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
1	M.T.						
	Συν.	8	0	1.500.651.868	0	31,5%	-
2	M.T.						
	Συν.	2	0	850.197.835	0	17,8%	-
3	M.T.						
	Συν.	7	0	1.142.406.046	0	24,0%	-
4	M.T.						
	Συν.	8	0	1.273.146.065	0	26,7%	-
Συν.	MT						
	Συν.	25	0	4.766.401.813	0	-	-

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αντληθέντα κεφάλαια από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ανά κλάδο, 2009



Εκδόσεις τίτλων σταθερού εισοδήματος από εισηγμένες εταιρίες

Το 2009 η εισηγμένη εταιρία Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες προέβη σε ολοκλήρωση της έκδοσης τίτλων σταθερού εισοδήματος, που είχε λάβει χώρα χωρίς χωρίς δημόσια προσφορά. Η συνολική αξία της έκδοσης ήταν 33,8 εκατ. ευρώ. Τα αντίστοιχα συνολικά ποσά που αντλήθηκαν από εκδόσεις σταθερού εισοδήματος τα προηγούμενα έτη: ήταν 30 εκατ. ευρώ το 2008, 320,01 εκατ. ευρώ το 2007, 53,43 εκατ. ευρώ το 2006, 13,04 εκατ. ευρώ το 2005, 74,7 εκατ. ευρώ το 2004 και 68,4 εκατ. ευρώ το 2003.

Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Το 2009 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί (συγχωνεύσεις, αποσχίσεις και απορροφήσεις κλάδων) στις οποίες συμμετείχαν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μειώθηκαν σημαντικά.

Ειδικότερα, κατά τη διάρκεια του 2009 δεν υπήρξε εταιρικός μετασχηματισμός μεταξύ εισηγμένων εταιριών. Επιπλέον, οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2008, καθώς 16 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 26 μη εισηγμένες (συμπεριλαμβανομένων των απορροφώμενων κλάδων μη εισηγμένων εταιριών - Πίνακας 19Α), ενώ το προηγούμενο έτος 22 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 33 μη εισηγμένες στο Χ.Α εταιρίες (συμπεριλαμβανομένων των απορροφώμενων κλάδων μη εισηγμένων εταιριών). Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες το 2009 δύο ανήκουν στον κλάδο Οικοδομικών Υλικών και Εξαρτημάτων και οι υπόλοιπες σε ισάριθμους διαφορετικούς κλάδους (Γεωργίας και Αλιείας, Υλικού Υπολογιστών, Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών, Φαρμακευτικών Προϊόντων, Υπηρεσιών Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, Υπηρεσιών Μεταφορών, Ιατρικών Υπηρεσιών, Λογισμικού, Εκδόσεων, Επίπλων, Ρουχισμού και Αξεσουάρ, Αλουμινίου και Ειδών Προσωπικής Φροντίδας).

Οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων παρουσίασαν, επίσης, σημαντική μείωση. Ειδικότερα, το 2009 έλαβαν χώρα 5 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο Χ.Α.

εταιρίες με απορρόφησή τους από 6 μη εισηγμένες (Πίνακες 19B), έναντι 13 αποσχίσεων το 2008 προς 12 μη εισηγμένες και 1 εισηγμένη εταιρία. Οι αποσχίσεις και απορροφήσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2009 αφορούσαν από μια εταιρία του κλάδου Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο, Εξειδικευμένα Χημικά, Αλουμίνιο, Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και μία εταιρία του κλάδου Κατασκευές.

Επιπλέον, οι εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2008, όπως προκύπτει από τις επίσημες εταιρικές ανακοινώσεις τους στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και τα δελτία τύπου που αναρτήθηκαν στο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ειδικότερα, 25 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορές 30 εταιριών, εκ των οποίων 1 ήταν εισηγμένη και οι υπόλοιπες μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες, (ΠΙΝΑΚΑΣ 20) ενώ το 2008 52 εισηγμένες εταιρείες προέβησαν σε εξαγορές 90 μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών. Οι περισσότερες εξαγορές πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες που ανήκουν στους υπερκλάδους Υγείας (7), Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών (4), ενώ ακολουθούν οι εισηγμένες εταιρίες που ανήκουν στον υπερκλάδο Κατασκευών και Υλικών Κατασκευών (3), Μέσων Ενημέρωσης (3), Ταξιδιών και Αναψυχής (3), Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (2), Πρώτων Υλών (2), Τεχνολογία (2), Τραπεζών (1), Εμπορίου (1), Τροφίμων και Ποτών (1) και Προσωπικών και Οικιακών Αγαθών (1).

ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2009

A. Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2009			
A/A	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
1	ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ	Γεωργία και Αλιεία	RED ANCHOR ΑΕΑΛΠΙΝΟ ΑΕ Α-SEA ΑΕ
2	CPI ΑΕ	Υλικό Υπολογιστών	MDI ΑΕ
3	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗΣ & ΥΙΟΣ ΑΕ	Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά	ELECTROLINK ΑΕ
4	ALAPIS ΑΕ	Φαρμακευτικά Προϊόντα	ΑΛΑΠΙΣ PHARMA ΑΒΕΕ LAMDA APPLIED ΑΕ ΠΝΓ ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ ΑΕΒΕ
5	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH ΑΕ	Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΕΠΕ ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ ΑΕ
6	ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ	Υπηρεσίες Μεταφορών	ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΑΓ.Ε.ΤΕ.Κ ΑΕ
7	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΕ	Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα	INTERGOYNT ΑΕ
8	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ	Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΕΡΕΥΝΩΝ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΕΠΕ
9	ΥΓΕΙΑ ΑΕ	Ιατρικές Υπηρεσίες	ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΕΙΣ ΑΕ
10	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	Λογισμικό	Κλάδος σταθερής τηλεφωνίας και ευρυζωνικών υπηρεσιών της VODAFONE-ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΕ
11	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ ΑΕ	Εκδόσεις	ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ ΑΕ ΑΙΜΟΣ ΑΕ
12	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ ΑΕ	Έπιπλα	Α ΝΙΚΟΛΑΪΔΗΣ ΑΕ ΧΡΥΣΟΣΤΟΜΙΔΗΣ ΑΕ

			ΒΕΡΓΙΝΑ ΑΕ
13	ELMEC SPORT ABETE	Ρουχισμός και αξεσουάρ	FACTORY OUTLET ΑΕ FACTORY OUTLET AIRPORT ΑΕ
14	ΕΛΒΑΛ ΑΕ ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ.	Αλουμίνιο	ELVAL SERVICE CENTER Α.Ε.
15	PLIAS ABEE	Είδη Προσωπικής Φροντίδας	GAGEO ABEE ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ
16	ΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΑΕ	Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο	ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ
Β. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, 2009			
A/A	ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΤΗΝ ΟΠΟΙΑ ΕΙΣΦΕΡΕΤΑΙ Ο ΚΛΑΔΟΣ
1	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜ ΑΕ	Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο	BIBERE ΡΑΔΙΟΦΩΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΑΕ (νυν VICOM HOLDINGS ΑΕ)
2	ΝΤΡΟΥΓΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Εξειδικευμένα Χημικά	ΕΤΡΩΧΡΩΜΑ ΑΒΕΕ
3	ΕΤΕΜ ΑΕ	Αλουμίνιο	ΕΤΑΛΒΟΝΔ ΑΕ
4	ΑΛΤΕΚ ΑΒΕΕ	Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	ΑΛΤΕΚ SOFTWARE ΑΕ ΑΛΤΕΚ INTEGRATION ΑΕ.
5	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	Κατασκευές	ΑΙΟΛΙΚΟ ΒΟΣΚΕΡΟΥ ΑΕ

ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Εξαγορές από εισηγμένες εταιρίες ανά υπερκλάδο, 2009

ΕΙΣΗΓΜ. ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΥΠΕΡΚΛΑΔΟΣ	ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ		
		ΣΥΝΟΛΟ	ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΥΠΕΡΚΛΑΔΟΣ	ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ
1	Τράπεζες	1	-	1
2	Χρηματ/κές Υπηρεσίες	2	-	2
2	Πρώτες Ύλες	2	-	2
3	Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών	3	-	3
3	Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	4	-	4
2	Τεχνολογία	2	1	1
3	Μέσα Ενημέρωσης	3	-	3
1	Εμπόριο	1	-	1
3	Ταξίδια και Αναψυχή	3	-	3
1	Τρόφιμα και Ποτά	1	-	1
1	Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά	1	-	1
3	Υγεία	7	-	7
25	ΣΥΝΟΛΟ	30	1	29

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Γενικές εξελίξεις

Το 2009 στην ελληνική κεφαλαιαγορά δραστηριοποιήθηκαν εβδομήντα τρεις ΑΕΠΕΥ. Ειδικότερα, το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη χορήγηση άδειας λειτουργίας τριών ΑΕΠΕΥ, την επέκταση άδειας λειτουργίας έξι (6) ΑΕΠΕΥ και την τροποποίηση άδειας λειτουργίας μίας ΑΕΠΕΥ. Ακόμη, η Επιτροπή ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας δύο ΑΕΠΕΥ και ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες σε τέσσερις ΑΕΠΕΥ. Επίσης, η Επιτροπή ενέκρινε την καταλληλότητα νέων μελών ΔΣ ΑΕΠΕΥ σε δέκα τέσσερις περιπτώσεις και την καταλληλότητα προσώπου που διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε επτά περιπτώσεις. Επιπλέον, η Επιτροπή ενέκρινε την απόκτηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε οκτώ περιπτώσεις και τη διάθεση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε έξι περιπτώσεις. Τέλος, το 2009 έλαβε χώρα η απορρόφηση δύο ΑΕΠΕΥ από δύο ΑΕΠΕΥ. Το 2009 το ύψος του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου υπερέβη τα 164 εκατ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένων των ΑΕΠΕΥ και των πιστωτικών ιδρυμάτων-μελών ΧΑ.

Συναλλακτική δραστηριότητα

Η επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος και η υποχώρηση των τιμών των μετοχών το 2009 οδήγησε στη συνέχιση της μείωσης της συναλλακτικής δραστηριότητας στο ΧΑ. Η συνολική αξία συναλλαγών (επί μετοχών και ομολόγων) των Εταιρειών-Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΑΕΠΕΥ, Πιστωτικά Ιδρύματα και εξ' αποστάσεως μέλη) διαμορφώθηκε σε 101,74 δισ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 34,93% (Διάγραμμα 11). Η μέση αξία συναλλαγών ανά μέλος ΧΑ ήταν 1,34 δισ. ευρώ το 2009. Την τιμή αυτή υπερέβησαν έντεκα εταιρείες-μέλη ΧΑ, οι οποίες διενήργησαν συναλλαγές η αξία των οποίων αντιστοιχεί στο 75,05% του συνόλου. Το ποσοστό των τεσσάρων μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα Μελών ΧΑ στη συνολική αξία συναλλαγών ήταν 49,85% το 2009, ενώ το ποσοστό της αξίας συναλλαγών που εκτέλεσαν οι δέκα μεγαλύτερες Εταιρείες-Μέλη ΧΑ ήταν 73,69% του συνόλου.

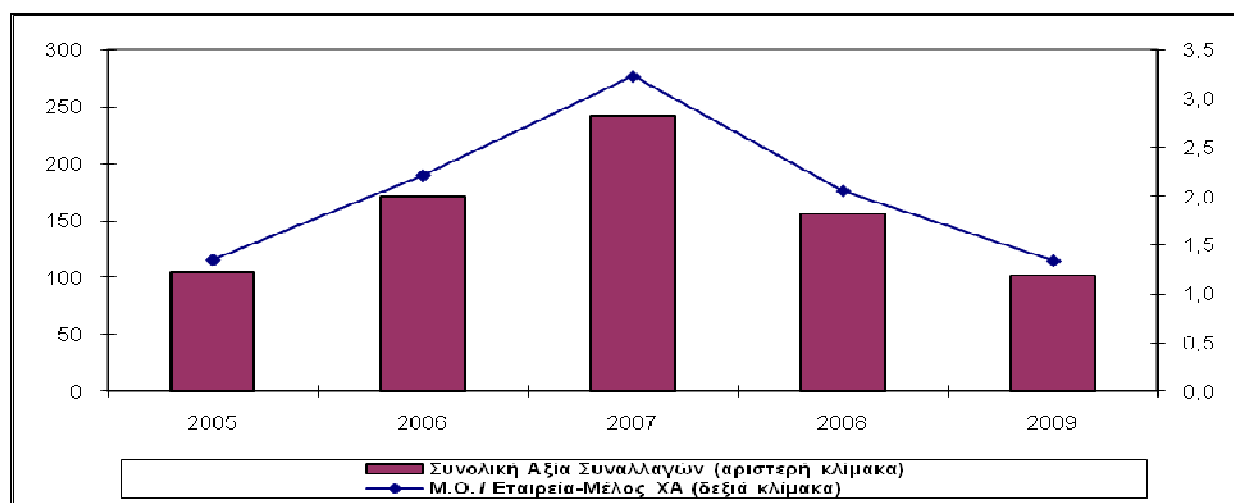
Η αξία συναλλαγών που διενεργήθηκαν μέσω του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ) από επενδυτές της Βορείου Ελλάδος στο σύστημα συναλλαγών του ΧΑ έφθασε τα 5,49 δισ. ευρώ το 2009, έναντι 5,32 δισ. ευρώ το 2008 και 5,5 δισ. ευρώ το 2007. Η τιμή του λόγου της αξίας συναλλαγών στο ΧΚΘ προς την συνολική αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανήλθε σε 10,8% το 2009 έναντι 6,81% το 2008 και 4,53% το 2007.

Η συνολική αξία των συναλλαγών που εκτελέστηκαν από ΑΕΠΕΥ-Μέλη του ΧΑ ανέρχεται σε 70,63 δισ. ευρώ και αντιστοιχεί σε ποσοστό 69,42% επί της συνολικής αξίας των συναλλαγών που εκτελέστηκαν από όλα τα Μέλη του ΧΑ.

Το 2009, δραστηριοποιήθηκαν οκτώ ΑΕΠΕΥ-μέλη ΧΑ που είναι θυγατρικές πιστωτικών ιδρυμάτων, συμπεριλαμβανομένης μιας εταιρείας-μέλους του Χρηματιστηρίου Κύπρου, που λειτούργησε ως εξ' αποστάσεως μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η συνολική αξία συναλλαγών που εκτελέστηκαν από ΑΕΠΕΥ-μέλη ΧΑ, θυγατρικές πιστωτικών ιδρυμάτων το 2009 ανήλθε σε 48,62 δισ. ευρώ και αντιστοιχεί σε ποσοστό 47,79% της συνολικής αξίας συναλλαγών που εκτελέστηκαν από όλες τις Εταιρείες-Μέλη του ΧΑ.

Το 2009, δραστηριοποιήθηκαν συνολικά δέκα έξι εξ' αποστάσεως μέλη ΧΑ. Η συνολική αξία συναλλαγών που εκτελέστηκαν από αυτά ανήλθε σε 13,44 δισ. ευρώ και αντιστοιχεί σε ποσοστό 13,21% της συνολικής αξίας των συναλλαγών που εκτελέστηκαν από όλες τις Εταιρείες-Μέλη του ΧΑ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Αξία συναλλαγών μελών ΧΑ και μέση αξία ανά μέλος 2005-2009 (δισ. ευρώ)



ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Ανάλυση αξίας συναλλαγών Εταιρειών-Μελών ΧΑ 2006-2009 (χιλ. ευρώ)

Ανάλυση συναλλαγών (αγορών & πωλήσεων)	2006	2007	2008	2009
Συνολική Αξία Συναλλαγών	170.679.388	242.559.704	92.089.404	101.740.720
Ποσοστό (% συν.) των 4 πρώτων μελών ΧΑ	50,75%	55%	59%	49,85%
Μέση αξία συναλλαγών ανά μέλος ΧΑ	2.216.615	3.244.129	2.057.309	1.338.694
Μέγιστη ετήσια αξία συναλλαγών ανά μέλος ΧΑ	29.143.882	43.090.565	31.943.239	15.219.730
Ελάχιστη ετήσια αξία συναλλαγών ανά μέλος ΧΑ*	13.361	193.990	406.629	8.085
Συναλλαγές ΑΕΠΕΥ θυγατρικών πιστωτικών ιδρυμάτων	55,34%	49,34%	48,68%	47,79%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

*: Αναφέρεται στις που δραστηριοποιούνται καθ' όλη τη διάρκεια του έτους

ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Συγκέντρωση μεριδίου αγοράς Μελών ΧΑ (%) 2006-2009

Ιεράρχηση εταιρειών με βάση το μερίδιο αγοράς τους	2009	2008	2007	2006
1-10	73,69%	85,68%	84,2%	80,3%
11-25	14,68%	6,94%	9,1%	11,7%
26-45	8,04%	4,83%	4,4%	5,5%
46-76	3,59%	2,54%	2,3%	2,5%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ

Το 2009 η αξία παρεχόμενων πιστώσεων από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ προς πελάτες τους για αγορά μετοχών (margin account) σημείωσε μείωση. Η εξέλιξη της παροχής πιστώσεων το 2009, σύμφωνα με στοιχεία που έχουν υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, παρουσιάζεται στον Πίνακα 22. Από τις ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ που έχουν υποβάλλει σχετική γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δραστηριοποιήθηκαν κατά μέσο όρο 48 εταιρίες. Ο αριθμός των ενεργών συμβάσεων αορίστου χρόνου κατά μέσο όρο έτους αυξήθηκε σε 14.898 έναντι 14.724 συμβάσεις το 2008. Η αξία συνολικών χρεωστικών υπολοίπων των λογαριασμών πίστωσης μειώθηκε κατά μέσο όρο σε 152 εκατ. ευρώ έναντι 235 εκατ. ευρώ το 2008, ενώ σημείωσε τη μέγιστη τιμή τον Οκτώβριο 2009, που ήταν 202 εκατ. ευρώ. Η αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας μειώθηκε κατά μέσο όρο σε 952 εκατ. ευρώ έναντι 1,296 δισ. ευρώ το 2008.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ σε πελάτες τους, 2009

Μήνας	Αριθμός γνωστοποιήσεων από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ για παροχή πίστωσης	Αριθμός ΑΕΠΕΥ μελών ΧΑ που παρέχουν πίστωση	Αριθμός ενεργών συμβάσεων πίστωσης αορίστ. Χρόνου	Αριθμός ενεργών συμβάσεων βραχυπρόθεσμης πίστωσης ²	Χρεωστικά Υπόλοιπα	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας
Δεκ.	53	47	15.719	44.158	168.930.346,61	1.058.695.395,31
Νοε.	53	47	15.551	43.754	188.864.169,57	1.014.102.777,64
Οκτ.	54	48	15.224	43.066	202.077.617,12	1.231.660.995,61
Σεπ.	54	48	15.079	42.065	165.075.222,90	1.072.387.788,07
Αυγ.	54	48	14.964	42.208	164.282.446,81	1.059.765.891,93
Ιουλ.	54	48	14.860	41.852	156.923.337,19	969.322.967,31
Ιουν.	54	48	14.775	41.227	137.758.646,98	955.652.204,28
Μαϊ.	54	48	14.881	40.471	160.835.759,53	1.003.927.006,68
Απρ.	55	49	14.621	39.535	128.560.403,35	898.025.573,18
Μαρ.	55	49	14.498	38.736	114.937.840,78	693.255.359,55
Φεβ.	55	49	14.345	37.967	126.581.217,86	713.511.734,27
Ιαν.	56	49	14.261	37.414	118.908.483,31	759.542.070,35
Μ.Τ.	54	48	14.898	41.038	152.811.291,00	952.487.480,35

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημ. 1. Δεν περιλαμβάνονται στοιχεία που αφορούν πιστωτικά ιδρύματα που είναι μέλη του ΧΑ
2. Η στήλη αφορά σε βραχυπρόθεσμες πιστώσεις σύμφωνα με την Απόφαση ΕΚ 8/370/26.01.2006.

Εξελιξείς στην ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων

Το 2009 η ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων χαρακτηρίστηκε από μικρή αύξηση της συνολικής αξίας ενεργητικού. Παρά τη σημαντική ανάκαμψη των αγορών, παρουσιάστηκαν εκροές σε όλες τις υποκατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού και αναδιαρθρώσεις αμοιβαίων κεφαλαίων ανά εταιρεία διαχείρισης. Ο συνολικός αριθμός των ΑΕΔΑΚ παρέμεινε σταθερός το 2009 σε σχέση με τα δύο προηγούμενα έτη, ήτοι 22 εταιρίες, έναντι 26 εταιριών το 2006. Ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων μειώθηκε σε 306 το 2009 έναντι 352 το 2008 και 329 το 2007. Ο αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσίασε μείωση σε όλες τις κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων.

Η σύνθεση επενδυτικού σκοπού των αμοιβαίων κεφαλαίων στο τέλος του 2009 περιελάμβανε 123 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, 78 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, 44 μικτά αμοιβαία κεφάλαια, 36 αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια (*funds of funds*) και 25 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων. Τα αμοιβαία κεφάλαια ξένων κεφαλαιαγορών ενσωματώθηκαν στις προαναφερθείσες κατηγορίες.

Το 2009 το θεσμικό πλαίσιο της αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων βελτιώθηκε με την έκδοση τριών κανονιστικών αποφάσεων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς: (α) Την απόφαση 8/503/3.4.2009 «Διευκρίνιση ορισμών της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου» με την οποία ενσωματώνεται στο ελληνικό δίκαιο η Οδηγία 2007/16/ΕΚ «για την εφαρμογή της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) όσον αφορά στη διευκρίνιση ορισμένων ορισμών». Σκοπός είναι η διασφάλιση της ομοιόμορφης εφαρμογής της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, η παροχή βοήθειας προς τα κράτη-μέλη ως προς το κατά πόσο δεδομένη κατηγορία ενεργητικού είναι επιλέξιμη από έναν ΟΣΕΚΑ και τέλος η διασφάλιση ότι ερμηνεία που αποδίδεται στους ορισμούς της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ συνάδει με τις αρχές της. (β) Την απόφαση 7/509/15.5.2009, η οποία τροποποιεί την απόφαση 1/317/11.11.2004 «Κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων» ως προς τις επιτρεπόμενες επενδύσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων που αναπαράγουν χρηματιστηριακό δείκτη. (γ) Την απόφαση 21/530/19.11.2009 «Διάθεση μεριδίων ή μετοχών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν υπόκεινται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ στην Ελλάδα» με την οποία ρυθμίζονται οι προϋποθέσεις παροχής άδειας διάθεσης και άλλα θέματα, όπως η ευθύνη του ΟΣΕΚΑ και του αντιπροσώπου και η ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων 2006-2009

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006	
	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ Α/Κ
Διαχ. Διαθεσίμων	2.070,06	25	2.522,88	28	7.968,91	26	5.894,31	30
Ομολογιακά	3.220,18	78	3.333,97	92	4.347,09	62	6.222,15	66
Μετοχικά	3.083,36	123	2.606,67	141	5.197,85	93	6.351,56	105
Μικτά	1.560,70	44	1.296,06	51	2.722,31	46	2.492,43	46
Funds of Funds	746,18	36	645,22	38	1.439,27	30	2.950,00	22
Ξένων αγορών	0,00	0	15,47	2	2.843,24	69	-	-
Σύνολο	10.680,47	306	10.420,28	352	24.518,67	326	23.910,45	269

Πηγή : Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη 1991-09

Ημερομηνία	Συνολικές ιδιωτικές καταθέσεις στα πιστωτικά ιδρύματα (εκατ. ευρώ)	Συν. χρηματιστηριακή αξία ΧΑ (εκατ. ευρώ)	Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων (εκατ. ευρώ)
Δεκ. 2009	-	279.891,7	10.680,5
Οκτ. 2009	278.548,3	296.045,3	11.484,6
Δεκ. 2008	280.159,7	269.980,4	10.420,3
Δεκ. 2007	248.524,3	390.161,7	24.518,7
Δεκ. 2006	211.062,3	349.477,5	23.910,5
Δεκ. 2005	187.585,5	301.958,6	27.944,0
Δεκ. 2004	159.854,5	250.045,2	31.647,3
Δεκ. 2003	140.029,7	219.766,6	30.398,8
Δεκ. 2002	133.848,7	180.329,5	25.385,1
Δεκ. 2001	135.732,7	178.129,8	26.795,0
Δεκ. 2000 ¹	117.825,9	194.898,0	30.887,7
Δεκ. 1999	67.172,4	274.397,4	35.021,3
Δεκ. 1998	58.910,9	133.938,4	26.405,6
Δεκ. 1997	57.974,8	69.099,9	21.497,6
Δεκ. 1996	52.816,1	68.905,6	11.367,3
Δεκ. 1995	46.268,8	61.946,0	7.202,1
Δεκ. 1994	40.344,8	45.250,5	3.943,4
Δεκ. 1993	32.530,0	35.817,5	2.543,8
Δεκ. 1992	29.784,3	27.049,2	655,6
Δεκ. 1991	27.097,6	22.555,8	503,3

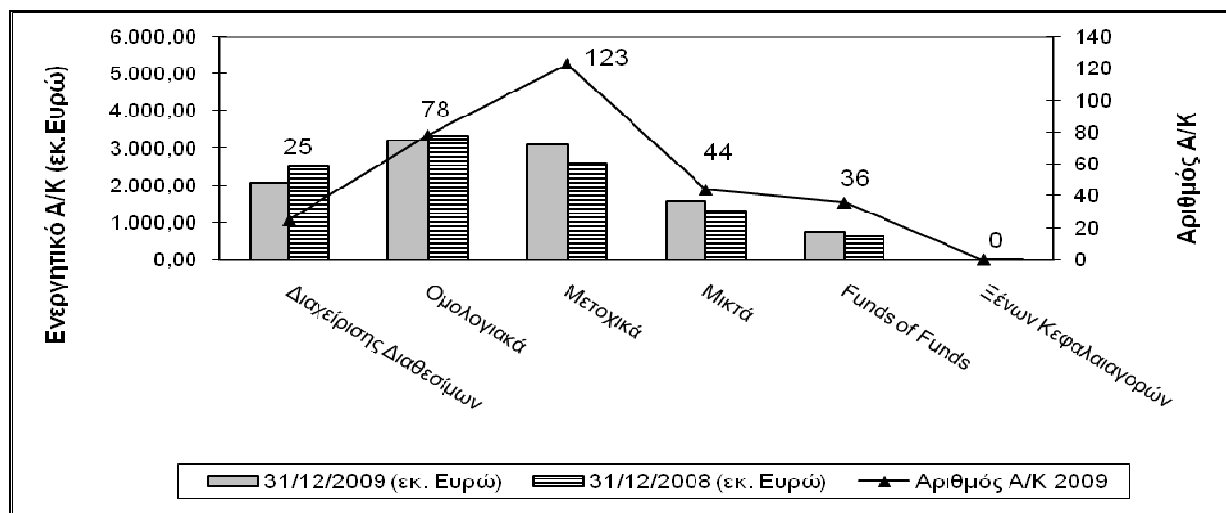
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σημ. 1. Καταθέσεις και συμφωνίες επαναγοράς των μη χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (επιχειρήσεις, νοικοκυριά και γενική κυβέρνηση) στα λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα. Τα προηγούμενα στοιχεία της σειράς αφορούν στις συνολικές καταθέσεις στις εμπορικές τράπεζες και τους ειδικούς πιστωτικούς οργανισμούς.

Στο τέλος 2009 η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν 10,7 δισ. ευρώ έναντι 10,4 δισ. ευρώ το 2008 και 24,52 δισ. ευρώ στο τέλος του 2007. Η μικρή ετήσια αύξηση (2,6%) που σημειώθηκε οφείλεται στην ενίσχυση κατά 481,2 εκατ. ευρώ της αξίας ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων, κατά 265,5 εκατ. ευρώ της αξίας ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων και κατά 101,7 εκατ. ευρώ της αξίας ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια (Funds of funds). Οι παραπάνω αυξήσεις υπερκέρασαν την υποχώρηση κατά 454,9 εκατ. ευρώ που καταγράφηκε στην αξία ενεργητικού των αμοιβαίων

κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων και κατά 113 εκατ. στην αξία ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά ονοματολογική κατάταξη 2009



Η αξία ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια μείωση κατά 3,39%, η οποία οφείλεται στην εκροή κεφαλαίων από τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού (286,5 εκατ. ευρώ). Στα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού παρατηρήθηκε μικρή εισροή κεφαλαίων που έφθασε τα 16,96 εκατ. ευρώ. Σε τριμηνιαία βάση, η αξία ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε τη μεγαλύτερη μείωση το πρώτο τρίμηνο του έτους (-9,49%) και τη μεγαλύτερη αύξηση το τρίτο τρίμηνο (7,3%).

Η αξία ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 18,49%, εξαιτίας κυρίως της αύξησης της αξίας των μετοχικών χαρτοφυλακίων. Οι μέσες ετήσιες αποδόσεις και για τις δύο υποκατηγορίες μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων (εσωτερικού-εξωτερικού) ξεπέρασαν το 21%. Η συνολική αξία εισροών στην κατηγορία αυτή αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν 60,66 εκατ. ευρώ. Η αξία ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσίασε σημαντική άνοδο το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο του έτους (22,14% και 15,35%, αντίστοιχα) ενώ κινήθηκε πτωτικά το πρώτο και τελευταίο τρίμηνο του έτους (-5,85% και -10,68%, αντίστοιχα). Η μέση ετήσια απόδοση των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού ήταν 21,3% το 2009, έναντι αύξησης κατά 22,9% του ΓΔΤ του ΧΑ, κατά 20,7% του δείκτη τιμών FTSE/ASE20, κατά 37,5% του δείκτη FTSE/ASE Mid40 και κατά 1,2% του δείκτη FTSE/ASE80 το ίδιο έτος.

Η αξία ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων κατά το 2009 σημείωσε αύξηση κατά 20,50%. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στην εισροή κεφαλαίων που παρατηρήθηκε στα μικτά αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και έφθασε τα 187,08 εκατ. ευρώ για το σύνολο του έτους, όσο και στη θετική απόδοση

των μικτών αμοιβαίων που, κατά μέσο όρο, σε ετήσια βάση διαμορφώθηκε σε 8,85% για τα μικτά εσωτερικού και σε 22,56% για τα μικτά εξωτερικού. Για τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού σημειώθηκε σε ετήσια βάση μείωση της αξίας ενεργητικού κατά 9,08% και εκροές κεφαλαίων αξίας 55,39 εκατ. ευρώ. Η μεγαλύτερη αύξηση ενεργητικού για τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού σημειώθηκε το μήνα Ιούλιο (17,55%) ενώ για τα αντίστοιχα του εξωτερικού το μήνα Νοέμβριο (13,46%).

Το 2009 η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων σημείωσε ετήσια μείωση κατά 18,02%. Αντίθετη πορεία ακολούθησαν οι δυο υποκατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων της κατηγορίας αυτής. Για τα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων εξωτερικού παρατηρήθηκαν καθαρές εκροές αξίας 1.133,5 εκατ. ευρώ και μείωση αξίας ενεργητικού κατά 64,60%, ενώ για τα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων εσωτερικού σημειώθηκαν καθαρές εισροές 640,48 εκατ. ευρώ και αύξηση αξίας ενεργητικού κατά 84,30%. Τον μήνα Δεκέμβριο σημειώθηκαν η μεγαλύτερη μείωση ενεργητικού για την εν λόγω κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων (37,61%) και η μεγαλύτερη αύξηση ενεργητικού για τα αντίστοιχα εσωτερικού (14,85%).

Η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια (*Funds of funds*) σημείωσε αύξηση κατά 15,78% το 2009 και διαμορφώθηκε στα 746,18 εκατ. ευρώ. Τα μετοχικά *Funds of funds* σημείωσαν αύξηση στην αξία ενεργητικού (53,61%) και εισροές 43,18 εκατ. ευρώ ενώ τα αντίστοιχα μικτά και ομολογιακά σημείωσαν μείωση στην αξία ενεργητικού (4,56% τα πρώτα και 68,48% τα δεύτερα) και εκροές που αθροιστικά έφτασαν τα 74,47 εκατ. ευρώ. Επισημαίνεται ότι οι μέσες ετήσιες αποδόσεις των μετοχικών και των μικτών *funds of funds* για το 2009 ήταν 35,08% και 10,87%, αντίστοιχα.

Η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων της ελληνικής αγοράς κατά τη διάρκεια του εννεαμήνου 2009 σημείωσε αύξηση κατά 9,4% έναντι αύξησης κατά 13,5% της συνολικής αξίας ενεργητικού των ευρωπαϊκών αμοιβαίων κεφαλαίων των ΟΣΕΚΑ. Για τις κατηγορίες των μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων, η αξία ενεργητικού των ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων ακολούθησε ανάλογη αλλά μεγαλύτερη σε έκταση πορεία με αυτή των ευρωπαϊκών αμοιβαίων κεφαλαίων. Κατά τη διάρκεια του εννεαμήνου 2009, το ενεργητικό των ελληνικών μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε αύξηση κατά 32,7% και 27,9% αντίστοιχα έναντι αύξησης 28,3% και 14,8% των αντίστοιχων ευρωπαϊκών αμοιβαίων κεφαλαίων στο ίδιο διάστημα. Αντίθετα, το ενεργητικό των ελληνικών ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων και αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων σημείωσε μείωση κατά 1,45% και 10,48% αντίστοιχα ενώ το ενεργητικό των ευρωπαϊκών αμοιβαίων κεφαλαίων της ίδιας κατηγορίας σημείωσε αύξηση κατά 13,8% και 1% αντίστοιχα το ίδιο διάστημα. Τέλος το ενεργητικό των ελληνικών *Funds of funds* κινήθηκε ανοδικά κατά 15% το εξεταζόμενο διάστημα ενώ το ενεργητικό των ευρωπαϊκών *Funds of funds* σημείωσε πτώση κατά 4,7%.

Το 2009 σημειώθηκε συνολική καθαρή εκροή κεφαλαίων στα αμοιβαία κεφάλαια της ελληνικής αγοράς αξίας 601,60 εκατ. ευρώ. Καθαρή εισροή κεφαλαίων σημειώθηκε στις κατηγορίες των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων (131,68 εκατ. ευρώ) και των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων (60,66 εκατ. ευρώ) ενώ καθαρή εκροή κεφαλαίων σημειώθηκε στις υπόλοιπες κατηγορίες: 493,04 εκατ. ευρώ στα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, 269,61 εκατ. ευρώ στα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια και 31,29 εκατ. ευρώ στα αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια. Αξιοσημείωτο είναι ότι σε όλες τις υποκατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού σημειώθηκαν εκροές. Η υψηλότερη καθαρή εισροή κεφαλαίων σημειώθηκε στα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων εσωτερικού και έφθασε τα 640,48 εκατ. ευρώ, ενώ η υψηλότερη καθαρή εκροή σημειώθηκε στα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων εξωτερικού, ύψους 1.133,52 εκατ. ευρώ.

Στο τέλος του 2009 η διάρθρωση της αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσιάζει αλλαγές έναντι του 2008 (βλ. Πίνακα III στο Παράρτημα). Το μερίδιο αγοράς των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων μειώθηκε στο 30,15% έναντι 32,0% το 2008, με παράλληλη ενίσχυση του μεριδίου αγοράς των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού έναντι εκείνου των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού (λόγος εσωτερικού:εξωτερικού 37,41%:62,59% το 2009 έναντι 34,14%:65,86% το 2008). Στο τέλος του 2009 υπήρχαν 78 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, εκ των οποίων 24 εσωτερικού και 54 εξωτερικού. Το μερίδιο αγοράς των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων το 2009 αυξήθηκε στο 28,87% έναντι 24,99% το 2008. Στο τέλος του έτους υπήρχαν 123 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, εκ των οποίων 66 ήταν εσωτερικού και 57 εξωτερικού. Το μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων μειώθηκε το 2009 και διαμορφώθηκε σε 19,38% έναντι 24,24% το 2008 ενώ παράλληλα το μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων εσωτερικού ενισχύθηκε σημαντικά έναντι εκείνου των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων εξωτερικού (λόγος εσωτερικού:εξωτερικού 70,33%:29,67% το 2009 έναντι 31,29%:68,71% το 2008). Στο τέλος του έτους υπήρχαν 25 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, εκ των οποίων 20 ήταν εσωτερικού και 5 ήταν εξωτερικού. Το ίδιο έτος το μερίδιο αγοράς των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσίασε άνοδο και διαμορφώθηκε στο 14,61% στο τέλος του 2009 έναντι 12,44% το 2008. Στο τέλος του έτους υπήρχαν 44 μικτά αμοιβαία κεφάλαια, εκ των οποίων 32 ήταν εσωτερικού και 12 ήταν εξωτερικού. Τέλος το μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια (*funds of funds*) αυξήθηκε στο 6,99% το 2009 έναντι 6,19% το 2008, με παράλληλη ενίσχυση του μεριδίου των μετοχικών *funds of funds* έναντι των άλλων υποκατηγοριών (63,73% το 2009 έναντι 55,05% το 2008). Στο τέλος του 2009 υπήρχαν 36 *funds of funds* εκ των οποίων 18 ήταν μετοχικά, 15 μικτά και 3 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια.

Στο Διάγραμμα 14 παρουσιάζεται η διαχρονική συσχέτιση μεταξύ της τριμηνιαίας ποσοστιαίας μεταβολής του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων με τον αντίστοιχο λόγο ενεργητικού

των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων προς το συνολικό ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων. Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2009, η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε μείωση κατά 13,07%, έναντι μείωσης 5,85% της αξίας ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς πέρα από τη μείωση της αξίας των μετοχικών χαρτοφυλακίων (Απόδοση Γενικού δείκτη ΧΑ - 5,72%) παρατηρήθηκαν σημαντικές εκροές στις κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων εξωτερικού (842, 76 εκατ. ευρώ) και ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων (276,69 εκατ. ευρώ). Το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο η άνοδος των τιμών των μετοχών (Απόδοση Γενικού δείκτη ΧΑ: 31,21% και 20,43%) είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της αξίας ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων με μεγαλύτερο ρυθμό (22,14% και 15,35%) από την αύξηση του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων κατά 11,09% και 13,29%, αντίστοιχα. Τέλος, το τέταρτο τρίμηνο του 2009, η έντονη πτωτική πορεία των ελληνικών μετοχικών χαρτοφυλακίων συνέβαλε στη μεγαλύτερη μείωση της αξίας ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων σε σύγκριση με την αντίστοιχη μείωση της αξίας ενεργητικού στο σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων (10,68% έναντι 6,27%).

ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων 2009

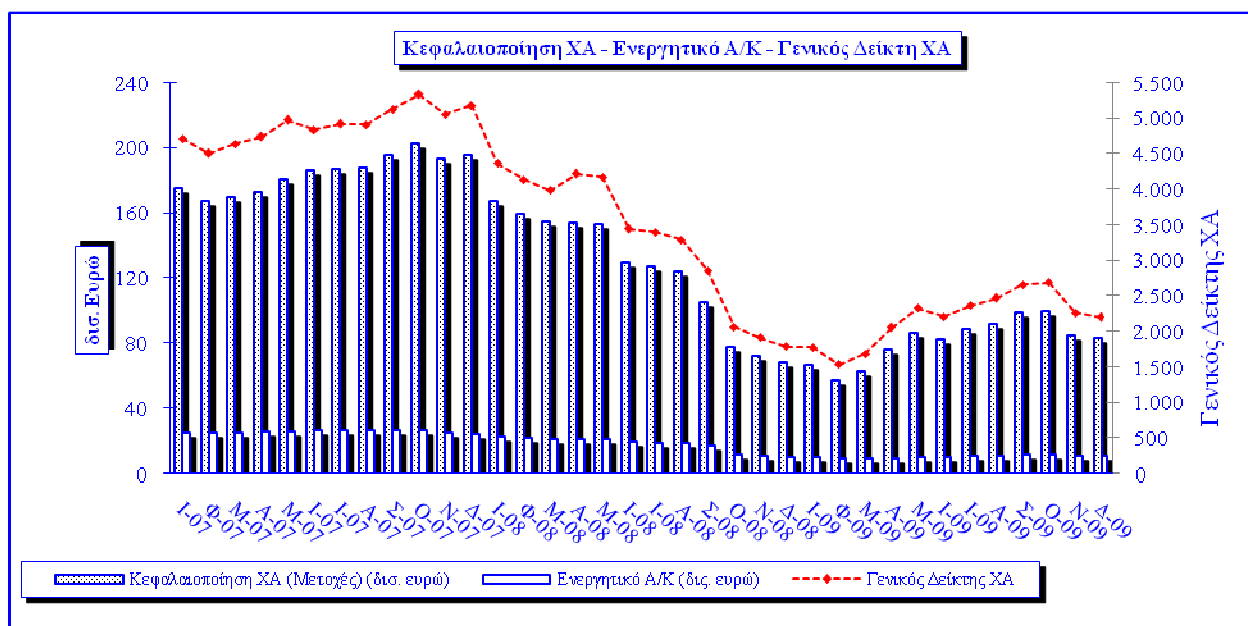
Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	Τύπος Α/Κ	Αξία ενεργητικού 31.12.2009 (€)	Ετήσια μεταβολή (%)	Αριθμός Μεριδίων 31.12.2009	Ετήσια μεταβολή (%)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	Εσωτερικού	1.455.956.160		392.093.667	
	Εξωτερικού	614.098.972		326.814.486	
	Σύνολο	2.070.055.132	-18,02	718.908.152	65,77
Ομολογιακά	Εσωτερικού	1.204.803.061		201.967.474	
	Εξωτερικού	2.015.373.039		426.543.591	
	Σύνολο	3.220.176.100	-3,39	628.511.065	-10,67
Μετοχικά	Εσωτερικού	2.240.925.287		403.267.593	
	Εξωτερικού	842.435.750		215.174.722	
	Σύνολο	3.083.361.037	18,49	618.442.315	-1,01
Μικτά	Εσωτερικού	1.318.855.477		232.805.498	
	Εξωτερικού	241.840.542		37.693.070	
	Σύνολο	1.560.696.020	20,50	270.498.568	10,59
Funds of funds	Μετοχικά	415.348.122		220.004.219	
	Μικτά	317.921.834		124.235.392	
	Ομολογιακά	12.908.334		996.898	
	Σύνολο	746.178.291	15,78	345.236.509	-2,54
Ξένων αγορών	Σύνολο	0	-100,00	0	-100,00
ΣΥΝΟΛΟ		10.680.466.579	2,55	2.581.596.609	9,35

Πηγή : Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

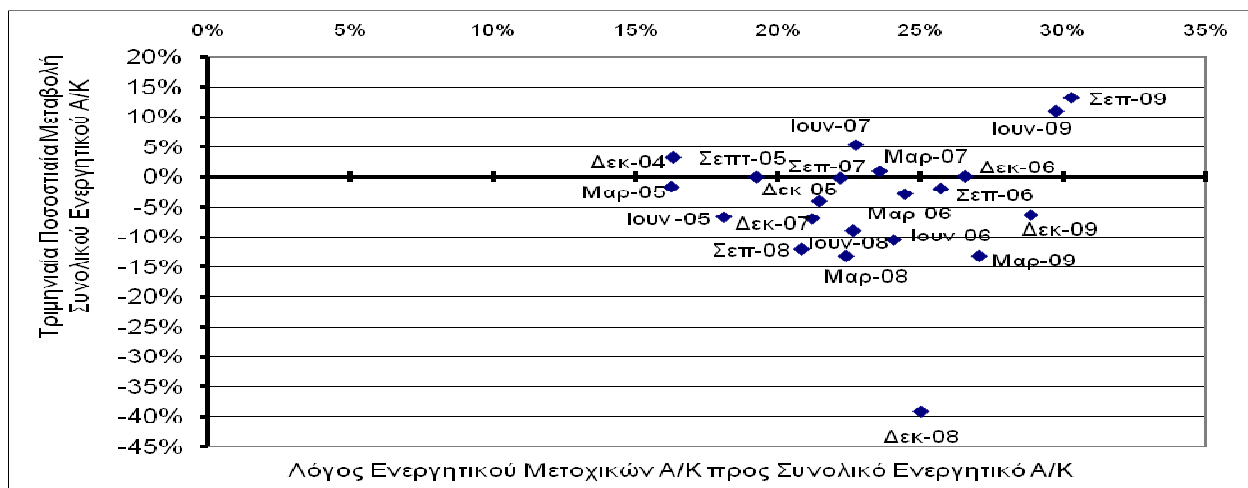
Ο βαθμός συγκέντρωσης ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων μειώθηκε σημαντικά το 2009. Στο τέλος 2009, οι τρεις μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 6,32 δισ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 59,14% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι ενεργητικού 7,04 δισ. και αντίστοιχου ποσοστού 67,57% το 2008 και 19,22 δισ. και 78,44% το 2007. Οι πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια, τα οποία αντιστοιχούσαν στο

74,99% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων το 2009, έναντι 79,05% για το 2008 και 86,52% για το 2007 (βλ. Πίνακα II στο Παράρτημα).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και χρηματιστηριακή αξία, 2009



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14. Αξία ενεργητικού και διάρθρωση αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων 2004-2009



Κατά το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη σύσταση πέντε (5) νέων αμοιβαίων κεφαλαίων, τη συγχώνευση τριάντα πέντε (35) αμοιβαίων κεφαλαίων και την τροποποίηση κανονισμού είκοσι ένα (21) αμοιβαίων κεφαλαίων. Επίσης δέκα (10) αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την πρόθεσή τους να διαθέσουν στην ελληνική αγορά μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων μέσω αντιπροσώπων τους. Τέλος, το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη διάθεση μεριδίων εκατόν εξήντα οκτώ (168) αμοιβαίων κεφαλαίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Αριθμός αλλοδαπών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στην αγορά, 2009

Έτος	ΟΣΕΚΑ εντός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ		ΟΣΕΚΑ εκτός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ	
	Αριθμός ΟΣΕΚΑ	Αριθμός Α/Κ	Αριθμός ΟΣΕΚΑ	Αριθμός Α/Κ
2009	10	168	0	0
2008	9	369	0	0
2007	9	206	0	0
2006	6	328	0	0
2005	5	159	0	0
2004	12	92	0	0
2003	4	115	2	2
2002	6	246	0	0
2001	18	316	3	11

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εξελιξείς στην ευρωπαϊκή αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων

Σύμφωνα με τα στατιστικά στοιχεία της Συνομοσπονδίας Ευρωπαϊκών Οργανισμών Συλλογικών Ε.Φ.Α.Μ.Α.), κατά το εννεάμηνο 2009 η συνολική αξία καθαρού ενεργητικού των αμοιβαίων Επενδύσεων (κεφαλαίων των ευρωπαϊκών χωρών σημείωσε αύξηση κατά 12,4%. Την ίδια περίοδο, η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων των ΟΣΕΚΑ σημείωσε αύξηση κατά 13,5%, η οποία οφείλεται στην αύξηση κατά 28,3% της αξίας ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων, κατά 14,8% της αξίας ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων και κατά 13,8% της αξίας ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων. Πτώση σημείωσε μόνο η αξία ενεργητικού των funds of funds κατά 4,7%.

Οι καθαρές πωλήσεις για το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων των ΟΣΕΚΑ ήταν θετικές στο εννεάμηνο 2009 και ανήλθαν σε 122 δισ. ευρώ. Όλες οι κύριες κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων των ΟΣΕΚΑ παρουσίασαν καθαρές εισροές στο εννεάμηνο 2009. Τις υψηλότερες εισροές, 50 δισ. ευρώ, εμφάνισαν τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια και ακολούθησαν τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια με 48 δισ. ευρώ και τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια με 26 δισ. ευρώ. Το τρίτο τρίμηνο χαρακτηρίστηκε από την μεγαλύτερη καθαρή εισροή στο σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων των ΟΣΕΚΑ (70 δισ. ευρώ).

Οι μεταβολές της αξίας ενεργητικού κατά το εννεάμηνο 2009 επέφεραν μικρή διαφοροποίηση των μεριδίων αγοράς για τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια (32,7% έναντι 29,1% το τέλος του 2008) και τα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων (22,9% έναντι 25,8% το τέλος του 2008). Για τις υπόλοιπες κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ τα μερίδια αγοράς παρέμειναν στα επίπεδα του Δεκεμβρίου του 2008 και διαμορφώθηκαν για τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια στο 23%, τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια στο 16% και τα funds of funds στο 1%. Τα παραπάνω μεγέθη δεν συμπεριλαμβάνουν τα αμοιβαία κεφάλαια της Ιρλανδίας και της Ολλανδίας, για τα οποία δεν υπάρχει κατηγοριοποίηση.

ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ, 2009

Κατάταξη Α/Κ	30.9.2009			30.6.2008	31.3.2007	31.12.2006
	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συνόλου	Ποσοστιαία μεταβολή 9.09 - 12.08	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)
Μετοχικά	1.479	32,7%	28,3%	1.282	1.077	1.153
Μικτά	730	16,1%	14,8%	668	612	636
Funds of Funds	61	1,3%	-4,7%	54	45	64
Ομολογιακά	1.032	22,8%	13,8%	959	892	907
Διαχρ. Διαθεσ.	1.034	22,9%	1,0%	1.046	1.089	1.024
Λοιπά	188	4,2%	2,2%	181	180	184
Σύνολο ¹	4.524	100,0%	14,0%	4.190	3.895	3.968
Συμπ. Ιρλανδίας	5.157		13,5%	4.789	4.458	4.542

Πηγή : EFAMA

Σημ. 1. Εξαιρείται η Ιρλανδία για την οποία δεν υπάρχουν αναλυτικά στοιχεία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Καθαρή αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ των πέντε (5) μεγαλύτερων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 30.09.2009

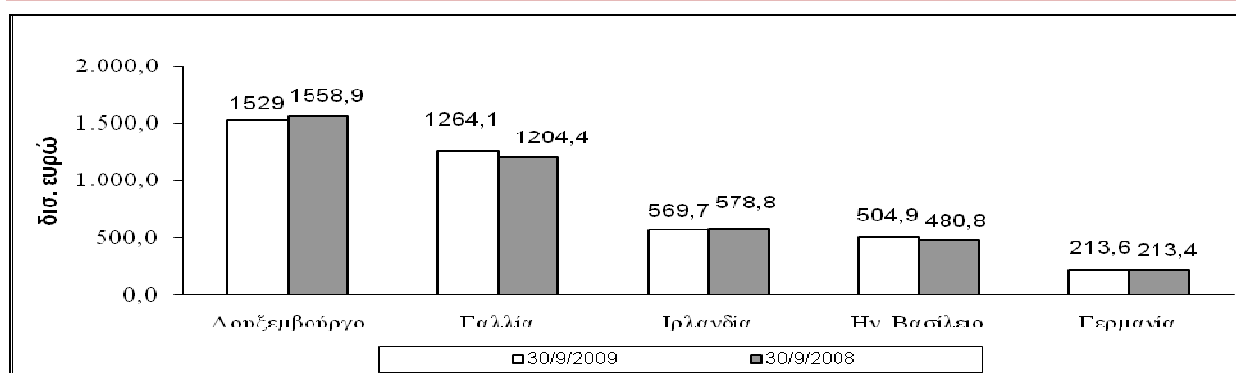
Χώρες	30.9.2009			31.12.2008	
	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συνόλου στην ευρωπαϊκή αγορά	Ποσοστιαία μεταβολή 09.09-12.08	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συνόλου στην ευρωπαϊκή αγορά
Λουξεμβούργο	1.529,02	29,65%	14,36%	1.337,04	29,44%
Γαλλία	1.264,11	24,51%	10,57%	1.143,27	25,17%
Ιρλανδία	569,70	11,05%	10,04%	517,70	11,40%
Ην. Βασίλειο	504,94	9,79%	32,72%	380,46	8,38%
Γερμανία	213,65	4,14%	15,53%	184,92	4,07%
Σύνολο	4.081,41	79,14%	14,54%	3.563,39	78,45%
Σύν. Ευρώπης	5.157,29		13,54%	4.542,09	

Πηγή : EFAMA

Στην ευρωπαϊκή αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ στο εννεάμηνο 2009 κυριαρχούν το Λουξεμβούργο με μερίδιο αγοράς 29,65% και η Γαλλία με μερίδιο αγοράς 24,51% και ακολουθούν η Ιρλανδία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Γερμανία με μερίδια αγοράς 11,1%, 9,8% και 4,1%, αντίστοιχα. Στο εννεάμηνο 2009 αύξηση στην αξία ενεργητικού τους σε σχέση με το τέλος του 2008, παρουσίασαν τα αμοιβαία κεφάλαια των ΟΣΕΚΑ είκοσι τριών (23) από τις είκοσι έξι (26) χώρες της Ευρώπης. Τη μεγαλύτερη αύξηση στο εξεταζόμενο διάστημα παρουσίασαν τα αμοιβαία κεφάλαια ΟΣΕΚΑ της Ρουμανίας (153,6%) και ακολούθησαν τα αμοιβαία κεφάλαια ΟΣΕΚΑ της Νορβηγίας (48,6%). Στις αγορές των αμοιβαίων κεφαλαίων μη ΟΣΕΚΑ κυριαρχούν τέσσερα είδη κεφαλαίων: τα Ειδικά Αμοιβαία Κεφάλαια που απευθύνονται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές, τα αμοιβαία κεφάλαια ακινήτων, οι βρετανικές εταιρείες επενδύσεων-καταπιστεύματα (investment trusts) και τα γαλλικά αποταμιευτικά κεφάλαια προσωπικού ανοικτού τύπου. Κατά τη διάρκεια του εννεαμήνου 2009, η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων μη ΟΣΕΚΑ σημείωσε αύξηση κατά 8,9%, με τις βρετανικές εταιρείες

επενδύσεων-καταπιστεύματα (investment trusts) να παρουσιάζουν την υψηλότερη αύξηση στην αξία ενεργητικού τους (37,8%) και τα γαλλικά αποταμιευτικά κεφάλαια προσωπικού ανοικτού τύπου να ακολουθούν με αύξηση κατά 19,7%. Τέλος αύξηση στην αξία ενεργητικού τους κατά 11,3% παρουσίασαν τα Ειδικά Αμοιβαία Κεφάλαια που απευθύνονται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές, τα οποία και κατέχουν το υψηλότερο μερίδιο αγοράς της αμοιβαίων κεφαλαίων μη ΟΣΕΚΑ (63%).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15. Καθαρή αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ των πέντε (5) μεγαλύτερων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης 2009



Εξελίξεις στον κλάδο των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου

Στο τέλος 2009 η χρηματιστηριακή αξία των πέντε (5) μετοχών ΑΕΕΧ που διαπραγματεύονταν στο Χρηματιστήριο Αθηνών ήταν 152,18 εκατ. ευρώ, έναντι 138,9 εκατ. ευρώ των επτά (7) εισηγμένων εταιριών στο τέλος του 2008 και 328,7 εκατ. ευρώ των οκτώ (8) εισηγμένων εταιριών στο τέλος 2007.

Στο τέλος του έτους, η συνολική καθαρή αξία του ενεργητικού των ΑΕΕΧ ήταν 247,65 εκατ. ευρώ έναντι 236,57 εκατ. ευρώ το 2008 και 413,55 εκατ. ευρώ το 2007. Η συνολική χρηματιστηριακή αξία των ΑΕΕΧ σε σχέση προς την εσωτερική αξία τους εμφανίζει μέση σταθμισμένη μείωση (discount) κατά 38,55% το 2009 έναντι μείωσης (discount) 41,33% στο τέλος του 2008 και 20,49% στο τέλος του 2007. Το 2009 η μέση απόδοση εσωτερικής αξίας των ΑΕΕΧ ήταν 12,75%.

Τέλος το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας μιας ΑΕΕΧ και ενέκρινε την εκκαθάριση μιας ΑΕΕΧ μετά από σχετικές αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων των μετόχων τους.

ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Σύμφωνα με το ν.3606/2007 τα συστήματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης & διακανονισμού που λειτουργούν στην Ελλάδα καθώς και οι διαχειριστές τους αδειοδοτούνται και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την εξαίρεση του Συστήματος Παρακολούθησης Συναλλαγών επί Τίτλων με Λογιστική Μορφή του ν.2198/1994 καθώς και της Τράπεζας της Ελλάδος ως

διαχειριστή του εν λόγω συστήματος. Η εποπτεία αυτή δε θίγει τις αρμοδιότητες της Τράπεζας της Ελλάδος ως επόπτη των συστημάτων πληρωμών και διακανονισμού σύμφωνα με το ν.2789/2000.

Με βάση την εξουσιοδότηση του ν.3606/2007, το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προχώρησε στην έκδοση των κανονιστικών αποφάσεων 61/524/28.9.2009 «Προϋποθέσεις χορήγησης και ανάκλησης άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης & διακανονισμού» και 23/530/19.11.2009 «Χορήγηση και ανάκληση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης & διακανονισμού».

Το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε επίσης στην εταιρία «Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ» (ΕΧΑΕ) άδεια λειτουργίας διαχειριστή για τα συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων) που διαχειρίζεται (απόφαση ΕΚ 2/507/28.2009). Παράλληλα το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε άδεια στο Σύστημα Αξιών και στο Σύστημα Παραγώγων εγκρίνοντας ταυτόχρονα τον Κανονισμό κάθε Συστήματος (αποφάσεις ΔΣ ΕΚ 1/527/30.10.2009 και 2/527/30.10.2009 αντίστοιχα).

Σύμφωνα με το ν. 3606/2007 η ΕΧΑΕ διαχειρίζεται το Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) στο οποίο καταχωρούνται οι άυλες αξίες που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύονται σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης. Οι μεταβιβάσεις των άυλων αξιών παρακολουθούνται μέσω των μερίδων και των λογαριασμών αξιών των επενδυτών που τηρούνται στο ΣΑΤ. Το 2009 με την Απόφαση 2/514/25.6.2009 της ΕΚ τροποποιήθηκε ο Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων προκειμένου να προσαρμοστεί με τις διατάξεις του ν. 3756/2009 «Σύστημα Άυλων Τίτλων, διατάξεις για την Κεφαλαιαγορά, φορολογικά θέματα και λοιπές διατάξεις». Με την απόφαση αυτή δόθηκε η δυνατότητα σε αλλοδαπά Κεντρικά Αποθετήρια Αξιών να συνδεθούν με το ΣΑΤ αποκτώντας την ιδιότητα του Γενικού Χειριστή. Οι προϋποθέσεις για να αποκτήσει το αλλοδαπό Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών την ιδιότητα του Γενικού Χειριστή είναι (α) να εποπτεύεται σύμφωνα με το δίκαιο που το διέπει και (β) να υπογράψει σύμβαση συνεργασίας με την ΕΧΑΕ κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 του ν. 3756/2009. Με την ίδια απόφαση προβλέφθηκε η καταχώρηση και τήρηση στο ΣΑΤ σύνθετων χρηματοοικονομικών προϊόντων (ΣΧΠ) ως κινητών αξιών σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3756, και επιτράπηκε στους Χειριστές η είσπραξη, μετά από εξουσιοδότηση των επενδυτών, των πάσης φύσεως χρηματικών καταβολών που προέρχονται από τις εκδότριες και επανεπένδυσής τους.

Το 2009 άνοιξαν συνολικά 39.605 νέες μερίδες στο ΣΑΤ ενώ το 2008 είχαν ανοίξει 35.493, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 11,1%. Παράλληλα απενεργοποιήθηκαν 2.879 μερίδες, έναντι 2.880 απενεργοποιήσεων το 2008. Στο τέλος του 2009, ο συνολικός αριθμός μερίδων στο ΣΑΤ ήταν 2.150. 296 , σημειώνοντας μικρή ετήσια αύξηση κατά 2%. Ο αριθμός μερίδων που διέθεταν υπόλοιπα μειώθηκε και διαμορφώθηκε σε 937.799 στο τέλος του 2009, έναντι 953.853 το Δεκέμβριο 2008.

ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός νέων μερίδων στο Σύστημα Αύλων Τίτλων ανά μήνα, 2003-2009.

Μήνας / Έτος	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Ιανουάριος	4.101	3.052	4.013	3.223	3.661	4.427	1.663
Φεβρουάριος	4.018	2.522	2.297	2.564	1.459	18.352	36.441
Μάρτιος	4.450	1.858	3.685	3.229	1.526	1.861	2.503
Απρίλιος	3.542	2.304	2.974	3.260	3.836	2.372	2.390
Μάιος	3.644	2.073	2.122	9.892	1.108	1.961	16.728
Ιούνιος	3.231	1.710	9.153	14.662	1.873	1.322	3.659
Ιούλιος	3.144	2.621	3.605	5.027	7.146	1.784	4.744
Αύγουστος	2.348	1.488	3.331	2208	2.362	1.066	2.573
Σεπτέμβριος	2.599	1.873	1.939	2869	1.511	1.611	15.330
Οκτώβριος	2.932	6.505	3.031	4709	2.623	5.230	3.446
Νοέμβριος	2.674	6.465	2.847	2982	1.600	1.473	10.207
Δεκέμβριος	2.922	3.022	2.221	2042	2.107	1.409	1.399
Σύνολο νέων μερίδων	39.605	35.493	41.218	56.667	30.812	42.868	101.083
Απενεργοποιήσεις μερίδ.	2.879	2.880	3.929	334.549	6.626	3.743	3.142
Γενικό σύνολο μερίδων	2.150.296	2.107.910	2.075.297	2.043.668	2.321.550	2.297.364	2.258.239

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ "Axia Numbers", Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο, Δεκέμβριος 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Κατανομή των μερίδων επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 31.12.2009.

	Μερίδες με υπόλοιπο		Κεφαλαιοποίηση	
	Αριθμός	Ποσοστό (%)	Αξία (εκατ. ευρώ)	Ποσοστό (%)
I. Ημεδαποί επενδυτές	911.261	97,17	42.212,93	50,22
• Ιδιώτες ημεδαποί	907.915	96,81	18.356,37	21,84
• Ιδιωτικές χρηματοοικονομικές ¹	481	0,05	5.414,99	6,44
• Ιδιωτικές μη χρηματοοικονομ.	2.237	0,24	6.901,68	8,21
• Δημόσιος Τομέας	627	0,07	11.539,88	13,73
• Λοιποί ημεδαποί επενδυτές	1	0,00	0,01	0,00
II. Αλλοδαποί επενδυτές	19.135	2,04	40.727,38	48,46
• Ιδιώτες αλλοδαποί	11.998	1,28	463,22	0,55
• Νομικά πρόσωπα	1.224	0,13	9.522,09	11,33
• Θεσμικοί επενδυτές	5.684	0,61	28.183,44	33,53
• Λοιπά Νομικά Πρόσωπα	229	0,02	2.558,64	3,04
III. Λοιποί επενδυτές ²	7.403	0,79	1.110,38	1,32
Σύνολο I + II + III	937.779	100,00	84.050,69	100,00

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ "Axia Numbers", Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο, Δεκέμβριος 2009.

Σημ. 1. Ασφαλιστικές εταιρίες, συνταξιοδοτικά ταμεία, ΟΣΕΚΑ, ΑΕΠΕΥ, , χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, εταιρίες factoring, leasing, venture capital, ΑΕΕΔ, κ.λπ.

2. Επενδυτές με μη καταχωρημένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Από τις ομάδες συγκυρίων αυτές που στα μέλη συνυπάρχουν Έλληνες και αλλοδαποί.

Το 2009 μειώθηκε οριακά η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του ΧΑ και διαμορφώθηκε στο 50,22% στο τέλος του έτους έναντι 51,8% το 2008 (Πίνακας 30). Οι επενδυτικές θέσεις των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών αντιστοιχούσαν στο 21,8% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ΧΑ έναντι 21,1% το 2008, ενώ μειώθηκε η επενδυτική θέση του δημοσίου τομέα που διαμορφώθηκε από 15,1% το 2008 σε 13,7% στο τέλος του 2009. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στη κεφαλαιοποίηση του ΧΑ αυξήθηκε και διαμορφώθηκε σε 48,5% στο τέλος του 2009, έναντι 47,9% το 2008 και 51,8% το 2007. Η αύξηση αυτή προήλθε από τη μεγαλύτερη συμμετοχή των

αλλοδαπών θεσμικών επενδυτών, η οποία αντιστοιχούσε στο 33,5% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ΧΑ το 2009, έναντι 32,4% το 2008.

Το 2009 οι αλλοδαποί επενδυτές ήταν αγοραστές, σε αντίθεση με το 2008 όπου σημειώθηκαν συνολικές εκροές 3,59 δισ. ευρώ. Ειδικότερα, το 2009 οι ξένοι επενδυτές πραγματοποίησαν συνολικές αγορές 24,81 δισ. ευρώ και συνολικές πωλήσεις 23,83 δισ. ευρώ με αποτέλεσμα οι εισροές κεφαλαίων να ανέλθουν σε 0,98 δισ. ευρώ. Οι ημεδαποί επενδυτές στο σύνολό τους εμφανίστηκαν πωλητές με συνολική εκροή κεφαλαίων 0,92 δισ. ευρώ, από τα οποία 29,31 εκατ. ευρώ προήλθαν από ιδιώτες επενδυτές.



ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ

Κατά το 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, προχώρησε στην έκδοση διαφόρων κανονιστικών αποφάσεων. Πρόκειται για αποφάσεις θεσμικού χαρακτήρα, οι οποίες αποβλέπουν στην ενίσχυση της ποιότητας υπηρεσιών και την προστασία του επενδυτικού κοινού, στην ενίσχυση της ομαλότητας της αγοράς, στην ενίσχυση της προστασίας του συστήματος συναλλαγών και εκκαθάρισης, στην εξασφάλιση της διαφάνειας στην κεφαλαιαγορά και στην εύρυθμη λειτουργία των φορέων της κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο των στόχων αυτών εκδόθηκαν οι παρακάτω αποφάσεις:

Ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών και της ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών

- Αποφάσεις του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/505/3-4-2009 με θέμα «Πιστοποίηση επαγγελματικής επάρκειας υπαλλήλων και στελεχών Π.Ι. αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών» και 5/505/3-4-2009, κοινές με την ΤΕ για θέματα πιστοποίησης στελεχών.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/505/3-4-2009 σχετικά με την πιστοποίηση επαγγελματικής επάρκειας στελεχών.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/506/8-4-2009 σχετικά με την πρόληψη χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 521/530/19-11-2009 με θέμα «Διάθεση μεριδίων ή μετοχών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν υπόκεινται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ στην Ελλάδα» σχετικά με τους όρους της εν λόγω διάθεσης μεριδίων και μετοχών στην Ελλάδα.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/503/13-3-2009 για τον ορισμό αποδεκτής πρακτικής αγοράς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ενίσχυση της διαφάνειας στην κεφαλαιαγορά

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/507/28-4-2009 σχετικά με τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες και τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/526/20-10-2009 με θέμα «Αντικατάσταση της παρ.2 του αρ. 2 της απόφασης 1/409/29-12-2006» σχετικά με την άσκηση του δικαιώματος εξόδου μετά το τέλος της δημόσιας πρότασης.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/509/15-5-2009 σχετικά με την τροποποίηση της απόφασης ΕΚ 1-317/11-11-2004 για την κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8/505/3-4-2009 η οποία αφορά σε διευκρίνιση όρων της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/503/13-3-2009 για την Έγκριση προγράμματος εκπαίδευσης προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων Α/Κ.

Ενίσχυση της ομαλής λειτουργίας, ρευστότητας και ασφάλειας της κεφαλαιαγοράς

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 534/22-12-2009 με θέμα «αναστολή εξαγοράς μεριδίων Α/Κ» για τις 24 Δεκεμβρίου 2009.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/527/30-10-2009 με θέμα «Όροι και προϋποθέσεις επιστροφής της μερίδας κεφαλαίου ασφαλειοδοτικού χαρακτήρα» για την περίπτωση της λύσης του νομικού προσώπου του Μέλους Συστήματος Εκκαθάρισης ή ανάκληση της άδειας λειτουργίας του.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/527/30-10-2009 με θέμα «Χορήγηση άδειας λειτουργία Συστήματος Αξιών στην ΕΧΑΕ και έγκριση Κανονισμού λειτουργίας» κατ' εφαρμογή των οριζόμενων στο ν.3606/2007.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/527/30-10-2009 με θέμα «Χορήγηση άδειας λειτουργία Συστήματος Παραγώγων στην ΕΧΑΕ και έγκριση Κανονισμού λειτουργίας» κατ' εφαρμογή των οριζόμενων στο ν.3606/2007.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/509/15-5-2009 με θέμα τις ανοικτές πωλήσεις μετοχών.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/507/28-4-2009 για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας στην οργανωμένη αγορά με την επωνυμία «Ηλεκτρονική Δευτερογενής Αγορά Τίτλων»
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/505/3-4-2009 για την χορήγηση άδειας λειτουργίας στην Εναλλακτική Αγορά ως Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης.

Ενίσχυση της φερεγγυότητας εταιριών, της ασφάλειας συναλλαγών και της αποτελεσματικότητας των υποδομών αγοράς

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 23/530/12-11-2009 με θέμα «Χορήγηση και ανάκληση άδειας λειτουργίας Διαχειριστή Συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης και διακανονισμού» η οποία εξειδικεύει τους όρους χορήγησης από την ΕΚ της εν λόγω άδειας σε Διαχειριστή Συστήματος.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/502/6-3-2009 για την τροποποίηση του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 61/524/28-9-2009 με θέμα «Προϋποθέσεις χορήγησης και ανάκλησης άδειας λειτουργίας Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου, Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» σύμφωνα με τη σχετική εξουσιοδότηση προς την ΕΚ του ν. 3606/2007, άρθρο 73.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/514/25-6-2009 με θέμα «Τροποποίηση της Απόφασης 3/304/10-6-2004 του ΔΣ της ΕΚ για τον Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων» σχετικά με τη δυνατότητα πρόσβασης ξένων αποθετηρίων στο ΣΑΤ.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/514/25-6-2009 με θέμα «Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης και Διακανονισμού χρηματιστηριακών συναλλαγών επί άυλων αξιών» με βάση την εισήγηση της ΕΧΑΕ της συνεδρίασης του ΔΣ της 198/22-6-2009.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/507/28-4-2009 για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας διαχειριστή Συστήματος στην ΕΧΑΕ. σύμφωνα με τα οριζόμενα στις διατάξεις του άρθρου 74 παρ. 2 και 83 του ν.3606/2007.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/505/3-4-2009 η οποία τροποποίησε την απόφαση του ΔΣ της ΕΚ σχετικά με τις προϋποθέσεις άδειας λειτουργίας Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης.

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ

Το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο τομέα της παροχής αδειών και εγκρίσεων κατά το έτος 2008 περιλαμβάνει τα παρακάτω:

Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

- Χορήγηση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε τρεις περιπτώσεις.
- Έγκριση επέκτασης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε έξι περιπτώσεις.

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε δύο περιπτώσεις.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες σε τέσσερις περιπτώσεις.
- Τροποποίηση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε μία περίπτωση.
- Συγχώνευση με απορρόφηση ΑΕΠΕΥ από άλλη ΑΕΠΕΥ σε δύο περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών ΔΣ ΑΕΠΕΥ σε δέκα τέσσερις περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε επτά περιπτώσεις.
- Έγκριση απόκτησης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε οκτώ περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε έξι περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΕΔ σε δεκα εννέα περιπτώσεις.
- Προσωρινή αναστολή άδειας λειτουργίας ΑΕΕΔ σε μία περίπτωση.
- Συγχώνευση με απορρόφηση ΑΕΕΔ από άλλη ΑΕΕΔ σε πέντε περιπτώσεις.
- Συγχώνευση με απορρόφηση ΑΕΕΔ από ΑΕΠΕΥ σε μία περίπτωση.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών Δ.Σ. ΑΕΕΔ σε είκοσι επτά περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που πραγματικά διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΕΔ σε περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση μετόχων που αυξάνουν την ειδική τους συμμετοχή σε ΑΕΕΔ σε πέντε περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση μετόχου που αποκτά ειδική συμμετοχή σε ΑΕΕΔ σε επτά περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής σε ΑΕΕΔ σε εννέα περιπτώσεις.
- Χορήγηση άδειας σε ΑΕΕΔ για την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας των συμβουλών σε μία περίπτωση.
- Ανάκληση άδειας ΑΕΕΔ για την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας των συμβουλών σε μία περίπτωση.

Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- Έγκριση κανονισμού και άδεια σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου σε πέντε περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης κανονισμού αμοιβαίου κεφαλαίου σε εξήντα εικοσι μία περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας συγχώνευσης μεταξύ αμοιβαίων κεφαλαίων σε τριανταπέντε περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού λειτουργίας ΑΕΔΑΚ σε τρεις περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης μετοχικού κεφαλαίου ΑΕΔΑΚ σε δύο περιπτώσεις.
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου ΑΕΔΑΚ σε εικοσιτέσσερις περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Παροχή άδειας για την τροποποίηση καταστατικού ΑΕΕΧ σε μία περίπτωση.
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου ΑΕΕΧ σε τρεις περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης μετοχικού κεφαλαίου ΑΕΕΧ σε μία περίπτωση.
- Παύση λειτουργίας ΑΕΕΧ σε δύο περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία

- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου ΑΕΕΑΠ σε δύο περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας για την τροποποίηση καταστατικού ΑΕΕΑΠ σε μία περίπτωση.

Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ

- Έγκριση διάθεσης νέων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε δέκα περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης νέων κεφαλαίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε εκατόν εξήντα οκτώ περιπτώσεις.

Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με δημόσια προσφορά κινητών αξιών

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

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μιας εταιρίας για τη δημόσια προσφορά μετοχών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της για πρώτη φορά στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δέκα τεσσάρων εταιριών, για τη δημόσια προσφορά μετοχών μέσω αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μιας εταιρίας για τη δημόσια προσφορά ομολογιών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των ομολογιών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μιας εταιρίας για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των ομολογιών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μιας εταιρίας για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών οι οποίες προέκυψαν από αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με απορρόφηση κλάδου και περιουσιακών στοιχείων άλλων εταιριών.
- Έγκριση περιεχομένου συμπληρώματος του ενημερωτικού δελτίου δύο εταιριών, στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου, με δημόσια προσφορά και της εισαγωγής των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ενημερωτικό δελτίο για την εισαγωγή κινητών αξιών χωρίς δημόσια προσφορά

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μιας εταιρίας για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών οι οποίες προέκυψαν από αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου μιας εταιρίας για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών οι οποίες προέκυψαν από αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών χωρίς δημόσια προσφορά.
- Έγκριση περιεχομένου συμπληρώματος του ενημερωτικού δελτίου μιας εταιρίας, στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, με δημόσια προσφορά και της εισαγωγής των μετοχών της στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ενημερωτικού δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου τεσσάρων εταιριών, για τη δημόσια προσφορά μετοχών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου, χωρίς την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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 τριών εταιριών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης άλλων εταιριών.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δέκα έξι εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τριών εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφισταμένους μετόχους.
- Γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντεκα εντύπων του άρθρου 4 του ν.3401/2005, αναφορικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μερίσματα ή προμερίσματα που καταβλήθηκαν με τη μορφή διάθεσης μετοχών.
- Γνωστοποίηση μιας εταιρικής πράξης που αφορούσε σε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών οι οποίες προέκυψαν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είκοσι έξι 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 εβδομήντα 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.

Αναγκαστική εκποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών

Αναγκαστικές εκποιήσεις

Το 2009 συνεχίστηκε η διαδικασία χορήγησης άδειας διενέργειας εκποίησης και διορισμού μέλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την εκποίηση ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών. Οι αρμοδιότητες αυτές εκχωρήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με τον ν. 3152/2003 (άρθρο 13 §§ 1 και 2).

Ο συνολικός όγκος των προς εκποίηση μετοχών ήταν το 2009 379.281 τεμαχία έναντι 1.266.795 τεμαχίων το 2008, ενώ ο συνολικός όγκος των τελικώς εκποιημένων μετοχών ανήλθε σε 56.876 τεμάχια έναντι 442.264 τεμαχίων το 2008. Η συνολική αξία των μετοχών που εκποιήθηκαν ήταν 85.683 ευρώ, έναντι 604.282 ευρώ, ευρώ το 2008.

Κατά τη διάρκεια του 2009 υποβλήθηκαν 3 αιτήσεις και διενεργήθηκαν 2 εκποιήσεις, έναντι 17 αιτήσεων και 12 εκποιήσεων αντίστοιχα το 2008. Από την ημέρα της μεταφοράς αρμοδιότητας για την αναγκαστική εκποίηση μετοχών και μέχρι το τέλος 2009 έχουν κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνολικά 136 αιτήσεις εκποίησης ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών.

Εκποιήσεις κλασματικών υπολοίπων

Σύμφωνα με την παρ. 2 άρθρου 44α του ν. 2396/1996, το οποίο προστέθηκε με την παράγραφο 1 του άρθρου 53 του ν. 3371/2005, τα κλασματικά υπόλοιπα που προκύπτουν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένης εταιρείας μπορούν με την πάροδο έξι μηνών να εκποιηθούν με επιμέλεια της εκδότριας εταιρείας και εξουσιοδοτείται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ρυθμίζει με απόφασή της κάθε ειδικότερο θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια σχετικά με την εφαρμογή της.

Με βάση την ανωτέρω εξουσιοδότηση, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την απόφαση 13/375/17.3.2006: «Εκποίηση αδιάθετων κλασματικών υπολοίπων που προκύπτουν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εταιρείας». Με την απόφαση αυτή ρυθμίζονται οι λεπτομέρειες σχετικά με τον τρόπο και τη διαδικασία εκποίησης κλασματικών υπολοίπων, την παροχή άδειας εκποίησης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (όπου απαιτείται) και τον ορισμό μέλους ΧΑ που θα διενεργήσει την εκποίηση καθώς και τον τρόπο ενημέρωσης των δικαιούχων των κλασματικών δικαιωμάτων σε ότι αφορά τη διαδικασία εκποίησης και είσπραξης του προϊόντος της εκποίησης από αυτούς.

Με βάση τα ανωτέρω, κατά το 2009 κατατέθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 12 αιτήσεις εκποίησης κλασματικών υπολοίπων, έναντι 9 αιτήσεων το 2008. Ο συνολικός όγκος των προς εκποίηση μετοχών ανήλθε σε 113.196 τεμάχια έναντι 10.908 το 2008 και ο συνολικός όγκος των τελικώς εκποιημένων μετοχών ήταν 17.907 τεμάχια έναντι 9.811 το 2008. Η αξία των μετοχών που εκποιήθηκαν ανήλθε σε 132.756 ευρώ το 2008 έναντι 36.380 ευρώ το 2008.

Εκποιήσεις ενσώματων μετοχών

Σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 53 του ν. 3371/2005, οι ενσώματες ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν κατατεθεί στην εκδότρια προς αποϋλοποίηση εκποιούνται μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Με το συγκεκριμένο άρθρο, εξουσιοδοτείται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ρυθμίσει με απόφασή της κάθε σχετικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια σχετικά με την εφαρμογή της παραγράφου αυτής. Με την παρ. 2 του άρθρου 32 του ν. 3556/2007 τροποποιήθηκε η ανωτέρω διάταξη ώστε να περιλαμβάνονται και οι μετοχές που έχουν εκδοθεί σε άυλη μορφή υπέρ των δικαιούχων των ενσώματων ονομαστικών μετοχών που δεν έχουν κατατεθεί για αποϋλοποίηση και προέρχονται από εταιρικές πράξεις, όπως η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ή χωρίς καταβολή μετρητών, η διανομή δωρεάν μετοχών, η διάσπαση (split) ή συγχώνευση (reverse split) μετοχών, και η μετατροπή μετοχών από προνομιούχες σε κοινές και αντιστρόφως.

Με βάση την ανωτέρω εξουσιοδότηση, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την απόφαση 1/380/4.5.2006: «Εκποίηση ενσώματων ονομαστικών μετοχών που δεν έχουν κατατεθεί για αποϋλοποίηση». Με την απόφαση αυτή ρυθμίζονται οι λεπτομέρειες σχετικά με τη διαδικασία εκποίησης των ενσώματων ονομαστικών μετοχών, την παροχή άδειας εκποίησης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (όπου αυτό είναι απαραίτητο) και τον ορισμό του μέλους ΧΑ που θα διενεργήσει την εκποίηση καθώς και τον τρόπο ενημέρωσης των δικαιούχων μετόχων σε ότι αφορά τη διαδικασία εκποίησης και είσπραξης του προϊόντος της εκποίησης από αυτούς.

Σε εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων, κατά το 2009, υποβλήθηκε 1 αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για εκποίηση ενσώματων ονομαστικών μετοχών, όπως και το 2008 έναντι 25 αιτήσεων το 2007, και ο όγκος των προς εκποίηση μετοχών που αφορούσε η συγκεκριμένη αίτηση ανήλθε σε 11.260 τεμάχια έναντι 72.384 το 2008. Οι προς εκποίηση μετοχές είναι έκδοσης της εταιρείας «Ελβιεμέκ ΑΕ» και η αξία τους ανήλθε σε 29.501,20 ευρώ.

Με δεδομένο ότι η συγκεκριμένη διαδικασία εκποίησης αφορά σε μετοχές που δεν έχουν κατατεθεί προς αποϋλοποίηση και οι οποίες έχουν συγκεκριμένο πλήθος, ο αριθμός των προς εκποίηση μετοχών βαίνει μειούμενος κάθε χρόνο μέχρι την ολοκλήρωση της εκποίησης όλων των μετοχών που είναι καταχωρημένες σε μερίδες μη εμφανισθέντων μετόχων.

ΕΠΟΠΤΙΚΟ ΕΡΓΟ

Κατά το 2009 το εποπτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίστηκε σε όλους τους τομείς. Η εποπτεία απέδωσε σημαντικά οφέλη για την ελληνική κεφαλαιαγορά γιατί εξασφάλισε συνθήκες ομαλής λειτουργίας της αγοράς. Οι έλεγχοι που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2009 κάλυψαν όλους τους φορείς της κεφαλαιαγοράς. Πραγματοποιήθηκαν πολλαπλοί έλεγχοι ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΔ, εισηγμένων εταιριών και χρηματιστηριακών συναλλαγών.

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

Ανάκληση άδειας λειτουργίας

- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας δέκα τεσσάρων ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 21 του ν. 2690/1999.
- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας πέντε ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 39 του ν. 3606/2007.

Επιβολή χρηματικών ποινών

ΑΕΠΕΥ

- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση του αρθ. 8 του ν. 2396/1996 σχετικά με την τήρηση και την υποβολή στοιχείων για πραγματοποιούμενες συναλλαγές.
- Επιβολή προστίμου σε δύο ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 2843/2000 σχετικά με τους όρους που πρέπει να τηρούνται από τις ΑΕΠΕΥ κατά τη σύμβαση παροχής πιστώσεων για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 2 του ν. 2843/2000 σχετικά με την παροχή πιστώσεων από μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ 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 έχουν σοβαρές υπόνοιες για περιπτώσεις κατάχρησης αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε δύο ΑΕΠΕΥ για παράβαση των άρθρων 17 και 18 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών να ειδοποιούν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν έχουν σοβαρές υπόνοιες για περιπτώσεις κατάχρησης αγοράς, καθώς και την υποχρέωσή τους να καταγράφουν και να αρχειοθετούν όλες τις εντολές που δίνουν οι πελάτες τους.
- Επιβολή προστίμου σε δεκατέσσερις ΑΕΠΕΥ για παράβαση των άρθρων 72 και 76 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για ψευδείς πληροφορίες καθώς και για τις παραβάσεις της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς.

- Επιβολή προστίμου σε εννέα ΑΕΠΕΥ για παράβαση των άρθρων 12, 21 και 22 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις, ανάκληση άδειας λειτουργίας και ειδική εκκαθάριση των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε δύο ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (6160) 86/15.10.1996 σχετικά με την διαδικασία και τα δικαιολογητικά παροχής άδειας από την Ε.Κ για έκδοση ελληνικών πιστοποιητικών (ΕΛ.ΠΙΣ) από τις τράπεζες.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/213/28.3.2001 σχετικά με την παροχή πιστώσεων από μέλη ΧΑ.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/306/22.6.2004 σχετικά με το διαχωρισμό κεφαλαίων πελατών και ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/347/12.7.2005 σχετικά με τις ενδείξεις χειραγώγησης της Αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών σχετικά με την πρόληψη περιπτώσεων κατάχρησης της Αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε δύο ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 23/404/22.11.2006 σχετικά με την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.
- Επιβολή προστίμου σε δέκα ΑΕΠΕΥ 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 μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/387/19.6.2006 διότι δεν απασχολούσε πιστοποιημένα άτομα κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των ΑΕΠΕΥ.

- Επιβολή προστίμου σε επτά ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις για την λειτουργία των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΠΕΥ 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 τρεις ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/452/13.6.2008 σχετικά με την έκθεση αξιολόγησης και συμμόρφωσης των ΑΕΠΕΥ ως προς τις οργανωτικές απαιτήσεις του ν.3606/2007.
- Επιβολή προστίμου σε δεκατέσσερις ΑΕΠΕΥ για παραβάσεις του Κώδικα Δεοντολογίας των ΑΕΠΕΥ.

ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ

- Επιβολή προστίμου σε εννέα ΑΕΔΑΚ για παράβαση των άρθρων 16,22 &23 του ν. 3283/2004 σχετικά με την εποπτεία των ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΕΧ για παράβαση του άρθρου 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των διευθυντικών στελεχών των ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ.
- Επιβολή προστίμου σε δύο ΑΕΔΑΚ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/132/19.5.1998.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΕΧ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για την δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο ΑΕΔΑΚ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/462/7.2.2008 σχετικά με τους κανονισμούς συμπεριφοράς των ΑΕΔΑΚ & ΑΕΕΧ.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας μίας ΑΕΕΧ κατ' εφαρμογή του αρθ. 37 του ν. 3371/2005.

ΑΕΕΔ

- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΕΔ για παράβαση της παρ. 2 του άρθρου 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για ψευδείς πληροφορίες.
- Επιβολή προστίμου σε μία ΑΕΕΔ για παράβαση των παρ. Και ,2 του άρθρου 18 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση

συναλλαγών να καταγράφουν και να αρχειοθετούν τις εντολές για συναλλαγές που δίνουν οι πελάτες τους.

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας είκοσι ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή του αρθ. 39 του ν. 3606/2007.

Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες

- Επιβολή προστίμου σε δύο εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 350/1985 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εταιριών με μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.
- Επιβολή προστίμου σε δύο εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 360/1985 σχετικά με την δημοσιοποίηση στοιχείων εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε μία εισηγμένη για παράβαση της του αρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για διάδοση ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις εισηγμένες για παράβαση της παρ. 3 του άρθρου 4 του ν. 3016/2002 σχετικά με τις υποχρεώσεις των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών ΔΣ.
- Επιβολή προστίμου σε επτά εισηγμένες για παράβαση του ν. 3301/2004 σχετικά με τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας κατ' εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.
- Επιβολή προστίμου σε είκοσι επτά εισηγμένες για παράβαση των παρ. 1, 2 και 3 του άρθρου 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με την προστασία της κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς και για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε μία εισηγμένη για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών για δημοσιοποίηση και διατήρηση ιστοσελίδας.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε εισηγμένες για παράβαση του ν. 3556/2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για πληροφόρηση των εκδοτών των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

- Επιβολή προστίμου σε οκτώ εισηγμένες 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 Αθηνών και των συνδεόμενων με αυτούς προσώπων.
- Επιβολή προστίμου σε οκτώ εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 17/336/21.4.2005 σχετικά με τα στοιχεία και πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του π.δ. 360/1985 (ΦΕΚ Α/ 129/1985).
- Επιβολή προστίμου σε εικοσι έξι εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη γνωστοποίηση συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε μία εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 13/375/17.3.2006 σχετικά με την εκποίηση αδιάθετων κλασματικών υπολοίπων που προκύπτουν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/396/31.8.2006 σχετικά με τα στοιχεία και πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του π.δ. 360/1985.
- Επιβολή προστίμου σε μία εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007 σχετικά με τις πρόσθετες πληροφορίες και στοιχεία της ετήσιας και εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης και της ετήσιας και εξαμηνιαίας έκθεσης ΔΣ.
- Επιβολή προστίμου σε μία εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/452/1.11.2007 σχετικά με την υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών και καταχώρησης στοιχείων.

Νομικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε εικοσι έξι νομικά πρόσωπα για παράβαση του π.δ. 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο ΧΑ.
- Επιβολή προστίμου σε ένα νομικό πρόσωπο για παράβαση του π.δ. 348/1985 σχετικά με την συμπλήρωση ενημερωτικού δελτίου πριν από την επίσημη διαπραγμάτευση τιμών στο Χρηματιστήριο.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερα νομικά πρόσωπα για παράβαση του π.δ. 360/1985 σχετικά με την δημοσιοποίηση στοιχείων εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο.

- *Επιβολή προστίμου σε πέντε νομικά πρόσωπα για παράβαση της του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για διάδοση ψευδών πληροφοριών.*
- *Επιβολή προστίμου σε τέσσερα νομικά πρόσωπα για παράβαση της παρ. 3 του άρθρου 4 του ν. 3016/2002 σχετικά με τις υποχρεώσεις των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών ΔΣ.*
- *Επιβολή προστίμου σε τρία νομικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 10 και 11 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να αναβάλλουν ή να δημοσιοποιούν χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις προνομιακές πληροφορίες που τους αφορούν άμεσα.*
- *Επιβολή προστίμου σε δεκατέσσερα νομικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα σε εκδότη.*
- *Επιβολή προστίμου σε πέντε νομικά πρόσωπα για παράβαση των άρθρων 8 και 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με τα πρόσωπα που επιτρέπεται να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες καθώς και τις υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς αυτών κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.*
- *Επιβολή προστίμου σε ένα νομικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 36 του ν. 3283/2004 σχετικά με τις προϋποθέσεις για την διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων σε άλλο κράτος.*
- *Επιβολή προστίμου σε τέσσερα νομικά πρόσωπα για παράβαση του ν. 3301/2004 σχετικά με τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας κατ' εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.*
- *Επιβολή προστίμου σε έξι νομικά πρόσωπα για παράβαση του ν. 3461/2006 σχετικά με την υποχρέωση για σύνταξη δημόσιας πρότασης, την δημοσιοποίησή της και την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.*
- *Επιβολή προστίμου σε οκτώ νομικά πρόσωπα για παράβαση του ν. 3371/2005 σχετικά με δυνατότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για αυτεπάγγελτη διαγραφή κινητής αξίας όταν δεν διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς.*
- *Επιβολή προστίμου σε τέσσερα νομικά πρόσωπα 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 Αθηνών και των συνδεδεμένων προσώπων.*
- *Επιβολή προστίμου σε τρία νομικά πρόσωπα για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 17/336/21.4.2005 σχετικά με τα στοιχεία και πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του π.δ. 360/1985.*

- Επιβολή προστίμου σε δεκαεπτά νομικά πρόσωπα για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο νομικά πρόσωπα για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/396/31.8.2006 σχετικά με τα στοιχεία και πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του π.δ. 360/1985.
- Επιβολή προστίμου σε τρία νομικά πρόσωπα για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε ένα νομικό πρόσωπο για παράβαση του Κώδικα Δεοντολογίας.

Φυσικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε είκοσι ένα φυσικά πρόσωπα για παράβαση των διατάξεων του π.δ. 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε ένα φυσικό πρόσωπο για παράβαση των διατάξεων του άρθ.3 του π.δ. 53/1992 σχετικά με κατάχρηση εμπιστευτικών πληροφοριών από μέλη διοικητικών, ελεγκτικών και εποπτικών οργάνων του εκδότη.
- Επιβολή προστίμου σε τριάντα τρία φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για ψευδείς πληροφορίες.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε φυσικά πρόσωπα για παράβαση των άρθ. 3 και 4 του ν. 2396/1996 σχετικά με τα πρόσωπα που μπορούν να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες στην Ελλάδα.
- Επιβολή προστίμου σε τριάντα επτά φυσικά πρόσωπα για παράβαση των παρ. 1, 2 του άρθρου 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα σε εκδότη να γνωστοποιούν στον εκδότη τις συναλλαγές που διενεργούν για δικό τους λογαριασμό και αφορούν μετοχές του εκδότη.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 30 του ν. 3340/2005 σχετικά με τις ποινές για τεχνητή διαμόρφωση τιμής.
- Επιβολή προστίμου σε δύο φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.

- Επιβολή προστίμου σε ένα φυσικό πρόσωπο για παράβαση της παρ. 7 του ν. 3461/2006 σχετικά με την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερα φυσικά πρόσωπα για παράβαση του των άρθρων 3,5,9 του ν. 3556/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις σύνταξης οικονομικών εκθέσεων και ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο φυσικά πρόσωπα για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/347/12.7.2005 σχετικά με τις ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τριανταεπτά φυσικά πρόσωπα για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις εκδοτών.
- Επιβολή προστίμου σε οκτώ φυσικά πρόσωπα για παράβαση Κανόνων Συμπεριφοράς ΑΕΠΕΥ.

Κατά το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμα συνολικής αξίας 5.655.300 ευρώ. Η κατανομή των προστίμων αυτών ανά εποπτευόμενο φορέα παρουσιάζεται στον Πίνακα 31.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Αριθμός και αξία προστίμων, 2009.

Αριθμός περιπτώσεων	Φορέας	Αξία προστίμου (€)
75	ΑΕΠΕΥ	333.300
13	ΑΕΔΑΚ	27.500
0	ΑΕΕΧ	-
22	ΑΕΕΔ	5.000
98	Εισηγμένες εταιρίες	549.500
111	Άλλα νομικά πρόσωπα	898.500
156	Φυσικά πρόσωπα	3.841.500
Σύνολο: 475		Σύνολο: €5.655.300

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

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, το αρμόδιο τμήμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απέστειλε κατά το 2009 περίπου 31 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 «οι προνομιακές

πληροφορίες» 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 τους 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 2009 το αρμόδιο τμήμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απέστειλε περίπου 40 επιστολές προς τις εταιρίες, προκειμένου αυτές να προβούν σε επιβεβαίωση ή διάψευση ανεπιβεβαίωτων πληροφοριών, σύμφωνα με τις ανωτέρω διατάξεις. Ο αριθμός των περιπτώσεων βαίνει μειούμενος τα τελευταία έτη (70 περιπτώσεις το 2008) γεγονός που πρέπει να αποδοθεί αφενός μεν στην εξοκείωση των εκδοτριών με την εν λόγω νομοθεσία, αφετέρου δε στη μείωση των επιχειρηματικών κινήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2009, λόγω και του ευρύτερα αρνητικού οικονομικού περιβάλλοντος.

Από την επισκόπηση των ανακοινώσεων και τη διερεύνηση των ανεπιβεβαίωτων φημών ή πληροφοριών, που γίνεται σε καθημερινή βάση αφενός λόγω της καθημερινής ροής τους, αφετέρου λόγω της αμεσότητας του χαρακτήρα τους, προέκυψε ότι η συντριπτική πλειοψηφία των εισηγμένων εταιριών συμμορφώθηκε στις ανωτέρω διατάξεις. Ωστόσο, υπάρχουν περιπτώσεις ενδείξεων ενδεχόμενης παραβατικής συμπεριφοράς για τις οποίες έχουν διενεργηθεί ή διενεργούνται σχετικοί έλεγχοι οι οποίοι ακόμα δεν έχουν ολοκληρωθεί.

Στο πλαίσιο των ανωτέρω διατάξεων, εντός του 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις αξίας 359.000 ευρώ σε τέσσερις περιπτώσεις, για καθυστέρηση δημοσιοποίησης προνομιακής πληροφορίας και για μη επάρκεια και πληρότητα πληροφόρησης.

Σκοπός της επιβολής υποχρεώσεων πληροφόρησης είναι η προστασία του επενδυτικού κοινού, η παροχή ισότιμης πληροφόρησης και η διασφάλιση της εμπιστοσύνης των συναλλασσομένων στην ακρίβεια και αντικειμενικότητα των πληροφοριών για τη χρηματιστηριακή αγορά. Επίσης, οι διατάξεις αυτές αποβλέπουν στην ενημέρωση και προφύλαξη του επενδυτικού κοινού έναντι τυχόν επιπτώσεων στην περιουσιακή κατάσταση και στα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας που μπορεί να προκληθούν από γεγονότα όπως είναι η μεταβολή της επιχειρηματικής δράσης της, ή η παράλειψη διάψευσης ή επιβεβαίωσης ανεπίσημων πληροφοριών ή φημών, ή διαρροής πληροφοριών για επικείμενες εξελίξεις που αφορούν στην επιχειρηματική της δραστηριότητα, τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής της εισηγμένης εταιρίας.

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 3556/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις αναγγελίας και δημοσιοποίησης των σημαντικών συμμετοχών, υποβλήθηκαν από τους μετόχους και τα λοιπά υπόχρεα πρόσωπα περισσότερες από 600 περίπου γνωστοποιήσεις αναφορικά με σημαντικές μεταβολές συμμετοχών τους επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου εταιριών με εισηγμένες στο ΧΑ μετοχές. Ο αριθμός των εν λόγω γνωστοποιήσεων εμφανίζεται μειωμένος κατά περίπου 33% σε σχέση με το 2008 γεγονός που αποδίδεται στο γενικότερο κλίμα των συναλλαγών στο ΧΑ. Από την επισκόπηση των γνωστοποιήσεων αυτών, προέκυψε ότι μόνο το 5% αυτών αφορά σε ορθή επανάληψη, μετά από παρέμβαση της αρμόδιας υπηρεσίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με στόχο την ορθότερη και πληρέστερη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού. Ο αριθμός των διορθώσεων είναι μικρότερος σε σχέση με το προηγούμενο έτος, το οποίο ήταν και το πρώτο έτος πλήρους εφαρμογής του ν. 3556/2007 και αποδίδεται στην εξοκείωση των υπόχρεων προσώπων με τον εν λόγω νόμο. Ωστόσο υπάρχουν περιπτώσεις ενδείξεων παραβατικής συμπεριφοράς για τις οποίες διενεργούνται σχετικοί έλεγχοι οι οποίοι όμως δεν έχουν ολοκληρωθεί.

Επιπροσθέτως, στο πλαίσιο ελέγχου του προϊσχύσαντος νομικού πλαισίου και συγκεκριμένα των περιπτώσεων που εμπίπτουν στις διατάξεις του ΠΔ 51/1992, το 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα για τα οποία διαπιστώθηκε παράβαση των υποχρεώσεων γνωστοποίησης του προεδρικού διατάγματος συνολικού ύψους 331.500 ευρώ.

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και με βάση την εμπειρία που αποκτήθηκε από την εφαρμογή του νόμου για την εταιρική διακυβέρνηση, με τη βοήθεια της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών (ΕΝΕΙΣΕΤ), απέστειλε ερωτηματολόγιο με σκοπό τη συλλογή πληροφοριών σχετικά με τους επιμέρους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει κάθε εταιρία, τα προβλήματα που αντιμετωπίζει και πιθανές ιδέες βελτίωσης του πλαισίου για την εταιρική διακυβέρνηση.

Η αποστολή του ερωτηματολογίου για τη συλλογή στοιχείων είναι το πρώτο στάδιο στο δημόσιο διάλογο για τη βελτίωση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης. Οι πληροφορίες και οι ιδέες που θα συγκεντρωθούν θα συμβάλλουν στη διαμόρφωση προτάσεων για τη βελτίωση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης. Στη συνέχεια θα τεθούν οι προτάσεις αυτές σε διαβούλευση προκειμένου να επιλεγούν συγκεκριμένες δράσεις. Η ως άνω διαδικασία βρίσκεται σε εξέλιξη.

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2009 υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επτά δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Πίνακας ...). Η εποπτική διαδικασία συνεχίστηκε με εντατικούς ρυθμούς και στο πλαίσιο αυτό, διαπιστώθηκαν περιπτώσεις παραβατικής

συμπεριφοράς σε σχέση με τις διατάξεις του ν. 3461/2006 και επομένως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε σε έξι περιπτώσεις, κυρώσεις συνολικού ύψους 27.500 ευρώ.

Το 2009 υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (*squeeze-out*), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας.

Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2009 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (α) Αίτημα της εταιρίας IBERDROLA RENOVABLES S.A. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (*squeeze-out*) των μετοχών της εταιρίας Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ημερομηνία έγκρισης 23.1.2009), (β) Αίτημα της εταιρίας VANDERVELLE Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (*squeeze-out*) των μετοχών της εταιρίας MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. (ημερομηνία έγκρισης 17.7.2009), (γ) Αίτημα της εταιρίας PRIME ΚΕΦΑΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (*squeeze-out*) των μετοχών της εταιρίας ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ημερομηνία έγκρισης 13.3.2009), (δ) Αίτημα της εταιρίας ΑΜΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (*squeeze-out*) των μετοχών της εταιρίας ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ (ημερομηνία έγκρισης 19.11.2009), (ε) Αίτημα της εταιρίας MIG TECHNOLOGY HOLDINGS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (*squeeze-out*) των μετοχών της εταιρίας ΣΙΓΝΚΙΟΥΛΑΡ ΛΟΤΖΙΚ Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ (ημερομηνία έγκρισης 19.11.2009) και (στ) Αίτημα της εταιρίας ISQUARE Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (*squeeze-out*) των μετοχών της εταιρίας RAINBOW Α.Ε. (ημερομηνία έγκρισης 19.11.2009).

Επιπλέον σε συνδυασμό με τον ν. 3371/2005, στο πλαίσιο εξέτασης εταιριών των οποίων οι μετοχές βρίσκονται σε αναστολή διαπραγμάτευσης για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών, για το ενδεχόμενο διαγραφής τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών, αλλά και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός του 2009 εξέτασε τα στοιχεία έντεκα εταιριών. Από την παραπάνω εξέταση και μετά την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές εννέα εταιριών.

Ειδικότερα, (α) το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε, σύμφωνα με το αρ. 17 παρ.3, του ν. 3371/2005 όπως ισχύει, να διαγράψει από το Χρηματιστήριο Αθηνών τις μετοχές των εταιριών ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε. στις 11.2.2009, ΓΕΝΕΡ Α.Ε. στις 15.5.2009, ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. στις 18.6.2009 και ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ «ΕΤΜΑ» Α.Ε. στις 28.9.2009 και (β) μετά την ολοκλήρωση

διαδικασιών δημόσιας πρότασης και άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς, πέντε (5) 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 ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. Ημερομηνία έγκρισης 23.1.2009, (ii) η εταιρία Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ. Ημερομηνία έγκρισης 13.3.2009, (iii) η εταιρία ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ Ημερομηνία έγκρισης 18.6.2009 (iv) η εταιρία MULTIRAMA Α.Β.Ε.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚ. ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ Ημερομηνία έγκρισης 24.8.2009 και (v) η εταιρία ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Ημερομηνία έγκρισης 28.12.2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2009.

A/A	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπο εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αναδοχής	Ποσοστό (%) μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό (%) μετοχών μετά δ.π.
1	22/12/08	Υποχρεωτική	PRIME ΚΕΦΑΛΟΣ ΣΥΜΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	23/01/09	28/1/09 - 25/2/09	46,99%	97,84%
2	15/4/09	Υποχρεωτική	VANDERVELLE Α.Ε.	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.	15/5/09	20/5/09 - 17/6/09	74,51%	90,59%
3	18/5/09	Εθελουσία	DELHAIZE "THE LION" NEDERLAND BV	"ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ" ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	5/6/09	12/6/09 - 9/7/09	65,27%	89,51%
4	9/6/09	Εθελουσία	AMA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ, ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣ Η & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	30/6/09	3/7/09 - 31/7/09	0,00%	96,70%
5	29/6/09	Αναθεωρητική	DELHAIZE "THE LION" NEDERLAND BV	"ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ" ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	30/6/09	12/6/09 - 9/7/09	65,27%	89,51%
6	4/8/09	Υποχρεωτική	MIG TECHNOLOGY HOLDINGS Α.Ε.	ΣΙΝΓΚΙΟΥΛΑΡ ΛΟΤΖΙΚ Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ & ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	10/9/09	15/9/09 - 13/10/09	57,81%	92,83%
7	4/8/09	Υποχρεωτική	ISQUARE Α.Ε.	RAINBOW Α.Ε.	24/8/09	27/8/09 - 24/9/09	79,57%	95,27%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΘΕΣΜΙΚΕΣ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΕΣ

Ο νέος ευρωπαϊκός κανονισμός για τους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης

Σε συνέχεια της συνολικής δέσμης συμπερασμάτων σχετικά με τη χρηματοοικονομική κρίση (ο «χάρτης του Συμβουλίου ECOFIN») που περιλάμβανε πρόταση αξιολόγησης του ρόλου που διαδραματίζουν οι οργανισμοί αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας και αντιμετώπισης των ενδεχόμενων σχετικών ελλείψεων, το Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 20ής Ιουνίου και της 16ης Οκτωβρίου 2008 ζήτησε την κατάρτιση σχετικής νομοθετικής πρότασης για την ενίσχυση των κανόνων που ισχύουν για

τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας και την εποπτεία τους σε επίπεδο κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, κρίνοντας ότι το θέμα αυτό είχε πρωταρχική σημασία προκειμένου να αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη και η ομαλή λειτουργία του χρηματοπιστωτικού τομέα. Στο πλαίσιο αυτό, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή το Νοέμβριο του 2008 υπέβαλε πρόταση Κανονισμού σχετικά με τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας. Η πρόταση αυτή προστέθηκε στις προτάσεις της Επιτροπής σχετικά με τη Φερεγγυότητα II, την οδηγία για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων, τα συστήματα εγγύησης των καταθέσεων και τη λογιστική.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε ενεργά στις διαβουλεύσεις στο επίπεδο επεξεργασίας του Κανονισμού στο Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης και συνέβαλε στη διαμόρφωση του τελικού κειμένου του Κανονισμού, που εκδόθηκε το 2009. Κατά το 2009, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR) ξεκίνησε τις εργασίες για την εξειδίκευση σημείων του Κανονισμού τις οποίες ανέλαβε η σχετική Ομάδα Εμπειρογνομόνων της, στην οποία συμμετέχει και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στις εργασίες αυτές περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων η συγκρότηση κοινής βάσης δεδομένων και δημοσιοποίησης των αξιολογήσεων καθώς και επί μέρους ρυθμίσεις για τον τρόπο συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών με βάση τη νέα δομή «κολλεγίων εποπτικών αρχών». Προβλέπονται επίσης εξειδικεύσεις σε σχέση με τον τρόπο που οι ευρωπαϊκοί οργανισμοί πιστοληπτικής αξιολόγησης θα υιοθετούν αξιολογήσεις από φορείς τρίτων χωρών βάσει της μεθόδου της αναγνώρισης (endorsement), σημεία εφαρμογής της μεθόδου της ισοδυναμίας (equivalence) όταν παρόμοιοι οργανισμοί χωρών εκτός της ΕΕ θα αιτούνται την αδειοδότησή τους από τις ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές και γενικότερα αναλυτικό πλαίσιο συνεργασίας κατά την αρχική λήψη άδειας από τους οργανισμούς αυτούς.

Ο νέος Κανονισμός 1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Σεπτεμβρίου 2009 ορίζει τους όρους για την έκδοση των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας και καθιερώνει τη διαδικασία επίσημης καταχώρισης για τους οργανισμούς αυτούς προκειμένου για πρώτη φορά τα κράτη-μέλη να είναι σε θέση να ελέγχουν τις δραστηριότητες των οργανισμών αξιολόγησης μέσω σημαντικού συντονιστικού ρόλου που δόθηκε στη CESR (Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών). Σημειώνεται ότι ο Κανονισμός θα εφαρμοστεί παράλληλα με τις υφιστάμενες διατάξεις σχετικά με την αναγνώριση των οργανισμών πιστοληπτικής αξιολόγησης που προβλέπονται στην οδηγία για την κεφαλαιακή επάρκεια.

Οι οργανισμοί αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας απαιτείται στο εξής να συμμορφώνονται με κανόνες για να διασφαλίζεται (i) ότι οι αξιολογήσεις δεν επηρεάζονται από συγκρούσεις συμφερόντων, (II) ότι οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας είναι σε εγρήγορση στα θέματα της ποιότητας της μεθοδολογίας αξιολόγησης και των ιδίων των αξιολογήσεων και (III) ότι οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας ενεργούν με διαφάνεια. Στον Κανονισμό ενσωματώνεται επίσης

συγκεκριμένο καθεστώς εποπτείας με τη βοήθεια του οποίου τα κράτη-μέλη θα εποπτεύουν τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας.

Η πλειονότητα από τους νέους ευρωπαϊκούς κανόνες βασίστηκε στα πρότυπα που είχαν ήδη καθοριστεί στον κώδικα της Διεθνούς Οργάνωσης Επιτροπών Εποπτείας Χρηματιστηρίων (IOSCO). Δόθηκε ωστόσο νομικά δεσμευτικός χαρακτήρας στους εν λόγω κανόνες αποβλέποντας στην αποκατάσταση της εμπιστοσύνης του κοινού μετά την κρίση και την εξασφάλιση της προστασίας των επενδυτών ενώ προβλέφθηκε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή να εξακολουθήσει να διερευνά ζητήματα του ρόλου των οργανισμών αυτών στις αγορές και να διενεργήσει μία σειρά από σχετικές μελέτες και Εκθέσεις.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Το τρέχον καθεστώς πιστοποίησης της επαγγελματικής επάρκειας στελεχών της κεφαλαιαγοράς ρυθμίζεται με την απόφαση 3/505/3.4.2009 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 873/11.5.2009) κατ' εφαρμογή του άρθρου 4 του ν. 2836/2000 (ΦΕΚ Α' 168) όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 49(2) του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ Α' 178) και στη συνέχεια αντικαταστάθηκε από το άρθρο 14 του ν. 3606/2007 (ΦΕΚ Α' 175).

Το υφιστάμενο κατά το 2009 πλαίσιο προβλέπει την υποχρέωση των ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να απασχολούν κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών μόνο πρόσωπα που διαθέτουν Πιστοποιητικό Επαγγελματικής Επάρκειας. Η Απόφαση ορίζει το μέγιστο αριθμό ασκούμενων που δύναται να απασχολεί κάθε Εταιρεία καθώς και το μέγιστο χρονικό διάστημα όπου οι εταιρείες δύνανται να απασχολούν ασκούμενα πρόσωπα πριν αυτά λάβουν επιτυχώς μέρος στις Εξετάσεις Πιστοποίησης ή στο Σεμινάριο Πιστοποίησης (α1).

Το Πιστοποιητικό Επαγγελματικής Επάρκειας αναφέρεται σε πέντε ειδικές κατηγορίες παροχής επενδυτικών 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.

Το Πιστοποιητικό χορηγείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον το υποψήφιο πρόσωπο έχει συμμετάσχει επιτυχώς σε εξετάσεις πιστοποίησης ή σε σεμινάρια πιστοποίησης, ή είναι κάτοχος τίτλου CFA (Series 3) ή CIIA (Final) ή ισοδύναμων πιστοποιητικών επαγγελματικής επάρκειας, που έχουν χορηγηθεί από αρμόδιες αρχές ή από φορείς που είναι αναγνωρισμένοι από τις αρμόδιες αρχές κρατών-μελών του ΕΟΧ, των ΗΠΑ, του Καναδά και της Αυστραλίας και έχουν συμμετάσχει με επιτυχία στην Εξέταση για το «Θεσμικό Πλαίσιο της Κεφαλαιαγοράς».

Πλέον της συμμετοχής σε εξετάσεις, η πιστοποίηση παρέχεται εφόσον ικανοποιούνται επιπλέον κριτήρια καταλληλότητας φυσικών προσώπων, όπως: (α) η ικανοποίηση ελάχιστων προϋποθέσεων προσωπικής αξιοπιστίας, οριζόμενες στην Απόφαση, (β) η ικανοποίηση, κατά περίπτωση, ελάχιστων τυπικών προσόντων, οριζόμενα στην Απόφαση και (γ) η καταβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τέλους πιστοποίησης ύψους εκατό ευρώ.

Η Απόφαση 3/505/3.4.2009 δίνει επίσης τη δυνατότητα διενέργειας σεμιναρίων πιστοποίησης που απευθύνονται σε υποψήφιους που επιθυμούν να λάβουν το Πιστοποιητικό (α1).

Αντίστοιχη υποχρέωση πιστοποίησης έχει προβλεφθεί για τα στελέχη πιστωτικών ιδρυμάτων με ανάλογους όρους και προϋποθέσεις, οι οποίες ορίζονται στην κοινή Απόφαση 4/505/3.4.2009 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, για την εφαρμογή της οποίας αρμόδια είναι η Τράπεζα Ελλάδος.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, το 2009 υποβλήθηκαν 415 αιτήσεις συμμετοχής στις εξετάσεις ή στα σεμινάρια που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια του έτους (Μάρτιος - Μάιος, Οκτώβριος - Νοέμβριος - Δεκέμβριος) και χορηγήθηκαν 297 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας. Ειδικότερα, 61 πιστοποιητικά για την ειδικότητα (α1), 70 πιστοποιητικά για την ειδικότητα (α2), 55 πιστοποιητικά για την ειδικότητα (β1), 35 πιστοποιητικά για την ειδικότητα (β), 47 πιστοποιητικά για την ειδικότητα (γ) και 29 πιστοποιητικά για την ειδικότητα (δ).

Επίσης, κατ' εφαρμογή των κείμενων διατάξεων, το 2009 χορηγήθηκαν ύστερα από σχετικό αίτημα 87 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας χωρίς συμμετοχή στις εξετάσεις (60 ύστερα από αίτημα εξαίρεσης για αναγνώριση ισοτιμίας και 27 ύστερα από αίτημα εφαρμογής των μεταβατικών διατάξεων): ειδικότερα, 30 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (α1), 27 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (α2),

8 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (β1), 17 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (β) και 5 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (γ).

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Γνωστοποίηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα

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

Στο πλαίσιο εφαρμογής της προαναφερθείσας Ευρωπαϊκής Οδηγίας κατά την περίοδο 1995 -2009, έχουν ληφθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 2.272 γνωστοποιήσεις αλλοδαπών εταιρειών που επιθυμούν την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα μέσω της χρήσης Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου (Πίνακας 33). Οι γνωστοποιήσεις αυτές παραμένουν ενεργές σε 1.680 περιπτώσεις.

Η κατανομή ενεργών γνωστοποιήσεων εταιρειών ανά χώρα έχει ως εξής: 1.402 εταιρείες προέρχονται από το Ηνωμένο Βασίλειο, 44 εταιρείες από την Ιρλανδία, 40 εταιρείες από την Ολλανδία, 32 εταιρείες από την Γαλλία, 29 εταιρείες από την Κύπρο, 22 εταιρείες από τη Αυστρία και την Νορβηγία αντίστοιχα, 20 εταιρείες από τη Γερμανία, 11 εταιρείες από το Βέλγιο και το Λουξεμβούργο αντίστοιχα, 8 εταιρείες από τη Δανία και την Ιταλία αντίστοιχα, 7 εταιρείες από την Ισπανία, 6 εταιρείες από τη Φινλανδία, 5 εταιρείες από τη Σουηδία, 4 εταιρείες από τη Μάλτα, 2 εταιρείες από τη Βουλγαρία και τη Σλοβακία, και 1 εταιρεία από την Εσθονία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Σλοβενία και την Τσεχία αντίστοιχα.

Επίσης κατά το 2009 έγιναν γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην ελληνική κεφαλαιαγορά από 200 νέες εταιρείες του Ηνωμένου Βασιλείου, 8 εταιρείες της Ιρλανδίας, 7 εταιρείες της Γερμανίας, 6 εταιρείες της Γαλλίας, 4 εταιρείες της Αυστρίας και της Κύπρου αντίστοιχα, 3 εταιρείες του Λουξεμβούργου και της Ολλανδίας αντίστοιχα, 2 εταιρείες της Βουλγαρίας, της Μάλτας, της Σλοβακίας και της Σουηδίας αντίστοιχα, και 1 εταιρεία της Δανίας, της Εσθονίας, της Ιταλίας, της Ισπανίας, της Νορβηγίας και της Φινλανδίας αντίστοιχα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, 2007-2009.

Χώρα	Αριθμός Γνωστοποιήσεων			Αριθμός Ακυρώσεων			Σύνολο Ενεργών Εταιρειών		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Αυστρία	34	30	28	12	9	7	22	21	21
Βέλγιο	14	14	12	3	3	2	11	11	10
Βουλγαρία	2	0	0	0	0	0	2	0	0
Γαλλία	40	34	28	8	7	5	32	27	23
Γερμανία	24	17	15	4	4	1	20	13	14
Δανία	8	7	5	0	0	0	8	7	5
Εσθονία	1	0	0	0	0	0	1	0	0
Ιρλανδία	57	49	48	13	11	10	44	38	38
Ιταλία	8	7	5	0	0	0	8	7	5
Ισπανία	7	6	5	0	0	0	7	6	5
Κύπρος	37	33	26	8	3	1	29	30	25
Λουξεμβούργο	13	10	4	2	1	1	11	9	3
Μάλτα	5	3	1	1	0	0	4	3	1
Νορβηγία	23	22	21	1	0	0	22	22	21
Ολλανδία	56	53	48	16	11	10	40	42	38
Πολωνία	1	1	0	0	0	0	1	1	0
Πορτογαλία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Σλοβακία	2	0	0	0	0	0	2	0	0
Σλοβενία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Σουηδία	11	9	9	6	6	6	5	3	3
Τσεχία	1	1	0	0	0	0	1	1	0
Φινλανδία	7	6	4	1	1	0	6	5	4
Βρετανία	1.919	1.719	1.426	517	423	386	1.402	1.296	1040
Σύνολο	2.272	2.023	1.687	592	479	427	1.680	1.544	1.260

Πρωτόκολλα Συνεργασίας

Ο σκοπός των Πρωτοκόλλων Συνεργασίας είναι η εδραίωση και εφαρμογή διαδικασίας παροχής συνδρομής μεταξύ των εποπτικών αρχών, προκειμένου να διευκολυνθούν στην άσκηση των καθηκόντων που τους έχουν ανατεθεί για θέματα κινητών αξιών. Με βάση τα Πρωτόκολλα αυτά, εμπιστευτικές πληροφορίες χρήσιμες στις εποπτικές αρχές, μπορούν να ανταλλάσσονται με σκοπό την άσκηση εποπτείας και την συμμόρφωση των εποπτευόμενων φορέων προς τις ισχύουσες θεσμικές ρυθμίσεις. Τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών διαφορετικών χωρών διευκολύνουν τη διεθνή συνεργασία μεταξύ χρηματιστηρίων, εταιρειών και λοιπών παραγόντων της κεφαλαιαγοράς και συνεπώς αποτελούν το πρώτο στάδιο για την εδραίωση και περαιτέρω βελτίωση των σχέσεων των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών.

Στο πλαίσιο της ανάπτυξης των διεθνών σχέσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μέχρι σήμερα έχουν υπογραφεί τα ακόλουθα διμερή και πολυμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας:

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (U.S. Securities & Exchange Commission) (17 Δεκεμβρίου 1996).

1998

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Πορτογαλίας (9 Ιουλίου 1998).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (1 Σεπτεμβρίου 1998).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Εθνική Επιτροπή Κινητών Αξιών της Ρουμανίας (30 Νοεμβρίου 1998).

1999

- Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών των χωρών-μελών της FESCO (26 Ιανουαρίου 1999).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αλβανίας (1 Απριλίου 1999).

2000

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Βραζιλίας (17 Μαΐου 2000).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Κεντρική Τράπεζα Κύπρου (8 Σεπτεμβρίου 2000).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Σλοβενίας (6 Οκτωβρίου 2000).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Βουλγαρίας (1 Δεκεμβρίου 2000).

2001

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Βοσνίας - Ερζεγοβίνης (27 Ιουνίου 2001).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Τσεχίας (28 Ιουνίου 2001).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Τουρκίας (5 Οκτωβρίου 2001).

2002

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Νοτίου Αφρικής (9 Οκτωβρίου 2002).
- Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών χωρών-μελών της IOSCO (Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγορών) (18 Οκτωβρίου 2002).

2003

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Ουγγαρίας (8 Ιανουαρίου 2003).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Πολωνίας. (1 Αυγούστου 2003).

2005

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Βουλγαρίας (28 Μαρτίου 2005).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Σλοβακίας (28 Ιουνίου 2005).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Ισραήλ (27 Σεπτεμβρίου 2005).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Σερβίας (3 Δεκεμβρίου 2005).

2007

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Εποπτική Αρχή του Ντουμπάϊ (14 Σεπτεμβρίου 2007).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου (20 Νοεμβ. 2007).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (CESR)

Η Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (CESR) ιδρύθηκε ως ανεξάρτητη επιτροπή σύμφωνα με τους όρους της Απόφασης της 6ης Ιουνίου 2001 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (2001/527/EC), η οποία αντικαταστάθηκε από την Απόφαση της 23ης Ιανουαρίου 2009 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (2009/77/EC) με την οποία ενισχύθηκε ο ρόλος της CESR και αυξήθηκαν οι αρμοδιότητές της. Αποτελεί τη μία εκ των δύο επιτροπών (ή άλλη είναι η European Securities Committee) που οραματίστηκε στην τελική έκθεσή της η ομάδα των Σοφών για τη Ρύθμιση των Ευρωπαϊκών Αγορών επί

Κινητών Αξιών, στην οποία προήδρευε ο βαρόνος Alexandre Lamfalussy (Lamfalussy Committee of Wise Men). Η έκθεση αυτή επικυρώθηκε από απόφαση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου και του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

Ο ρόλος της CESR είναι: (α) η βελτίωση του συντονισμού μεταξύ των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς, (β) η δράση της ως συμβουλευτική ομάδα με σκοπό την επιβολή της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ιδιαίτερα στην προετοιμασία σχεδίων μέτρων υλοποίησης που αφορούν στον τομέα των κινητών αξιών, και (γ) η εργασία της για τη διασφάλιση της συνεπέστερης και έγκαιρης εφαρμογής της κοινοτικής νομοθεσίας στα κράτη-μέλη.

Ήδη η CESR πρόκειται την 1.1.2011 να μετονομαστεί σε Ευρωπαϊκή Εποπτική Αρχή για τις Αγορές Κινητών Αξιών (European Securities and Markets Authority - ESMA) και να μετεξελιχθεί σε ανεξάρτητο οργανισμό που θα λειτουργεί το πλαίσιο της Ε.Ε. Η συμμετοχή κάθε κράτους-μέλους στην ESMA θα διατηρηθεί, όπως επίσης και οι αρμοδιότητες και ο τρόπος λειτουργίας της CESR. Για πρώτη φορά όμως θα προβλέπονται αρμοδιότητες για την απευθείας λήψη μέτρων αναφορικά με τους συμμετέχοντες στην αγορά. Ταυτόχρονα ενισχύεται και η συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Η CESR και η χρηματοπιστωτική κρίση

Οι εποπτικές αρχές της κεφαλαιαγοράς των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις και τη λειτουργία των αγορών υπό τις παρούσες συνθήκες χρηματοοικονομικής κρίσης και συσκέπτονται για τη λήψη αναγκαίων μέτρων που θα συνδράμουν στην ομαλή λειτουργία των αγορών κεφαλαίου. Οι ενέργειες αυτές λαμβάνονται με σκοπό να ενδυναμώσουν αφενός μεν την εμπιστοσύνη στις χρηματοοικονομικές αγορές αφετέρου δε την προστασία επενδυτών. Η CESR στο ρόλο της ως δίκτυο ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών κεφαλαιαγοράς, συντονίζει τις ενέργειες των μελών της σχετικά με τις πρακτικές ανοικτών πωλήσεων (short selling). Αρκετές εποπτικές αρχές έχουν υιοθετήσει μέτρα ή ανέλαβαν δράση στις δικές τους αγορές, με σκοπό είτε να περιορίσουν είτε να θέσουν αυστηρές προϋποθέσεις ή περαιτέρω υποχρεώσεις υποβολής στοιχείων από τις εταιρείες προς τις εποπτικές αρχές για τις ανοιχτές πωλήσεις. Άλλες αρχές εκτιμούν την αναγκαιότητα της επιβολής πρόσθετων υποχρεώσεων επί αυτών που ήδη υφίστανται, λαμβάνοντας υπόψη τις εξελισσόμενες συνθήκες της αγοράς και τα χαρακτηριστικά των δικών τους εγχώριων αγορών.

Γενικότερα, τα μέλη της CESR έχουν ενισχύσει την παρακολούθηση των αγορών, με σκοπό να καταπολεμήσουν πιθανές συμπεριφορές κατάχρησης αγοράς, και άλλες πρακτικές που μπορεί να διαταράξουν την ομαλή λειτουργία τους. Ως μέρος της τακτικής υποβολής στοιχείων προς τις εποπτικές αρχές, η CESR είχε ήδη διενεργήσει έρευνα, με σκοπό την ενημέρωση του Συμβουλίου ECOFIN για τις υπάρχουσες προϋποθέσεις ή/και περιορισμούς στις ανοιχτές πωλήσεις κάθε κράτους-μέλους.

Η CESR ανέλαβε πρωτοβουλίες για την αντιμετώπιση της κρίσης στις αγορές. Στο πλαίσιο της συνεχούς παρακολούθησης των εξελίξεων, τα μέλη της CESR υιοθέτησαν τις ακόλουθες ενέργειες για την αντιμετώπιση βασικών πτυχών της χρηματοοικονομικής κρίσης που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα τους. Αυτές οι ενέργειες πραγματοποιούνται, όπου αρμόζει, σε στενή συνεργασία με τις ομόβαθμες Επιτροπές Επιπέδου 3 που ρυθμίζουν τραπεζικά, ασφαλιστικά και συνταξιοδοτικά θέματα (CEBS και CEIOPS), και σε συνεργασία με το Διεθνή Οργανισμό Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO).

Ανοιχτές πωλήσεις (short selling): Μετά την αρχική ανάληψη δράσης για τον επείγοντα συντονισμό των εθνικών αποφάσεων που υιοθετήθηκαν από μέλη της CESR για τις ανοιχτές πωλήσεις, η CESR ερευνά την περαιτέρω προώθηση της σύγκλισης των εθνικών αποφάσεων στο βαθμό που είναι δυνατό και αναγκαίο, παρέχοντας ταυτόχρονα μεγαλύτερη διαφάνεια στις αγορές, η οποία θα ενισχύσει τη συνεργασία μεταξύ των μελών σε σχέση με τις συγκεκριμένες περιπτώσεις επιβολής κυρώσεων που σχετίζονται με την απαγόρευση των ανοιχτών πωλήσεων. Αυτή η εργασία διεξάγεται από την CESR-Pol.

Αμοιβαία κεφάλαια: Η CESR παρακολουθεί στενά την επίπτωση των πρόσφατων γεγονότων της αγοράς επί της εύρυθμης λειτουργίας των αμοιβαίων κεφαλαίων. Αυτή η εργασία διεξάγεται από την Ομάδα Εμπειρογνομόνων που ασχολείται με τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Investment Management Expert Group).

Λογιστική: Μετά από δημόσια διαβούλευση η CESR εξέδωσε το τελικό της κείμενο για τη μέτρηση της εύλογης αξίας (fair value measurement) και σχετικές απαιτήσεις διαφάνειας για χρηματοοικονομικά μέσα σε μη ρευστά στοιχεία ενεργητικού. Τα μέλη της CESR, με την ιδιότητά τους ως εθνικοί φορείς παρακολούθησης και επιβολής των λογιστικών προτύπων από τις εισηγμένες εταιρείες, θα συνεχίσουν την παρακολούθηση της εφαρμογής των λογιστικών προτύπων κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου καθώς και τις νέες εξελίξεις. Η εργασία διεξάγεται από την CESR-FIN.

Εκκαθάριση και Διακανονισμός: Τα μέλη της CESR αναγνωρίζουν τη σημασία των μετα-συναλλακτικών υποδομών για την εύρυθμη λειτουργία των αγορών. Για το λόγο αυτό συστήθηκε ειδική Ομάδα Εμπειρογνομόνων για την Εκκαθάριση και Διακανονισμό (Post-trading expert group), η οποία έχει ως στόλο τη διασφάλιση της σταθερότητας, διαφάνειας και αποτελεσματικότητας της μετασυναλλακτικής δραστηριότητας στην Ευρώπη.

Επισημαίνεται ότι η CESR είναι στο στάδιο ολοκλήρωσης και άλλων σημαντικών εργασιών, που έχουν υιοθετηθεί τον Απρίλιο 2008 για την εφαρμογή των συστάσεων του Forum Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας (Financial Stability Forum), όπως η έρευνα για τη διαφάνεια αγοράς επί μη μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων, τις αρχές διαχείρισης κινδύνου για τους ΟΣΕΚΑ και περαιτέρω ανάλυση της δραστηριότητας των Εταιριών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (Credit Rating Agencies).

Διαρκείς Επιτροπές: CESR-Pol και CESR-Fin.

Η CESR-Pol περιλαμβάνει στελέχη των εποπτικών αρχών -μελών της CESR, που είναι υπεύθυνα για την εποπτεία των αγορών κινητών αξιών και παραγώγων και την ανταλλαγή πληροφοριών. Σκοπός της CESR-Pol είναι η διευκόλυνση της αποτελεσματικής και δραστηκής ανταλλαγής πληροφοριών προκειμένου να βελτιωθεί η συνεργασία και ο συντονισμός εποπτείας και επιβολής κυρώσεων μεταξύ των μελών της CESR.

Η CESR-Pol, και ειδικότερα η Υπο-επιτροπή της που ασχολείται με θέματα κατάχρησης αγοράς (Market Abuse Directive Drafting Group) έχει επιμεληθεί έως σήμερα τρεις ομάδες (set) κατευθυντήριων οδηγιών επιπέδου 3 (με βάση τη διαδικασία "Lamfalussy") προκειμένου να βελτιώσει την συνεπή εφαρμογή των διατάξεων της Οδηγίας για την Κατάχρηση Αγοράς. Αν και οι κατευθυντήριες οδηγίες δεν είναι νομικά δεσμευτικές για τις εποπτικές αρχές, τα μέλη της CESR έχουν συμφωνήσει ότι θα ακολουθούν τις σχετικές διατάξεις κατά την άσκηση της εποπτείας τους, καθώς περιγράφουν το πώς αντιλαμβάνονται και εφαρμόζουν τις νομικές προϋποθέσεις που θέτουν οι Οδηγίες και τα εκτελεστικά μέτρα υλοποίησης τους.

Τα μέλη της CESR αναγνωρίζουν τον σημαντικό ρόλο που διαδραματίζουν οι κατευθυντήριες οδηγίες αφενός μεν για την εποπτική σύγκλιση σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, αφετέρου δε για την παροχή καθοδήγησης προς τους φορείς της αγοράς. Πολλά από τα θέματα που περιλαμβάνονται στο πρόγραμμα εργασίας της CESR-Pol έχουν αναδειχθεί από τους φορείς της αγοράς κατά τη διάρκεια διαβούλευσης σχετικών κειμένων εργασίας.

Δύο μείζονος σημασίας βήματα σε αυτή τη διαδικασία υπήρξαν η δημοσίευση κατευθυντήριων οδηγιών της CESR για την Κατάχρηση Αγοράς. Η CESR-Pol τον Μάιο 2009 εξέδωσε την τρίτη ομάδα (set) κατευθυντήριων οδηγιών, η οποία παρήχθη μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας διαβούλευσης. Οι κατευθυντήριες οδηγίες αφορούν στους καταλόγους κατόχων εμπιστευτικών πληροφοριών, στις γνωστοποιήσεις υπόπτων συναλλαγών από τους διαμεσολαβητές, στις πράξεις επαναγοράς ιδίων μετοχών και σταθεροποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων και στις δύο όψεις της έννοιας «εμπιστευτική πληροφορία».

Όσον αφορά στις πράξεις επαναγοράς ιδίων μετοχών και σταθεροποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων, τα μέλη της CESR διευκρινίζουν ότι σταθεροποίηση εκτός της εξαίρεσης που παρέχει το άρθρο 8 της Οδηγίας δεν πρέπει να θεωρείται αφ' εαυτή ως κατάχρηση αγοράς αλλά πρέπει να συνεκτιμώνται τα κριτήρια που θέτει η Οδηγία. Το ίδιο ισχύει και για πωλήσεις μετοχών που λαμβάνουν χώρα σε περιόδους προγραμμάτων σταθεροποίησης. Όλες οι εποπτικές αρχές πρέπει να δημοσιοποιούν τους μηχανισμούς μέσω των οποίων θα ανακοινώνονται στο κοινό τα προγράμματα επαναγοράς ιδίων μετοχών από εισηγμένες εταιρείες και τα προγράμματα σταθεροποίησης. Η CESR θεωρεί ότι για τους

σκοπούς αυτούς μπορούν να χρησιμοποιούνται οι μηχανισμοί διάχυσης πληροφόρησης που προβλέπει η Οδηγία για τη Διαφάνεια (2004/109/EC).

Η έννοια «εμπιστευτική πληροφορία» έχει δυο όψεις, λόγω του προβληματισμού που αναδύεται από την ύπαρξη ενός ορισμού, ο οποίος χρησιμοποιείται τόσο για την απαγόρευση συναλλαγών από κατόχους εμπιστευτικών πληροφοριών βασισμένων σε προνομιακή πληροφόρηση όσο και για τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης σημαντικών γεγονότων από τις εισηγμένες εταιρείες, λαμβανομένης μάλιστα υπόψη της υποχρέωσης μη παραπλάνησης του επενδυτικού κοινού στην περίπτωση καθυστέρησης δημοσιοποίησης σημαντικών εταιρικών γεγονότων. Εν τούτοις, η CESR δεν κατέληξε σε νέες κατευθυντήριες οδηγίες για το θέμα αυτό, εκτός από τη διαχείριση φημών. Η CESR υποστηρίζει ότι εν γένει οι εισηγμένες εταιρείες δεν έχουν υποχρέωση να απαντούν σε κερδοσκόπους και αβάσιμες φήμες. Ωστόσο, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, οι εισηγμένες εταιρείες αναμένεται να αντιδρούν και να απαντούν σε βάσιμες φήμες που χαρακτηρίζονται από επαρκή σαφήνεια και ακρίβεια, και καταδεικνύουν ότι έχει συμβεί διαρροή εμπιστευτικών πληροφοριών.

Τον Ιούλιο 2009 η CESR εξέδωσε κείμενο διαβούλευσης με τις προτάσεις της για ένα πανευρωπαϊκό καθεστώς γνωστοποιήσεων σχετικά με τις ανοικτές πωλήσεις. Αφού ένας σημαντικός αριθμός μελών της CESR έλαβαν, ως πρώτο βήμα, επείγοντα μέτρα για να περιορίσουν τις ανοικτές πωλήσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα λόγω των ταραγμένων συνθηκών της αγοράς το φθινόπωρο 2008, η CESR εκπόνησε κατάλογο, ο οποίος παρέχει ανασκόπηση της κατάστασης στην Ευρώπη και ενημερώνεται κάθε φορά που τα Μέλη προχωρούν σε αλλαγές μέτρων για τις ανοικτές πωλήσεις. Επιπρόσθετα, η CESR θεώρησε κατάλληλη την έναρξη αναθεώρησης της πολιτικής, με σκοπό να διαμόρφωση πανευρωπαϊκών προτύπων για τις ανοικτές πωλήσεις. Η CESR υποστηρίζει ένα πανευρωπαϊκό καθεστώς για τις ανοικτές πωλήσεις με αυξημένη διαφάνεια σε μία μόνιμη και εναρμονισμένη βάση σε ολόκληρο τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο, με βάση την εισαγωγή ευρωπαϊκής νομοθετικής ρύθμισης. Παρόλο που ο σχεδιασμός ενός κοινού καθεστώτος γνωστοποιήσεων θεωρείται πρώτη προτεραιότητα, η CESR συνεχίζει να μελετά εάν περαιτέρω εναρμόνιση μέτρων, πέραν των γνωστοποιήσεων, για τη ρύθμιση των ανοικτών πωλήσεων είναι αναγκαία και εφικτά.

Η άλλη διαρκής επιτροπή, CESR-Fin, απαρτίζεται από στελέχη των εποπτικών αρχών -μελών της CESR, οι οποίοι είναι υπεύθυνοι για την εποπτεία και διασφάλιση της εφαρμογής κανόνων που αφορούν στην δημοσίευση οικονομικών αποτελεσμάτων και στην τήρηση όρων διαφάνειας. Ο κύριος ρόλος της CESR-Fin είναι ο συντονισμός εργασιών της CESR στον τομέα της επικύρωσης και τήρησης των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και άλλων όρων διαφάνειας οικονομικών αποτελεσμάτων στην Ευρωπαϊκή Ένωση στο πλαίσιο της στρατηγικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την υιοθέτηση κοινού πλαισίου δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων. Η CESR-Fin θα παρέχει την κατάλληλη υποστήριξη στους

παρατηρητές της CESR στον μηχανισμό επικύρωσης των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων με κύριο σκοπό την υιοθέτηση και εφαρμογή τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η CESR-Fin παίζει ενεργό ρόλο στις μελλοντικές εξελίξεις, στις ευρωπαϊκές εγκρίσεις προτύπων και ερμηνειών τους που δημοσιεύονται από το IASB και την IFRIC, αλλά και στις μελλοντικές ρυθμιστικές εξελίξεις σχετικά με τις εργασίες των ορκωτών ελεγκτών. Αυτό συνεπάγεται την δυνατότητα της CESR-Fin να εποπτεύει τις διαδικασίες θέσπισης λογιστικών προτύπων και την ανάπτυξη στενότερης σχέσης με τους αντίστοιχους ευρωπαϊκούς και διεθνείς οργανισμούς όπως οι: ARC, AuRC, EFRAG, IASB, IASSB και EU Accounting Roundtable.

Οι στόχοι αυτοί επιτυγχάνονται καλύτερα με την ύπαρξη της διαρκούς επιτροπής (δηλαδή της CESR-Fin) με αρμοδιότητα σε όλα τα θέματα που αφορούν στα λογιστικά πρότυπα και μιας υπο-επιτροπής (European Enforcers Co-ordination Sessions-EECS) που εργάζεται σε ειδικά λειτουργικά θέματα και αποτελείται από μέλη και μη μέλη της CESR αρμόδια για την εφαρμογή και τήρηση της συμμόρφωσης με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επιπρόσθετα, η CESR-Fin θα έχει τη δυνατότητα δημιουργίας και διάλυσης ομάδων εργασίας με μεγαλύτερη ευελιξία ώστε να υπάρχει γρήγορη απάντηση επί καίριων ζητημάτων που προκύπτουν στο πεδίο δραστηριότητας της CESR-Fin. Επίσης, η CESR-Fin διατηρεί στενή σχέση συνεργασίας με τα στελέχη της SEC των ΗΠΑ στην προσπάθεια αποφυγής συγκρουόμενων ρυθμίσεων κατά την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των Αμερικανικών Λογιστικών Προτύπων.

Το Νοέμβριο 2009, η CESR-Fin δημοσίευσε μελέτη σχετικά με τη συμμόρφωση των ευρωπαϊκών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που υποχρεούνται σε γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά προϊόντα. Για τους σκοπούς της ανάλυσης, η CESR έκανε ανασκόπηση των λογιστικών καταστάσεων 96 εισηγμένων τραπεζών και/ή ασφαλιστικών εταιριών έτους 2008, συμπεριλαμβανομένων 22 εταιριών από τον δείκτη FTSE Eurotop 100 index. Τα ευρήματα αποκάλυψαν ότι, σε κάποια θέματα, σημαντικό μέγεθος εταιριών απέτυχε να συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης σχετικά με χρηματοοικονομικά προϊόντα, για παράδειγμα αυτά που αφορούν στη χρήση των τεχνικών αποτίμησης και στις σχέσεις με εταιρείες ειδικού σκοπού.

Η CESR-Fin δημοσίευσε το Δεκέμβριο 2009 κείμενο πρακτικών της συνάντησης εθνικών εποπτικών αρχών για την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 33 χωρών, εκπροσώπων του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και Ορκωτών Ελεγκτών, αναφορικά με την επιβολή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των αποφάσεων που έχουν ληφθεί παγκοσμίως. Η απόφαση της CESR να οργανώσει τη συνάντηση αντανακλά την ισχυρή δέσμευσή της, να ενισχύσει το διάλογο με τις εθνικές αρχές τρίτων χωρών με προοπτική να προάγει τη συνεπή εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων παγκοσμίως.

1. Ομάδες Εργασίας της Οδηγίας για τις Αγορές σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα (MiFID Expert Group)

Το Μάιο 2009 η CESR δημοσίευσε την αξιολόγησή της για τις πρώτες τέσσερις προτάσεις απαλλαγών από τις απαιτήσεις της MiFID για την προσυναλλακτική διαφάνεια. Η συμβατότητα αυτών των απαλλαγών με τη MiFID έχει αξιολογηθεί από τη CESR στη βάση της από κοινού νέας διαδικασίας που ξεκίνησε η CESR το Φεβρουάριο 2009.

Αν και η νομική ευθύνη για την παραχώρηση των απαλλαγών εναπόκειται στις αρμόδιες εθνικές εποπτικές αρχές, τα μέλη της CESR συμφώνησαν ότι όταν ένας χειριστής μιας οργανωμένης αγοράς ή ενός Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (MTF) επιζητά να απαλλαγεί από την υποχρέωση προσυναλλακτικής διαφάνειας της MiFID, οι προϋποθέσεις θα ληφθούν από τη CESR μετά από αίτημα και πρωτοβουλία του σχετικού μέλους της CESR. Αυτό είναι σύμφωνο με το ρόλο της CESR στο να παρέχει χώρο διακίνησης ιδεών για τις εποπτικές αρχές προκειμένου να επιτύχουν μεγαλύτερη εποπτική σύγκλιση και να συνεισφέρει στη διασφάλιση ενός κατάλληλου επιπέδου διαφάνειας της αγοράς στην Ευρώπη.

Τον Ιούλιο 2009 η CESR δημοσίευσε την αξιολόγηση της για την επίπτωση της Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID) στην λειτουργία των δευτερογενών αγορών μετοχών. Μετά από τη πρώτη επέτειο της εφαρμογής της MiFID τον Νοέμβριο 2008, η CESR δημοσίευσε έκθεση για την επίπτωση που είχε η MiFID στην λειτουργία των δευτερογενών αγορών μετοχών. Η έκθεση που δημοσιεύτηκε δίνει έμφαση στην λειτουργία των διατάξεων της MiFID και των εκτελεστικών μέτρων υλοποίησης της σχετικά με την διαφάνεια της αγοράς και την ακεραιότητα, τις ρυθμιζόμενες αγορές, τους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (MTFs) και τους συστηματικούς εσωτερικοποιητές. Η δημοσίευση της έκθεσης της CESR ακολούθησε κλήση για σχόλια που εκδόθηκε τον Νοέμβριο 2008 και κατέγραψε τις απόψεις των συμμετεχόντων στην αγορά για την MiFID και την επίπτωσή της.

Η επίπτωσης της MiFID στις δευτερογενείς αγορές

Η αξιολόγηση της CESR έδειξε ότι η εισαγωγή της MiFID άλλαξε σημαντικά το τοπίο των δευτερογενών αγορών σε όλη την Ευρώπη, ιδιαιτέρως μέσω της εισαγωγής των νέων Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης. Παρότι το μερίδιο αγοράς των ρυθμιζόμενων αγορών ελαττώθηκε μετά την εφαρμογή της MiFID, η μεγαλύτερη πλειοψηφία της διαπραγμάτευσης μετοχών διενεργείται μέσω των ρυθμιζόμενων αγορών παρά μέσω των νέων μορφών μηχανισμών διαπραγμάτευσης ή εξωχρηματιστηριακά.

Από τότε που τέθηκε σε εφαρμογή η MiFID πολλοί παράγοντες έχουν επηρεάσει το κόστος διαπραγμάτευσης, όπως ο αυξανόμενος ανταγωνισμός, ο οποίος είχε ως αποτέλεσμα πτωτικές πιέσεις στα άμεσα κόστη εκτέλεσης. Ταυτόχρονα, οι αυξημένες δαπάνες για τεχνολογία διαπραγμάτευσης σε ένα περισσότερο κατακερματισμένο περιβάλλον και γενικά η διεύρυνση των αποκλίσεων (spreads) προσφοράς και ζήτησης ως αποτέλεσμα των ευμετάβλητων συνθηκών αγοράς, έτειναν να αντισταθμίσουν την μείωση στις προμήθειες. Τα ευρήματα επίσης δεικνύουν τις ανησυχίες κάποιων συμμετεχόντων στην αγορά ότι η μείωση των προμηθειών στις πλατφόρμες διαπραγμάτευσης δεν έχουν περάσει ολοκληρωτικά από τους συμμετέχοντες στην αγορά στους επενδυτές.

Διαφάνεια πριν και μετά από την διαπραγμάτευση

Μετά την εφαρμογή της MiFID, οι συμμετέχοντες στην αγορά εξέφρασαν ανησυχίες για ένα αριθμό θεμάτων προσυναλλακτικής διαφάνειας που ποικίλουν από θέματα ερμηνείας έως πιθανές ανεπιθύμητες επιπτώσεις στην καινοτομία και στον υγιή ανταγωνισμό μεταξύ διαφόρων μηχανισμών διαπραγμάτευσης. Η CESR λαμβάνει μέτρα για να αντιμετωπίσει αυτές τις ανησυχίες. Για παράδειγμα έχει εφαρμοστεί μια διαδικασία για την θεώρηση μελλοντικών εξαιρέσεων από υποχρεώσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας και έχει συμφωνήσει η CESR να διεξάγει μια ανασκόπηση όλων των εξαιρέσεων προσυναλλακτικής διαφάνειας αρχίζοντας στο δεύτερο εξάμηνο αυτού του έτους.

Ως αποτέλεσμα του αυξανόμενου ανταγωνισμού λόγω της MiFID στις υπηρεσίες δημοσίευσης συναλλαγών, τα στοιχεία διαπραγμάτευσης είναι τώρα διαθέσιμα από ένα αριθμό διαφορετικών παρόχων. Μερικοί από τους συμμετέχοντες στην αγορά εξέφρασαν ανησυχία για την κατάτμηση των στοιχείων της αγοράς: ότι δηλαδή υπάρχει ανάγκη για καλύτερης ποιότητας στοιχεία μετασυναλλακτικά και για ενοποιημένη ομάδα στοιχείων αγοράς. Η CESR γνωρίζει αυτές τις ανησυχίες και θα διενεργήσει περαιτέρω εργασία για την αξιολόγηση των θεμάτων που αφορούν, στο κόστος της αξιολόγησης των στοιχείων μετασυναλλακτικής διαφάνειας και την ενοποίηση των στοιχείων.

Υγιής Ανταγωνισμός

Η MiFID στοχεύει στην ανάπτυξη του ανταγωνισμού και στην βελτίωση της αποτελεσματικότητας στη διαπραγμάτευση μετοχών ταυτόχρονα με τη διατήρηση της προστασίας των επενδυτών. Λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού εγείρονται ανησυχίες σχετικά με τον υγιή ανταγωνισμό μεταξύ των διάφορων μορφών μηχανισμών διαπραγμάτευσης, τόσο μεταξύ ρυθμιζόμενων αγορών έναντι των Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης όσο μεταξύ των ρυθμιζόμενων αγορών, Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης έναντι των εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών των εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Στην έκθεσή της, η CESR σημειώνει την σημασία των προκλήσεων που προκύπτουν από τον ανταγωνισμό, ώστε να μπορεί να αναληφθεί δράση ή να προετοιμαστούν συστάσεις για την αντιμετώπιση των θεμάτων αυτών.

Εκτός από την δημοσίευση της έκθεσης για την επίπτωση της MiFID στην λειτουργία των δευτερογενών αγορών μετοχών, η CESR ήδη έχει ξεκινήσει να προετοιμάζει μια παρόμοια έκθεση για την επίπτωση της MiFID στις μη μετοχικές αγορές. Αυτή η έκθεση αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο πρώτο τρίμηνο 2010.

Οι εργασίες που διενεργήθηκαν εμπίπτουν στο πλαίσιο των ευρύτερων στόχων της CESR. Πιο συγκεκριμένα, εξετάζοντας την επίπτωση της MiFID η CESR επιδιώκει να βελτιώσει την εποπτική σύγκλιση κατά την εφαρμογή της Οδηγίας και να προάγει την διαφάνεια στις αγορές, βελτιώνοντας την αποτελεσματικότητα της αγοράς.

Τον Ιούλιο 2009 η CESR δημοσίευσε την τελική εισήγησή της και το συνοδευτικό κείμενο σχετικά με τη διαφάνεια των αγορών εταιρικών ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων και πιστωτικών παραγώγων. Η CESR θεωρεί ότι κάποιες πρωτοβουλίες της αγοράς δεν έχουν παράσχει ένα ικανοποιητικό επίπεδο διαφάνειας. Η CESR θεωρεί ότι ένα αυξημένο επίπεδο διαφάνειας θα ήταν ωφέλιμο για την αγορά και μια εναρμονισμένη προσέγγιση της μετα-συναλλακτικής διαφάνειας θα ήταν προτιμότερη από τις εθνικές πρωτοβουλίες που λαμβάνονται επί τη βάση της ελαστικότητας που επιτρέπει η Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Η CESR έχει επομένως θεωρήσει χρήσιμο να ενημερώσει τα Ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα για τα βασικά συμπεράσματα της έκθεσής της και να συστήσει την υιοθέτηση ενός πλαισίου υποχρεωτικής διαφάνειας για τις αγορές εταιρικών ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων και πιστωτικών παραγώγων.

Η πρόταση της CESR για εταιρικά ομόλογα

Η CESR θεωρεί ότι το πλαίσιο μετα-συναλλακτικής διαφάνειας για εταιρικά ομόλογα πρέπει να καλύπτει ομόλογα για τα οποία έχει εκδοθεί ενημερωτικό δελτίο (περιλαμβανομένων όλων των εταιρικών ομολόγων που έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε μια οργανωμένη αγορά) ή που έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε ένα μηχανισμό πολυμερούς διαπραγμάτευσης. Η πληροφόρηση που πρέπει να δημοσιευθεί πρέπει να περιλαμβάνει περιγραφή του ομολόγου (περιλαμβανομένης μιας σταθερής φόρμας αναγνώρισης), τιμή/απόδοση, όγκο και ημερομηνία και ώρα εκτέλεσης. Το πλαίσιο πρέπει να μειώνει κάθε πιθανή έλλειψη ρευστότητας επιτρέποντας καθυστερημένη δημοσίευση και/ή την αποκάλυψη χωρίς συγκεκριμένο όγκο αν η συναλλαγή ξεπερνάει ένα συγκεκριμένο όριο. Όταν τίθενται τα όρια, το αρχικό μέγεθος έκδοσης (συνολική αξία) και/ή απόδοση συγκεκριμένου εταιρικού ομολόγου πρέπει να ληφθούν υπόψη με παρόμοιο τρόπο όπως είναι και η περίπτωση με τις μετοχές σύμφωνα με το πλαίσιο της Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων.

Η πρόταση της CESR για τα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τα πιστωτικά παράγωγα.

Κατά την άποψη της CESR κάθε πλαίσιο μετα-συναλλακτικής διαφάνειας για δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα πρέπει να αντιμετωπισθεί ως συμπληρωματικό των υπάρχουσών πρωτοβουλιών που έχουν σχεδιασθεί για τη βελτίωση της διαφάνειας. Στην περίπτωση αξιολογίων που βασίζονται σε περιουσιακά στοιχεία (*asset backed securities*) και σε εξασφαλισμένες δανειακές υποχρεώσεις (*collateralized debt obligations-CDOs*), η CESR συστήνει ότι πρέπει να χρησιμοποιηθεί μια προσέγγιση ώστε το πλαίσιο μετα-συναλλακτικής διαφάνειας να εφαρμοσθεί σταδιακά για όλα τα αξιόγραφα που βασίζονται σε περιουσιακά στοιχεία (*ABSs*) και *CDOs* που θεωρούνται τυποποιημένα. Σχετικά με τα προϊόντα *asset-backed commercial paper (ABCP)*, η CESP συμπέρανε ότι επιπλέον μετα-συναλλακτική διαφάνεια δεν είναι ένα από τα φλέγοντα θέματα για τους συμμετέχοντες σε αυτές τις αγορές. Επομένως, επί του παρόντος η CESR δεν διαπιστώνει ανάγκη για ένα πλαίσιο μετα-συναλλακτικής διαφάνειας για *ABCPs*. Σχετικά με τις συμβάσεις ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου (*credit default swaps - CDSs*), η CESR πιστεύει ότι το πλαίσιο μετα-συναλλακτικής διαφάνειας πρέπει να καλύπτει όλες τις συμβάσεις που είναι δυνατό να εκκαθαρισθούν μέσω ενός κεντρικού αντισυμβαλλομένου εξαιτίας του επιπέδου τυποποίησης, περιλαμβανομένων το όνομα του *CDS*, παρά το γεγονός ότι μπορεί να μην γίνεται εκκαθάριση όλων των *CDSs* από έναν κεντρικό αντισυμβαλλόμενο.

Το καθεστώς μετα-συναλλακτικής διαφάνειας για δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα και πιστωτικά παράγωγα θα ελαχιστοποιήσει κάθε πιθανό ελάττωμα ρευστότητας επιτρέποντας καθυστερήσεις ή εξαιρέσεις από τη δημοσίευση με παρόμοιο τρόπο που έχει προταθεί για τα εταιρικά ομόλογα.

Σε αυτό το στάδιο, η πρόταση της CESR δεν περιλαμβάνει όλες τις λεπτομέρειες που απαιτούνται για ένα αποτελεσματικό πλαίσιο μετα-συναλλακτικής διαφάνειας για μη μετοχικές αγορές. Παρόλα αυτά, η CESR είναι έτοιμη να βοηθήσει την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να αναπτύξει τις αναγκαίες λεπτομέρειες για να διασφαλίσει ότι πιθανά μειονεκτήματα σε θέματα ρευστότητας αυτών των αγορών μπορούν να αποφευχθούν.

Αυτή η έκθεση είναι μέρος της εργασίας της CESR για να αντιμετωπίσει μερικές από τις συστάσεις του Συμβουλίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας στην έκθεση «*Enhancing the Market and Institutional Resilience*» που εκδόθηκε τον Οκτώβριο 2007, ύστερα από αίτημα του G7 και τους Κυβερνήτες Κεντρικών Τραπεζών να διενεργήσει μια ανάλυση των αιτιών και αδυναμιών που οδήγησε στην κρίση που ξέσπασε το καλοκαίρι του 2007. Η CESR επίσης έλαβε υπόψη της τη Διακήρυξη της Συνάντησης για τις Χρηματοπιστωτικές Αγορές του G20 (της 15ης Νοεμβρίου 2008), που ανέφεραν τη δέσμευση: «να ενισχυθεί η διαφάνεια των χρηματοπιστωτικών αγορών, συμπεριλαμβανομένης της απαιτούμενης διαφάνειας για σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα...»

2. Ομάδα Εργασίας για την Διαχείριση Συλλογικών Επενδύσεων (Expert Group on Investment Management)

Το Φεβρουάριο 2008 η CESR δημοσίευσε την εισήγησή της προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με 'το περιεχόμενο και τη μορφή του πληροφοριακού δελτίου για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων επί Κινητών Αξιών (ΟΣΕΚΑ) γνωστού ως Key Investor Document (KID). Το νέο δελτίο έχει σκοπό να απλοποιήσει και να τονίσει τα κρίσιμα στοιχεία που ένας μικροεπενδυτής πρέπει να λάβει υπόψη όταν επενδύει σε ΟΣΕΚΑ. Ο σκοπός του KID είναι τελικά να αντικαταστήσει πλήρως το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο για τους μικροεπενδυτές, σε συνέχεια εφαρμογής του στην αγορά μετά από πρωτοβουλία που αναλήφθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το 2008.

Το Οκτώβριο 2008 η CESR δημοσίευσε την τεχνική εισήγησή της προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (εφεξής Επιτροπή) σχετικά με τα διαβατήρια των εταιρειών διαχείρισης των ΟΣΕΚΑ.

Βασικά σημεία που καλύπτονται από αυτή την τεχνική εισήγηση της CESR αφορούν στα ακόλουθα: Ορισμός της έδρας, εφαρμοστέο δίκαιο και εποπτικές ευθύνες, διαδικασία χορήγησης αδειών για τους ΟΣΕΚΑ των οποίων η εταιρεία διαχείρισης έχει εγκατασταθεί σε άλλο κράτος-μέλος, συνεχής εποπτεία της διαχείρισης κεφαλαίων, αντιμετώπιση των παραβάσεων των κανόνων που αφορούν τη διαχείριση κεφαλαίων.

Τον Ιούλιο 2009 η CESR δημοσίευσε σχέδιο τεχνικής εισήγησής της προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για το θεσμικό πλαίσιο που πρέπει να στηρίζεται το διαβατήριο εταιρίας διαχείρισης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ). Το σχέδιο τεχνικής εισήγησης της CESR καλύπτει τις οργανωτικές απαιτήσεις που πρέπει να τηρούν οι εταιρίες που διαχειρίζονται Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες, και τις συγκρούσεις συμφερόντων που πρέπει αυτές οι εταιρίες να αποφεύγουν. Η τεχνική εισήγηση επίσης περιλαμβάνει λεπτομέρειες για τον Κώδικα Δεοντολογίας των εταιριών, για τους θεματοφύλακες και για τη διαχείριση κινδύνων, καθώς επίσης για τη συνεργασία των εποπτικών αρχών.

Οργανωτικές απαιτήσεις, συγκρούσεις συμφερόντων και κώδικας δεοντολογίας

Η τεχνική εισήγηση της CESR ακολουθεί την κατεύθυνση της εντολής της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να αναζητά μέγιστη ευθυγράμμιση με τους κανόνες που διέπουν τα θέματα αυτά, όπως προβλέπονται στην Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID), λαμβάνοντας ταυτόχρονα υπόψη τις ιδιαιτερότητες των ΟΣΕΚΑ. Το κείμενο παραθέτει σχέδιο τεχνικής εισήγησης για θέματα όπως γενικές οργανωτικές διαδικασίες και διευθετήσεις, ευθύνη ανωτάτων στελεχών και η πολιτική αμοιβών (Μέρος Ι της τεχνικής εισήγησης).

Σε ευθυγράμμιση με τις προτάσεις για τις οργανωτικές προϋποθέσεις και συγκρούσεις συμφερόντων, η προσέγγιση της CESR στην τεχνική εισήγησή της για τον κώδικα δεοντολογίας είναι να αναζητά μέγιστη ευθυγράμμιση με τις σχετικές διατάξεις της Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Η τεχνική εισήγηση συμπεριλαμβάνει προϋποθέσεις που εφαρμόζονται στην απευθείας πώληση των ΟΣΕΚΑ από τις εταιρίες διαχείρισης καθώς και την βέλτιστη εκτέλεση, τον χειρισμό των εντολών και τα κίνητρα.

Η CESR συνεισφέρει στην ανάπτυξη του νέου πλαισίου των ΟΣΕΚΑ.

Τον Σεπτέμβριο 2009 η CESR δημοσίευσε για διαβούλευση σχέδιο τεχνικής εισήγησης προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τη διαμόρφωση και το περιεχόμενο των βασικών πληροφοριών των γνωστοποιήσεων προς τους επενδυτές σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ. Η πρόταση της CESR είναι αποτέλεσμα εργασιών άνω των δύο ετών οι οποίες έχουν συμπεριλάβει έντονη διαβούλευση με τους ενδιαφερομένους. Για τη προετοιμασία της τεχνικής εισήγησής της, η CESR έχει δώσει ιδιαίτερη έμφαση στο αποτέλεσμα της αξιολόγησης από τους καταναλωτές που διεξήχθη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Η προτεινόμενη δημοσιευμένη γνωστοποίηση γνωστή και ως Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών (KID), θα αντικαταστήσει το παρόν Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο που παρουσιάστηκε το 2002 και στοχεύει στην αύξηση της προστασίας των επενδυτών και στη σύγκλιση σε όλη την Ευρώπη.

Η CESR έχει εργασθεί από τον Απρίλιο 2007 για να προετοιμάσει την τεχνική εισήγησή της προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τη διαμόρφωση και το περιεχόμενο των βασικών πληροφοριών των γνωστοποιήσεων προς τους επενδυτές για τους ΟΣΕΚΑ, τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες. Το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών θα είναι ένα σύντομο, προ-συμβατικό έγγραφο προς δημοσίευση που περιλαμβάνει μόνο τα βασικά στοιχεία πληροφοριών που χρειάζονται οι επενδυτές πριν λάβουν μια απόφαση για το αν θα επενδύσουν σε ένα κεφάλαιο. Θα καλύπτει την επενδυτική πολιτική και τους στόχους του κεφαλαίου, τον κίνδυνο και την απόδοση, τα έξοδα και τη παρελθούσα απόδοση καθώς και πρακτικές πληροφορίες. Η άσκηση που διεξήχθη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή από το Μάρτιο 2008 έως το Μάιο 2009 έχει ακόμα αναδείξει τη σημασία οι γνωστοποιήσεις να είναι σύντομες, μικρές και γραμμένες σε απλή γλώσσα. Στο σχέδιο της τεχνικής εισήγησής της η CESR παραθέτει ένα αριθμό προτάσεων σχεδιασμένες να εξασφαλίσουν ότι το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών εκπληρώνει τέτοια κριτήρια.

Οι στόχοι και η επενδυτική πολιτική που συνοψίζονται σε ένα Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών

Η CESR προτείνει ότι το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών πρέπει να περιγράφει τους στόχους και την επενδυτική πολιτική κάθε ΟΣΕΚΑ σε απλούς όρους, χωρίς απαραίτητα να επαναλαμβάνει την περιγραφή στο ενημερωτικό της δελτίο. Η CESR προτείνει να προστεθεί μια δήλωση ότι οι επενδυτές

μπορούν να εξαγοράσουν τα μερίδια τους με αίτημά τους, αφού η αξιολόγηση από τους καταναλωτές έδειξε ότι ένας σημαντικός αριθμός επενδυτών απέτυχαν να καταλάβουν αυτό το ουσιώδες χαρακτηριστικό όλων των ΟΣΕΚΑ. Η τεχνική εισήγηση προτείνει γνωστοποιήσεις για τον κίνδυνο και την απόδοση, καθώς και για τα έξοδα.

Το κείμενο διαβούλευσης διατυπώνει δύο επιλογές για τις δημοσιευμένες γνωστοποιήσεις του κινδύνου και της απόδοσης: ένα συνθετικό δείκτη κινδύνου και απόδοσης (SRRI) με την υποστήριξη μιας αφηγηματικής ερμηνείας έναντι μιας βελτιωμένης έκδοσης της αφηγηματικής προσέγγισης. Ο δείκτης είναι η επιλογή που προτιμά η CESR λαμβάνοντας υπόψη μια σειρά παραγόντων, πιο συγκεκριμένα σε όρους βελτιωμένης συγκρισιμότητας των κεφαλαίων. Η CESR θα εργαστεί περαιτέρω στη μεθοδολογία υποστηρίζοντας τον εν λόγω δείκτη και θα δημοσιεύσει το αποτέλεσμα προς διαβούλευση αργότερα τον Ιούλιο.

Η CESR έχει εξετάσει σειρά επιλογών για γνωστοποιήσεις σχετικά με τα έξοδα στο πλαίσιο της εργασίας της για το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών. Η προσέγγιση που προτάθηκε στο κείμενο διαβούλευσης αποτελείται από ένα πίνακα όπου παραθέτονται ευκρινώς τα διαφορετικά στοιχεία της διάρθρωσης των εξόδων (σε ποσοστιαίους όρους), συνοδευόμενος από μια απλή περίληψη μέτρησης των εξόδων παρουσιαζόμενα σε αφηγηματικούς όρους και συμπεριλαμβάνοντας ένα μέγεθος μετρητών (cash figure). Η συμπερίληψη της συνολικής μέτρησης των εξόδων είναι σχεδιασμένη για να αναγνωρίσει την προτίμηση μεταξύ επενδυτών της λιανικής για την χρησιμοποίηση μεγέθους μετρητών.

Οι ΟΣΕΚΑ θα χρειάζεται να παραθέτουν παρελθούσες αποδόσεις

Η προτεινόμενη προσέγγιση της CESR για την παρουσίαση των παρελθουσών αποδόσεων βασίζεται στη χρησιμοποίηση ενός ραβδοδιαγράμματος που παρουσιάζει την απόδοση έως δέκα έτη, όπου είναι διαθέσιμες. Επιπρόσθετα, η CESR προτείνει να επιτρέπεται να παρατεθούν πληροφορίες απόδοσης μόνο όπου υπάρχουν στοιχεία τουλάχιστον ενός έτους.

Λαμβάνοντας υπόψη την ευρεία κλίμακα δομών που υπάρχουν στην σφαίρα των ΟΣΕΚΑ, η CESR έχει εντοπίσει ένα αριθμό καταστάσεων στις οποίες μια προσαρμοσμένη προσέγγιση στο περιεχόμενο του Εγγράφου Βασικών Πληροφοριών μπορεί να είναι απαραίτητη. Καθώς η παράθεση των πληροφοριών των παρελθουσών αποδόσεων είναι γενικά όχι η ενδεικνυόμενη για δομημένα κεφάλαια (structured funds), η CESR προτείνει ως εναλλακτική τη συμπερίληψη σεναρίων απόδοσης. Αυτά τα σεναρία είναι σχεδιασμένα να διευκρινίζουν τη δυνητική απόδοση του κεφαλαίου υπό μια σειρά καταστάσεων στην αγορά. Δύο επιλογές προτείνονται:

- μια προσέγγιση ενδεχομένων σεναρίων χρησιμοποιώντας πίνακες ή γραφικά (η επιλογή που προτιμά η CESR) και πίνακες πιθανοτήτων, ή

- βελτιωμένες γνωστοποιήσεις προς τους επενδυτές.

Τον Οκτώβριο 2009 η CESR παρέδωσε στην Επιτροπή την εισήγησή της σε δύο τομείς που σχετίζονται με τους ΟΣΕΚΑ: το ρυθμιστικό πλαίσιο που αφορά στο διαβατήριο της εταιρίας διαχείρισης, και τη φόρμα και το περιεχόμενο των βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές. Η εργασία υπηρετεί δύο βασικούς σκοπούς της CESR: να οδηγήσει σε μεγαλύτερη σύγκληση μέσω της εναρμόνισης των προαπαιτούμενων που πρέπει να εφαρμόζουν οι εταιρίες που διαχειρίζονται ΟΣΕΚΑ, και να βελτιώσει την προστασία των επενδυτών με την διασφάλιση μεγαλύτερης διαφάνειας και καθαρότητας της πληροφόρησης για μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να αγοράσουν επενδυτικά προϊόντα. Η εργασία στην παρουσίαση των πληροφοριών θα βοηθήσει στην σύγκληση της κοινής αγοράς για τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες περαιτέρω με το να διευκολύνει τους επενδυτές να συγκρίνουν τα προϊόντα πιο αποτελεσματικά και θα διασφαλίσει την βεβαιότητα και την διαφάνεια για εταιρίες που δραστηριοποιούνται διασυνοριακά.

Προϋποθέσεις διασυνοριακής διαχείρισης των ΟΣΕΚΑ

Η εισήγηση της CESR για το διαβατήριο για τις εταιρείες διαχείρισης καλύπτει τις οργανωτικές προϋποθέσεις που οι εταιρίες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ πρέπει να ικανοποιούν, καθώς και τις συγκρούσεις συμφερόντων που αυτές οι εταιρίες πρέπει να αποφεύγουν. Η εισήγηση επίσης περιλαμβάνει λεπτομέρειες για τον κώδικα δεοντολογίας των εταιριών, τους θεματοφύλακες και τη διαχείριση των κινδύνων καθώς επίσης και θέματα εποπτικής συνεργασίας.

Η εισήγηση της CESR ακολουθεί τον σκοπό που τέθηκε από την εντολή της Επιτροπής, που ήταν να επιτευχθεί η μεγαλύτερη συμφωνία με τους σχετικούς κανόνες της Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID), λαμβάνοντας υπόψη παράλληλα και τις ιδιαιτερότητες των ΟΣΕΚΑ. Η εισήγηση καλύπτει θέματα όπως γενικές οργανωτικές διαδικασίες και ρυθμίσεις, υποχρεώσεις των διευθυντικών στελεχών, δικαιώματα ψήφου και αντιταροχές.

Η εισήγηση της CESR για τα θέματα των θεματοφυλάκων επικεντρώνεται σε μια γραπτή συμφωνία που πρέπει να συναφθεί ανάμεσα στην εταιρία διαχείρισης και το θεματοφύλακα, τόσο σε εθνικές όσο και σε διασυνοριακές καταστάσεις. Η συμβουλή για τη διαχείριση κινδύνων βασίζεται στην αρχή ότι η εταιρία διαχείρισης πρέπει να υιοθετήσει μια διαδικασία διαχείρισης κινδύνων που της επιτρέπει να παρακολουθεί και να μετράει, σε κάθε στιγμή, τον κίνδυνο διαφορετικών θέσεων και τη συμβολή τους στο συνολικό προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου των ΟΣΕΚΑ. Αυτό περιλαμβάνει τη δημιουργία μιας καλά οργανωμένης δομής που θέτει αρμοδιότητες, περιλαμβάνει τους κατάλληλους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου, και διασφαλίζει την καλή διάχυση της πληροφόρησης ανάμεσα στα πρόσωπα που αφορά η πληροφόρηση.

Οι συστάσεις της CESR σε θέματα εποπτικής συνεργασίας λαμβάνουν υπόψη το υπάρχον θεσμικό πλαίσιο σχετικά με τη διεθνή συνεργασία, καθώς και τη βέλτιστη πρακτική που έχει αναπτυχθεί από την CESR και την IOSCO, τον Διεθνή Οργανισμό Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή σκοπεύει να υιοθετήσει μέτρα προσαρμογής επί τη βάση της εισήγησης της CESR μέχρι τον Ιούλιο 2010, έχοντας υπόψη και το χρονοδιάγραμμα για την υιοθέτηση μέτρων προσαρμογής της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ μέχρι τον Ιούλιο 2011.

3. Ομάδα Εμπειρογνομόνων για τις Μετασυναλλακτικές Δραστηριότητες (Post-trading Expert Group).

Η σημασία των μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων, δηλαδή του συνόλου των δράσεων που αφορούν στην εκκαθάριση και στον διακανονισμό των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, εντάσσεται στο πεδίο έρευνας της CESR ήδη από το 2001. Κατά το έτος αυτό δημοσιοποιήθηκαν οι συστάσεις για τα συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού που εκπονήσαν από κοινού η Επιτροπή για τα Συστήματα Πληρωμών και Εκκαθάρισης και της Διεθνούς και ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς ("CPSS/IOSCO Recommendations for Securities Settlement Systems and for Central Counterparties"). Το 2001 δημοσιοποιήθηκε επίσης η πρώτη Έκθεση της Επιτροπής Giovannini σχετικά με εμπόδια που διαπιστώνονται στην εκκαθάριση και τον διακανονισμό των διασυνοριακών συναλλαγών στον ευρωπαϊκό χώρο (The Giovannini Group, "Cross-Border Clearing and Settlement Arrangements in the European Union"). Η σημασία των μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων καταδείχθηκε μετά την κατάρρευση της Lehman Brothers, η οποία έθεσε σε κίνδυνο τη λειτουργία των αγορών κεφαλαίου διεθνώς. Για το λόγο αυτό η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει εντάξει στο τρέχον πρόγραμμά της την εκπόνηση, εντός του 2010, σχεδίου κοινοτικών ρυθμίσεων για την εκκαθάριση και το διακανονισμό.

Σκοπός της Ομάδας Εμπειρογνομόνων είναι η παρακολούθηση των εξελίξεων που αφορούν τις μετασυναλλακτικές δραστηριότητες, ιδίως την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών που καταρτίζονται σε οργανωμένες αγορές ή εξωχρηματιστηριακά (over the counter), και ο συντονισμός των σχετικών δράσεων των εθνικών εποπτικών αρχών. Πρόεδρος της ομάδας εμπειρογνομόνων ανέλαβε ο Πρόεδρος της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, από τον Ιούνιο 2009 μέχρι το τέλος του έτους.

Η Ομάδα Εμπειρογνομόνων είναι αρμόδια για τις ακόλουθες δράσεις:

(α) Οριστικοποίηση των Συστάσεων για τα Συστήματα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Χρεογράφων και για τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους στην Ευρωπαϊκή Ένωση και ακολούθως την παρακολούθηση της εφαρμογής τους.

Πρόκειται για μία κοινή δράση της CESR και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την υιοθέτηση κοινών κανόνων λειτουργίας εκκαθάρισης και διακανονισμού (CESR/ESCB Joint Expert Group on Clearing and Settlement). Η πρωτοβουλία αυτή είχε αρχικά αναληφθεί το 2001 αλλά εν συνεχεία διακόπηκε όταν ήρθαν στο προσκήνιο οι συζητήσεις για ενδεχόμενη νομοθέτηση στο πεδίο της εκκαθάρισης και του διακανονισμού. Η ιδέα για την έκδοση σχετικής Οδηγίας τελικά δεν τελεσφόρησε και αντ' αυτής υιοθετήθηκε ο Ευρωπαϊκός Κώδικας Δεοντολογίας. Η χρηματοπιστωτική κρίση που εκδηλώθηκε τον Αύγουστο 2007 επανέφερε με τρόπο επιτακτικό στο προσκήνιο την ανάγκη για λήψη νέων, αποτελεσματικότερων μέτρων. Με αποφάσεις του Συμβουλίου ECOFIN της 2 Δεκεμβρίου 2008, ανατέθηκε από κοινού στην ESCB και στη CESR η λήψη αποτελεσματικών μέτρων αντιμετώπισης των κινδύνων που απορρέουν από τις εκτενείς θέσεις και συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (όπως κυρίως τα παράγωγα ασφάλισης πιστωτικού κινδύνου, *credit derivatives swaps* (CDSs)). Σε ικανοποίηση του αιτήματος αυτού, οι ESCB και CESR προέβησαν σε ειδικές ρυθμίσεις, οι οποίες ενσωματώθηκαν στο τελικό κείμενο των Συστάσεων.

Οι Συστάσεις οι οποίες τέθηκαν σε δημόσια διαβούλευση τον Οκτώβριο 2008 και τελικώς υιοθετήθηκαν τον Ιούνιο 2009, συνιστούν την απάντηση στην ανωτέρω διαπιστωμένη ανάγκη για περισσότερη ρύθμιση των μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων.

Το πρώτο μέρος του κειμένου διαβούλευσης των Συστάσεων περιέχει 19 συστάσεις που αφορούν στα κεντρικά αποθετήρια αξιών, και το δεύτερο μέρος περιέχει 15 συστάσεις που αφορούν στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (CCPs). Οι συστάσεις αυτές στοχεύουν στην αύξηση της ασφάλειας, και της αποτελεσματικότητας των συστημάτων εκκαθάρισης και διακανονισμού και των κεντρικών αντισυμβαλλομένων.

Οι προτάσεις στηρίχθηκαν στα πρότυπα για τα συστήματα διακανονισμού χρεογράφων που εκδόθηκαν από την Επιτροπή Συστημάτων Πληρωμών και Εκκαθάρισης και την Τεχνική Επιτροπή του Διεθνούς Οργανισμού των Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (CPSS-IOSCO) το Νοέμβριο 2001 και τα πρότυπα για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους που εκδόθηκαν το Νοέμβριο 2004. Αναφορικά με τους θεματοφύλακες περαιτέρω εργασία έχει αναληφθεί από τη CEBIS προκειμένου να διασφαλισθούν ισοδύναμοι κανόνες ανταγωνισμού

Μετά την υιοθέτηση των Συστάσεων και τη δημοσίευσή τους, η κοινή ομάδα εργασίας της ESCB και της CESR συνέχισε τις εργασίες της προκειμένου να επιλύσει ορισμένα εναπομείναντα τεχνικά προβλήματα και να οργανώσει την παρακολούθηση της εφαρμογής.

(β) Δημιουργία Συστήματος Καταχώρησης Συναλλαγών επί Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων (Trade Information Warehouse)

Η χρηματοοικονομική κρίση κατέδειξε το έλλειμμα πληροφόρησης των εποπτικών αρχών σε διεθνές επίπεδο, αναφορικά με τον κίνδυνο που μπορεί να απορρέει από την εκτεταμένη έκθεση και, αντίστοιχα, την υψηλή συγκέντρωση θέσεων που διατηρούν φορείς της αγοράς σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (όπως τα CDSs), καθώς επίσης από τον συνεπακόλουθο συστημικό κίνδυνο της αγοράς σε ενδεχόμενη κατάρρευση ενός φορέα της αγοράς όπως μιας τράπεζας, ενός οργανισμού συλλογικών επενδύσεων (π.χ. ενός hedge fund), μίας ασφαλιστικής εταιρίας ή απλώς ενός μεγάλου επενδυτή. Στο πλαίσιο αυτό προτάθηκε η υποχρεωτική καταχώρηση των CDS και άλλων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων σε Σύστημα Καταχώρησης, όπου θα συγκεντρώνονται αναλυτικά όλα τα στοιχεία για τις θέσεις των συμμετεχόντων στην αγορά, με στόχο την διαρκή και έγκυρη πληροφόρηση των εποπτικών αρχών. Παράλληλα το Σύστημα Καταχώρησης θα μπορούσε να παρέχει πρόσθετες υπηρεσίες στους συναλλασσόμενους, όπως προπαρασκευαστικές υπηρεσίες για την εκκαθάριση (trade matching).

Η Ομάδα Εμπειρογνομόνων έλαβε υπόψη της τη συμφωνία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και φορέων της αγοράς για υποχρεωτική εκκαθάριση των προϊόντων CDS μέσω ενός Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου, ούτως ώστε να περιοριστούν οι εγγενείς συστημικοί κίνδυνοι, και συνεκτίμησε την ανάπτυξη αντίστοιχων συστημάτων καταχώρησης στην Αμερική (*“Trade Information Warehouse”* ή TIW υπό τη διαχείριση του *Depository Trust and Clearing Corporation*). Η Ομάδα Εμπειρογνομόνων επεξεργάστηκε και έθεσε σε δημόσια διαβούλευση τον Σεπτέμβριο 2009 έκθεση για τα χαρακτηριστικά των Συστημάτων Καταχώρησης και για τα πλεονεκτήματα δημιουργίας ενός ή περισσότερων Συστημάτων Καταχώρησης. Το αποτέλεσμα της διαβούλευσης, το οποίο τέθηκε υπόψη των της CESR και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, θα αξιολογηθεί στο πλαίσιο των επερχόμενων πρωτοβουλιών της τελευταίας για την ρύθμιση της μετασυναλλακτικής δραστηριότητας.

Μεταξύ των σημαντικών παραμέτρων αξιολόγησης που θα επηρεάσουν το μελλοντικό ευρωπαϊκό περιβάλλον εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, εντάσσεται το ερώτημα εάν η καταχώρηση των συναλλαγών σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα πρέπει να πραγματοποιείται με ανά παράγωγο προϊόν ή ανά αγορά. Δηλαδή εάν πρέπει να υπάρχει διεθνώς ένα μοναδικό Σύστημα Καταχώρησης ανά προϊόν κατά το πρότυπο του TIW, γεγονός που διασφαλίζει την πληρότητα των στοιχείων αφού εκεί θα καταχωρούνται συνολικά όλες οι συναλλαγές, ή εάν είναι σκοπιμότερη η ίδρυση Συστήματος Καταχώρησης που θα λειτουργεί στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ώστε να διασφαλίζεται πλήρως η ελεύθερη πρόσβαση των ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών στις πληροφορίες που συγκεντρώνονται εκεί. Η αγορά εκ των πραγμάτων έχει ταχθεί υπέρ της πρώτης θέσης, με αποτέλεσμα να έχει δημιουργηθεί ένα παγκόσμιο Σύστημα Καταχώρησης ανά κατηγορία παράγωγου. Ειδικότερα λειτουργεί ήδη ένα Σύστημα Καταχώρησης για CDS στην Αμερική, ένα για παράγωγα επί επιτοκίων στην Σουηδία και ένα για παράγωγα σε νομίσματα στην Αγγλία.

(γ) Διερεύνηση της συχνότητας και σημαντικότητας της μη εμπρόθεσμης εκκαθάρισης συναλλαγών

Στα πλαίσια των εργασιών της η Ομάδα Εμπειρογνομόνων διερεύνησε την συχνότητα και το συνολικό όγκο των συναλλαγών των οποίων η εκκαθάριση δεν επιτυγχάνεται εντός των τασσομένων προθεσμιών (*failed trades*). Παρότι μεγάλος αριθμός αγορών δεν ήταν σε θέση να χορηγήσει στοιχεία για την μη εμπρόθεσμη εκκαθάριση συναλλαγών διαπιστώθηκε μεγάλη απόκλιση ανάμεσα στα στοιχεία που παρουσίασαν οι εθνικές εποπτικές αρχές με αποτέλεσμα να υπάρχει ανάγκη περαιτέρω διερεύνησης.

Αξίζει να αναφερθεί ότι ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εκτός από το συντονισμό των εργασιών της Ομάδας Εμπειρογνομόνων, εκπροσωπούσε την CESR σε όλα συλλογικά όργανα για τα θέματα που αφορούν την εκκαθάριση και το διακανονισμό συναλλαγών. Ειδικότερα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δια του Προέδρου της είχε τις εξής υποχρεώσεις:

(α) Εκπροσώπηση της CESR στην προετοιμασία του Συστήματος TARGET 2 SECURITES (T2S)

Το Σύστημα T2S αφορά στον κεντρικό διακανονισμό όλων των συναλλαγών επί κινητών αξιών εισηγμένων σε οργανωμένες αγορές που λειτουργούν στην ευρωζώνη και ενδεχομένως άλλων κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε ένα Σύστημα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Στόχος του εγχειρήματος αυτού, το οποίο δρομολογήθηκε το έτος 2006 και αναμένεται και τεθεί σε λειτουργία το 2013, αποτελεί η ενοποίηση των λειτουργιών διακανονισμού σε ευρωπαϊκό επίπεδο, κατά τρόπο που θα μειώσει το κόστος των διασυννοριακών συναλλαγών και τις δυσχέρειες που σήμερα συνεπάγεται η κατάτμηση σε εθνικό επίπεδο των υπηρεσιών εκκαθάρισης και διακανονισμού. Κατ'ουσίαν τα εθνικά αποθετήρια θα προβούν αναγκαστικά στο άμεσο μέλλον σε εξωτερική ανάθεση των εργασιών διακανονισμού στο Σύστημα T2S. Ένα μεγάλο θέμα που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης αφορά την εποπτεία του Συστήματος, το οποίο σύμφωνα με τη CESR πρέπει να ασκείται από τις αρμόδιες αρχές.

(β) Συμμετοχή στη Διεθνή Ομάδα Εργασίας Εποπτικών Αρχών για Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα (OTC Derivatives Regulators' Forum)

Η Ομάδα Εργασίας συστάθηκε υπό την προεδρία της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ και συμμετέχουν οι εποπτικές αρχές των σημαντικότερων διεθνών αγορών. Σκοπός της Ομάδας Εργασίας είναι η ανταλλαγή πληροφορικών και ο συντονισμός δράσεων των εποπτικών αρχών που είναι αρμόδιες για την εποπτεία της μετασυναλλακτικής δράσης σε παράγωγα προϊόντα τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά. Τα σημαντικότερα θέματα ενασχόλησης της Ομάδας είναι η παροχή πληροφοριών από τα αποθετήρια προς τις εποπτικές αρχές και η δημιουργία ενός πλαισίου εποπτείας των Συστημάτων Καταχώρησης Συναλλαγών επί

Εξωχρηματοστηριακών Παραγώγων. Η σημασία πρόσβασης των εποπτικών αρχών ενός κράτους στα στοιχεία που τηρούνται σε ένα Σύστημα Καταχώρησης που λειτουργεί σε άλλο κράτος είναι προφανής. Αναφέρουμε όπως για παράδειγμα το Trade Information Warehouse, που λειτουργεί στις ΗΠΑ, στο οποίο καταχωρούνται όλες ανεξαιρέτως οι συναλλαγές που καταρτίζονται παγκοσμίως επί CDS.

(γ) Συμμετοχή σε ομάδες εργασίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής όπως στην Ομάδα για την παρακολούθηση υλοποίησης της δέσμευσης φορέων της αγοράς (prime brokers) για την εκκαθάριση μέσω Κεντρικών Αποθετηρίων των συναλλαγών σε CDS (Derivatives Working Group), στην Ομάδα για την Παρακολούθηση του Εθελοντικού Κώδικα για τη Διαλειτουργικότητα των Αποθετηρίων και Συστημάτων Εκκαθάρισης (Monitoring Group) και στην Ομάδα CESAME για την κατάργηση των εναπομεινάντων εμποδίων Giovannini.

Οι εργασίες της Ομάδας Εμπειρογνομόνων συνέβαλαν στην αύξηση της ασφάλειας και της αποτελεσματικότητας των μηχανισμών εκκαθάρισης και διακανονισμού ιδίως όσον αφορά στην εκκαθάριση των CDSs και προετοίμασαν το έδαφος για την κοινοτική νομοθεσία η οποία βρίσκεται στο στάδιο της προετοιμασίας από τις υπηρεσίες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Πράγματι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή βρίσκεται σε επικοινωνία με τη CESR για τη διαμόρφωση των προτάσεών της που θα γίνει εντός του έτους.

4. CESR-Econet

Τα τελευταία χρόνια *ad hoc* ομάδα οικονομολόγων (δίκτυο εμπειρογνομόνων χρηματοοικονομικής) είχαν τακτές συναντήσεις πρωτίστως για να συζητήσουν θέματα σχετικά με στατιστικά στοιχεία που θα μπορούσαν να αποτυπωθούν, ώστε να προετοιμαστούν εκθέσεις με τις οικονομικές τάσεις στις αγορές κινητών αξιών για να αποσταλούν προς την Economic & Financial Committee.

Δεδομένου ότι η CESR προχωρά σε εργασία Επιπέδου 3, συγκρότησε νέα ομάδα, που ονομάζεται Econet, με στόχο την διευκόλυνση της CESR να ανταποκριθεί στον αυξανόμενο αριθμό δεσμεύσεων για υποβολή εκθέσεων με βάση τη συνδρομή ειδικευμένων οικονομολόγων για την πρόβλεψη των εξελίξεων στις αγορές. Οι στόχοι του CESR-Econet είναι: (α) Η βελτίωση των δυνατοτήτων της CESR να διεξάγει οικονομική ανάλυση των τάσεων των αγορών και να αναδεικνύει τους σημαντικότερους κινδύνους στις αγορές κινητών αξιών που είναι, ή μπορεί να αναδειχθούν, ιδιαίτερα σημαντικοί για τα μέλη της CESR. (β) Η ανάπτυξη προσέγγισης και μεθοδολογίας αποτίμησης κανονιστικών επιπτώσεων.

5. CESR-Tech

Για την εφαρμογή της Οδηγίας για τις Αγορές σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα (MiFID) ζητήθηκε από την CESR να αναλύσει τη διασύνδεση των συστημάτων πληροφορικής των μελών της. Την αρμοδιότητα ανέλαβε η ομάδα εργασίας CESR-Tech. Βασικοί στόχοι της ομάδας είναι: (α) Η επιβοήθηση των μελών

της CESR να λαμβάνουν συγκεκριμένες αποφάσεις για τον καλύτερο τρόπο εφαρμογής κοινών ρυθμίσεων ανταλλαγής μηχανογραφικών στοιχείων μεταξύ των μελών της CESR και για την χρηματοδότησή τους. (β) Η διευκρίνιση των τεχνικών επιλογών για την ανταλλαγή αναφορών για συναλλαγές μέσω μηχανογραφικών συστημάτων. (γ) Η εσωτερική οργάνωση της CESR ώστε να ανταποκριθεί. Η πρόταση αποσαφηνίζει ιδιαίτερα τις ευθύνες εκτέλεσης κάθε βήματος του έργου, το μερίδιο εκτιμώμενου κόστους, τα νομικά θέματα και τα θέματα προσωπικού και εκχώρησης συγκεκριμένων λειτουργιών σε τρίτους.

6. Δίκτυο για Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς

Το Μάρτιο 2007, εκπρόσωποι των μελών της CESR εξειδικευμένοι σε θέματα δημοσίων προτάσεων άρχισαν να συζητούν για πρακτικά θέματα εφαρμογής της Οδηγίας 2004/25/EK για τις Δημόσιες Προτάσεις. Αποφασίστηκε ότι η CESR θα συστήσει δίκτυο αρμόδιων αρχών για τις δημόσιες προτάσεις, με σκοπό τη συζήτηση εμπειριών τους και μελλοντικές εξελίξεις.

Η Οδηγία για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς καλύπτει δύο διαφορετικές περιοχές: θέματα εταιρικού δικαίου και θέματα δικαίου κινητών αξιών ή οργανωμένων αγορών. Καθώς οι αρχές που συμμετέχουν στο δίκτυο δεν έχουν, γενικά, εξουσίες σχετικά με θέματα εταιρικού δικαίου, το αντικείμενο ενασχόλησης του δικτύου περιορίζεται σε θέματα κινητών αξιών ή οργανωμένων αγορών, με κύριο σκοπό την ανταλλαγή πληροφοριών και εμπειριών. Αυτό το δίκτυο θα συναντάται σε *ad hoc* βάση.

7. Ομάδα Εργασίας για τις Εταιρίες Αποτίμησης της Πιστοληπτικής Ικανότητας (Expert Group on Credit Ratings Agencies)

Ομάδα Διαβούλευσης με φορείς της αγοράς (*Market Participants Consultative Panel*). Η πολιτική της CESR για την διενέργεια διαβουλεύσεων, αποτελεί δέσμευση της CESR. Όπως ορίζεται στο καταστατικό της, η CESR δύναται να συστήνει ομάδες διαβούλευσης και να εκδίδει εκθέσεις με τα αποτελέσματα της διαβούλευσης σε εύθετο χρόνο. Για το σκοπό αυτό, η CESR έχει επίσης συστήσει μία υψηλόβαθμη ομάδα διαβούλευσης με συμμετέχοντες της αγοράς (*Market Participants Consultative Panel*) με περιορισμένο αριθμό μελών, που επιλέγονται σε προσωπική βάση. Ο σκοπός της ομάδας αυτής είναι: α) η παροχή σχολίων στην CESR για τον τρόπο άσκησης του ρόλου της και ειδικότερα, της εφαρμογής της Δημόσιας Δήλωσής της για πρακτικές διαβούλευσης, β) η παροχή βοήθειας στη CESR για τον καθορισμό προτεραιοτήτων και γ) η επισήμανση στη CESR θεσμικών κενών στην ενιαία αγορά και άλλων σημαντικών χρηματοοικονομικών εξελίξεων.

To Review Panel της CESR

Σε συνέχεια των συμπερασμάτων του Συμβουλίου της Στοκχόλμης του Μαρτίου 2001, η CESR δημιούργησε τον Μάρτιο του 2003 το Review Panel, στο οποίο προεδρεύει ο εκάστοτε Αντιπρόεδρος

της CESR. Το Review Panel συγκροτείται από υψηλόβαθμα στελέχη των εποπτικών αρχών-μελών της CESR και καλείται να αξιολογήσει την πρακτική εφαρμογή από τα μέλη της CESR της ευρωπαϊκής νομοθεσίας και την υλοποίηση των προτύπων της CESR στην εθνική τους νομοθεσία.

Παρατηρώντας τις εποπτικές αρμοδιότητες των Μελών της CESR, η έκθεση αποδεικνύει ότι όλες οι εποπτικές αρμοδιότητες που αφορούν στην Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID) έχουν δοθεί μέσα από την απόκτηση της ιδιότητας μέλους της CESR. Παρόλα αυτά, συγκεκριμένες αρμοδιότητες έχουν παραμείνει στα εθνικά υπουργεία, τις κεντρικές τράπεζες ή άλλες εποπτικές αρχές και δεν έχουν αποδοθεί απευθείας σε ένα μέλος της CESR.

Τα ευρήματα επισημαίνουν ότι η εναρμόνιση σχετικά με τα πλαίσια των εποπτικών αρμοδιοτήτων των αρχών και την εποπτεία σε συνεχή βάση των οργανωμένων αγορών και των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης είναι αρκετά σημαντικότερη από την εναρμόνιση της εποπτείας από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές άλλων οντοτήτων, όπως των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων. Τα ευρήματα εντοπίζουν κάποιες διαφορές στην πληροφόρηση που συλλέγεται για την αδειοδότηση οργανωμένων αγορών.

Συνολικά, η άσκηση που διενεργήθηκε από το Review Panel της CESR αποδεικνύει ότι υπάρχουν σημαντικές διαφορές σχετικά με τα διοικητικά μέτρα και τις ποινικές κυρώσεις ανάμεσα στα μέλη της CESR που είναι δυνατό να επιβληθούν σε περιπτώσεις που παραβιάζονται οι διατάξεις της Οδηγίας για τις Αγορές σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα (MiFID). Αυτές οι διαφορές οφείλονται εν μέρει στο γεγονός ότι τα νομικά συστήματα των Κρατών-μελών στην Ευρώπη διαφέρουν.

Σχετικά με το εύρος των διοικητικών προστίμων που είναι δυνατό να επιβληθούν, δεν υπάρχει σύγκλιση σχετικά με το ύψος των διοικητικών προστίμων που κυμαίνονται από €12,500 (ως το ελάχιστο ποσό διοικητικού προστίμου στο Λουξεμβούργο) έως € 5 εκατομμύρια (ως το μέγιστο ποσό στη Σουηδία) και έως τα χωρίς όριο πρόστιμα στην Δανία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σχετικά με το εύρος των ποινικών προστίμων αυτά κυμαίνονται από €5,000 (ως το ελάχιστο μέγιστο ποσό στη Βουλγαρία) μέχρι περίπου € 16 εκατομμύρια (ως το μέγιστο ποσό στην Εσθονία) και είναι χωρίς όριο στην Τσεχία, Γερμανία, Δανία, Φινλανδία, Ισλανδία, Νορβηγία, και το Ηνωμένο Βασίλειο.

Οι ποινικές κυρώσεις είναι δυνατό να περιλαμβάνουν την προσωποκράτηση που κυμαίνεται από το ελάχιστο των 4 μηνών στην Δανία στο μέγιστο των 10 χρόνων στην Ιρλανδία και την Βουλγαρία, και εξαρτάται από το μέγεθος της παρανομίας. Η δυνατότητα προσωποκράτησης για την παράβαση των διατάξεων της Οδηγίας είναι περισσότερο διαδεδομένη όσο αφορά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων από μη αδειοδοτημένα πρόσωπα από οποιαδήποτε άλλη παράβαση διάταξης.

Για την μη αδειοδοτημένη παροχή υπηρεσιών από τις εταιρίες επενδύσεων η πλειοψηφία των Μελών της CESR προβλέπουν διοικητικές κυρώσεις, διοικητικά πρόστιμα, και ποινικές κυρώσεις. Παρόλα αυτά, για τις παραβάσεις των άλλων διατάξεων της Οδηγίας, η πλειοψηφία των μελών της CESR μπορεί να επιβάλλει μόνο διοικητικές κυρώσεις και πρόστιμα, αλλά όχι ποινικές κυρώσεις. Καθώς οι μισές ή και λιγότερες χώρες είναι δυνατό να επιβάλλουν ποινικές κυρώσεις για την παράβαση άλλων διατάξεων της Οδηγίας, διαπιστώνουμε μεγαλύτερη ανομοιογένεια.

Σχετικά με την ανάθεση των εποπτικών αρμοδιοτήτων, η ανασκόπηση επέδειξε αρκετά μεγάλη σύγκλιση: με εξαίρεση 6 κράτη-μέλη, όλα τα υπόλοιπα μέλη της CESR είναι και η αρμόδια εποπτική αρχή για όλες τις διατάξεις της Οδηγίας για τη Διαφάνεια.

Όσον αφορά στις γενικές υποχρεώσεις, την συνεχή πληροφόρηση, τις αρμοδιότητες των εποπτικών αρχών και την συνεργασία στην Ευρωπαϊκή Ένωση, μια μεγάλη πλειοψηφία των μελών της CESR ακολουθούν το ίδιο καθεστώς εποπτικών αρμοδιοτήτων.

Τα διοικητικά μέτρα και πρόστιμα είναι περισσότερο κοινά από τις ποινικές κυρώσεις, όσο αφορά στα κράτη-μέλη για όλα τα άρθρα της Οδηγίας για τη Διαφάνεια. Όλα τα Μέλη της CESR μπορούν να επιβάλλουν τα διοικητικά μέτρα για τη παράβαση των υποχρεώσεων που προβλέπονται από βασικά άρθρα της Οδηγίας για τη Διαφάνεια. Υπάρχουν διαφορές αναφορικά με τα διοικητικά μέτρα και τις ποινικές κυρώσεις που είναι δυνατό να επιβληθούν σε περιπτώσεις παράβασης της Οδηγίας για τη Διαφάνεια.

Τον ίδιο μήνα (Ιούλιος 2009), η CESR δημοσίευσε τα αποτελέσματα της ανασκόπησης (peer review) και της αυτό-αξιολόγησης για την εφαρμογή και εκτέλεση του Προτύπου Νο 2 της CESR σχετικά με τη χρηματοπιστωτική πληροφόρηση για τον συντονισμό των μέτρων επιβολής κυρώσεων από τις εθνικές αρχές επιβολής κυρώσεων στην Ευρώπη. Η εφαρμογή του Προτύπου Νο 2 έχει επιτευχθεί σε 26 από τα 29 μέλη της CESR, τα οποία εκτίμησαν τα ίδια την εφαρμογή του Προτύπου. Αυτή η αυτοαξιολόγηση κατέδειξε ότι λιγότερα από τα μισά (45%) Μέλη της CESR εφαρμόζουν πλήρως το Πρότυπο κατά την επιβολή κυρώσεων.

Στο πλαίσιο του Review Panel, τον Σεπτέμβριο του 2009, η CESR δημοσίευσε μια επικαιροποιημένη αυτοαξιολόγηση και μια λεπτομερή αξιολόγηση (peer review) σχετικά με την εφαρμογή και την προσαρμογή του Προτύπου 1 της CESR αναφορικά με την χρηματοπιστωτική πληροφόρηση από τις εθνικές αρχές εφαρμογής της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το Πρότυπο 1 δημοσιεύθηκε για πρώτη φορά τον Μάρτιο του 2003, και θέτει 21 αρχές που πρέπει να συνεισφέρουν στο να επιτευχθεί μια κοινή προσέγγιση στην εφαρμογή των προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, που θεωρείται ένα αποτελεσματικό και σημαντικό εργαλείο στο να διασφαλίζει αποτελεσματικές κεφαλαιαγορές και ένα πραγματικό επίπεδο ομοιομορφίας (level playing field) εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Λιγότερες από

τις μισές (45%) από τις 29 εθνικές εποπτικές αρχές εφαρμόζουν πλήρως το Πρότυπο 1 σχετικά με την χρηματοπιστωτική πληροφόρηση, ενώ 6% αυτών είτε δεν εφαρμόζουν το Πρότυπο είτε δεν απάντησαν στην αξιολόγηση.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η IOSCO

Ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO), ο οποίος έχει την έδρα του στην Μαδρίτη είναι το βασικό forum, για τη διεθνή συνεργασία ανάμεσα σε εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς και αναγνωρίζεται ως ο διεθνής φορέας για την θέσπιση προτύπων για τις αγορές κινητών αξιών. Η IOSCO επί του παρόντος έχει 193 μέλη από περισσότερες από 100 χώρες.

Η IOSCO και η Πρόσφατη Κρίση

Το Νοέμβριο 2008 με ανοικτή επιστολή της στη συνάντηση κορυφής των G-20, η IOSCO καλωσόρισε αφενός μεν τις πρωτοβουλίες των επικεφαλής των χωρών G-20 να συναντηθούν για να αντιμετωπίσουν θέματα που προκύπτουν από την τρέχουσα χρηματοπιστωτική κρίση παγκοσμίως, αφετέρου δε την προθυμία τους να βοηθήσουν για την εξεύρεση ρυθμιστικών λύσεων. Η IOSCO δήλωσε ότι για να επιλυθεί η παρούσα κρίση, είναι θεμελιώδους σημασίας η συνεργασία και ο συντονισμός μεταξύ των εποπτικών αρχών του χρηματοοικονομικού τομέα και των ατόμων που είναι επιφορτισμένα με την διαμόρφωση πολιτικής, υποστηριζόμενα από πολιτική βούληση για να πραγματοποιήσουν τις απαραίτητες θεσμικές ή νομοθετικές αλλαγές.

Επιπρόσθετα η IOSCO προσφέρει τη παγκόσμια αντίληψη και τεχνική εμπειρία που είναι αναγκαία για να βοηθήσει τα άτομα που είναι επιφορτισμένα με την διαμόρφωση πολιτικής, να αναπτύξουν και να υλοποιήσουν κοινές ρυθμιστικές λύσεις παγκοσμίου βεληνεκούς σε απόκριση τους στην τρέχουσα κρίση, στις παγκόσμιες κεφαλαιαγορές. Η IOSCO έχει ήδη θέσει στέρα θεμέλια για ένα ισχυρό ρυθμιστικό πλαίσιο για κινητές αξίες. Οι αρχές της IOSCO αναγνωρίζονται ως ορόσημο για όλες τις αγορές κινητών αξιών, ενώ το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO έχει συντελέσει στην ενδυνάμωση της διασυννοριακής συνεργασίας για την επιβολή κυρώσεων και της ικανότητας των εποπτικών αρχών να ανταλλάσσουν πληροφορίες. Η επιστολή καλεί για μια ισχυρή πολιτική βούληση ώστε να διασφαλίσει ότι οι αρχές της IOSCO εφαρμόζονται σε κάθε χώρα και ότι οι νομοθετικές προϋποθέσεις που υπαγορεύονται για να προσυπογράψει κάποια εποπτική αρχή το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO υιοθετούνται σε κάθε χώρα. Σημειώνει ότι εν όψει της παρούσας κρίσης έχει γίνει φανερό ότι τα νομοθετικά κενά, και ειδικότερα αυτά που έχουν δημιουργηθεί από κάποια μη ρυθμιζόμενα ή υπορυθμιζόμενα μέρη της διεθνούς αγοράς πρέπει να κλείσουν και η IOSCO είναι ο κατάλληλος οργανισμός μέσω του οποίου μπορεί να επιτευχθεί αυτό. Είναι επίσης ολοένα και περισσότερο φανερό ότι, ενώ οι χρηματοοικονομικές ρυθμιστικές δομές παραμένουν εθνικές, συνεπείς παγκόσμιες λύσεις είναι επιθυμητές από πολλούς.

Κτίζοντας στις υπάρχουσες αρχές της για υψηλής ποιότητας ρυθμιστικό πλαίσιο κινητών αξιών, η IOSCO εξετάζει τρόπους για να αντιμετωπίσει κάποια από τα ρυθμιστικά κενά που αναδείχθηκαν από την κρίση. Αυτή η εργασία περιλαμβάνει: (α) τα διεθνή λογιστικά πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς και τη λογοδοσία αυτών που διαμορφώνουν αυτά τα πρότυπα έναντι της κοινότητας των εθνικών εποπτικών αρχών, που είναι υπεύθυνες για την υποβολή χρηματοοικονομικών στοιχείων από τις εισηγμένες εταιρείες, (β) τη δημιουργία κλίματος εμπιστοσύνης στους επενδυτές μέσω μέτρων, όπως η ενδυνάμωση της διασυνοριακής συνεργασίας για την επιβολή κυρώσεων και η αντιμετώπιση ανησυχιών για καταχρηστικές ανοικτές πωλήσεις (*abusive short selling*) υπό τις παρούσες συνθήκες αγοράς, (γ) τη διαφάνεια στις αγορές για την υποβολή στοιχείων αναφορικά με όλα τα χρηματοοικονομικά προϊόντα, και (δ) τη δημιουργία παγκόσμιων προτύπων τα οποία θα χρησιμοποιούν οι εποπτικές αρχές για τις εταιρίες αποτίμησης πιστοληπτικής ικανότητας (*Credit Rating Agencies*), μέσω του Κώδικα Δεοντολογίας για τις εταιρείες αυτές τον οποίο εκπόνησε η IOSCO (*IOSCO Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies*) και την προώθηση της συμμόρφωσης των εταιριών αυτών με τους κανόνες αυτούς μέσω ελέγχων και ερευνών σε πνεύμα συνεργασίας.

Η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO σε συνέχεια πρωτοβουλιών της σχετικά με το σημαντικό ρόλο που διαδραματίζουν τα λογιστικά πρότυπα στο πλαίσιο της τρέχουσας οικονομικής κρίσης, και υπό το φως της σημασίας των προτύπων που χρησιμοποιούνται για τις οικονομικές καταστάσεις για τη σωστή λειτουργία των κεφαλαιαγορών, επαναβεβαίωσε ομόφωνα τη δέσμευσή της για την ανάπτυξη και συμμόρφωση με υψηλής ποιότητας λογιστικά πρότυπα.

Τα λογιστικά πρότυπα που χρησιμοποιούν οι εισηγμένες εταιρείες πρέπει να παρέχουν εύληπτες, ακριβείς και χρήσιμες πληροφορίες στους επενδυτές προκειμένου να τους επιτρέπουν να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις κατόπιν επαρκούς ενημέρωσης. Πέραν αυτού του στόχου προάγουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών για τις οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιρειών και για τις κεφαλαιαγορές εν γένει. Η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO στηρίζει σθεναρά τα λογιστικά πρότυπα που παρέχουν διαφάνεια στους επενδυτές, διατηρούν την ακεραιότητα της αγοράς, διευκολύνουν το σχηματισμό κεφαλαίου και είναι συνεπή με τη χρηματοοικονομική σταθερότητα.

Η εργασία της ανάπτυξης και διατήρησης υψηλής ποιότητας προτύπων που παρέχουν διαφάνεια στους επενδυτές βασίζεται σε μεγάλο βαθμό σε ανεξάρτητους αρμοδίους φορείς που θεσπίζουν τα λογιστικά πρότυπα. Υπό αυτή την έννοια, η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO στηρίζει την ανακοινωθείσα κοινή δράση της Επιτροπής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (*International Accounting Standards Board - IASB*) και της Επιτροπής των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Προτύπων (*Financial Accounting Standards Board - FASB*) προκειμένου να αντιμετωπίσουν θέματα που σχετίζονται με την πιστωτική κρίση. Η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO χαιρετίζει την προθυμία τους να ζητήσουν σχόλια από όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά και επικροτεί τις προσπάθειές τους να δουλέψουν μαζί, με ταχύτητα και

ακρίβεια, προκειμένου να προσδιορίσουν υψηλής ποιότητας παγκόσμια αποδεκτές λύσεις. Αναγνωρίζει επίσης τα σημαντικά μέτρα που λαμβάνονται από την Επιτροπή Λογιστικών Προτύπων της Ιαπωνίας και του Καναδά αναφορικά με την αποτίμηση στην εύλογη αξία και την αναταξινόμηση των περιουσιακών στοιχείων.

Πρότυπα υψηλής ποιότητας αναπτύσσονται εάν οι φορείς που τα θεσπίζουν μπορούν να ασκούν ανεξάρτητη κρίση, βασιζόμενοι στις γνώσεις, την εμπειρία και τη σωστή διαδικασία. Σε αυτό το πλαίσιο, η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO υποστηρίζει σθεναρά τις προσπάθειες του *International Accounting Standards Committee Foundation Trustees*, προκειμένου να προάγουν την ευθύνη, τη νομιμότητα και την ανεξαρτησία, τόσο αυτής της Επιτροπής όσο και του IASB.

Η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO στηρίζει επίσης τη θέση ότι οι παγκόσμιες αγορές απαιτούν μία συντεταγμένη προσέγγιση, ειδικά στο πλαίσιο μιας κρίσης. Επιβεβαιώνει επίσης τη στήριξή της για εναρμονισμένη υλοποίηση των προτύπων και για συντονισμένη επιβολή αυτών των προτύπων.

Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας

Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας (ΜΜΟΥ) της IOSCO ορίζει ένα νέο διεθνές κριτήριο αξιολόγησης για την συνεργασία που είναι κρίσιμη για την αντιμετώπιση των παραβάσεων της χρηματιστηριακής νομοθεσίας. Αποτελεί δέσμευση των μελών της IOSCO να υιοθετήσουν ικανά και αποτελεσματικά μέτρα για την ανταλλαγή πληροφοριών για να καταπολεμήσουν την παράνομη χρήση αγορών κινητών αξιών και αγορών παραγώγων, περιλαμβανομένων περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς και απάτης. Οι υποψήφιοι για να υπογράψουν το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO πρέπει να υποβληθούν σε μία αυστηρή διαδικασία αξιολόγησης με σκοπό να επιβεβαιωθεί η ικανότητά τους να συνεργαστούν με βάση τους όρους του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας. Μια Ομάδα Παρακολούθησης, που αποτελείται από όλα τα συμβαλλόμενα μέρη του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας, έχει συσταθεί με σκοπό να παρακολουθεί τη συμμόρφωση των συμβαλλομένων μερών με τους όρους του Πρωτοκόλλου Συνεργασίας. Η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί ένα από τα πρώτα αντισυμβαλλόμενα μέρη του Πρωτοκόλλου έχοντας υπογράψει το Πολυμερές Πρωτόκολλο την 9η Οκτωβρίου 2002.

Έχει επιτευχθεί σημαντική πρόοδος προς την κατεύθυνση του στρατηγικού στόχου ο οποίος τέθηκε το 2005 ώστε όλες οι Εποπτικές Αρχές μέλη, να συνυπογράψουν το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας (ΜΜΟΥ) της IOSCO πριν το 2010. Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO, που υιοθετήθηκε τον Μάιο 2002, εξασφαλίζει βελτιωμένη συνεργασία στην επιβολή κυρώσεων και ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των εποπτικών αρχών. Οι Περιφερειακές Επιτροπές της IOSCO, υποβοηθούμενες από τη Γενική Γραμματεία, δούλεψαν εκ παραλλήλου με τις χώρες μέλη τους προκειμένου να προβούν στις απαραίτητες ενέργειες, ώστε να συμμετέχουν τα μέλη τους στο ΜΜΟΥ της IOSCO.

Φαίνεται πιθανό η IOSCO να πετύχει το στόχο της ώστε κάθε χώρα είτε να υπογράψει το ΜΜΟΥ, είτε να δεσμευτεί να το υπογράψει, περιορίζοντας τα εμπόδια στη νομοθεσία της μέχρι την 1η Ιανουαρίου 2010. Η IOSCO δεσμεύεται να βοηθήσει τα εναπομείναντα μέλη της που έχουν ακόμη να υποβάλλουν αίτηση για να υπογράψουν το Πολυμερές Πρωτόκολλο να εκπληρώσουν την συγκεκριμένη υποχρέωση. Έχει σημειωθεί σημαντική πρόοδος τους τελευταίους 12 μήνες και 55 χώρες έχουν θέσει σε εφαρμογή τις αρχές που διέπουν το ΜΜΟΥ και άλλες 27 έχουν δεσμευτεί να κάνουν το ίδιο. Κατά τη διάρκεια της Ετήσιας Συνόδου του 2009 τα μέλη από την Αλβανία, τα νησιά Κέϋμαν και τη Νομισματική Ένωση Δυτικής Αφρικής έγιναν δεκτά στο παράρτημα Α' του ΜΜΟΥ, ενώ τα μέλη από την Αρμενία, τις Μπαχάμες, τη Μογγολία, το Ομάν, την Τανζανία και την Ουγκάντα έγιναν δεκτά στο παράρτημα Β'.

Σχετικό με αυτές τις εξελίξεις είναι το Πρόγραμμα Βοήθειας της IOSCO, το οποίο σκοπεύει να βοηθήσει τα μέλη κατά τη διαδικασία υποβολής της αίτησής τους. Το Πρόγραμμα, το οποίο συντονίζεται από τη Γενική Γραμματεία της IOSCO, παρέχει έμπειρους ειδικούς προκειμένου να εργαστούν με τα μέλη που ζητούν τεχνική βοήθεια, ώστε να τα βοηθήσουν να συμμορφωθούν με τα απαραίτητα διεθνή οργανωτικά πρότυπα.

Πολλά μέλη έχουν ωφεληθεί από αυτή τη βοήθεια η οποία είναι ακόμη διαθέσιμη σε εκείνα τα εναπομείναντα μέλη τα οποία μπορεί να αντιμετωπίζουν δυσκολίες στην προετοιμασία των αιτήσεών τους για το ΜΜΟΥ.

Δραστηριότητες

Εφαρμογή των Στόχων και Αρχών της IOSCO

Τα IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation (Αρχές IOSCO) επικυρώθηκαν από τον οργανισμό το 1998. Αντικειμενικός τους στόχος είναι να ενθαρρύνουν τις χώρες να βελτιώσουν την ποιότητα του ρυθμιστικού πλαισίου για τις κινητές αξίες. Είναι το βασικό διεθνές σημείο αναφοράς για εύρωστες προληπτικές αρχές και πρακτικές για τη ρύθμιση των αγορών κινητών αξιών.

Καθώς η πλήρης εφαρμογή των Αρχών της IOSCO από κάθε μέλος είναι μία σημαντική προτεραιότητα για τον οργανισμό, ξεκίνησε το 2005 ένα Πρόγραμμα Αξιολόγησης και Εφαρμογής των Αρχών. Αυτό το Πρόγραμμα στην ουσία βοηθά τις χώρες να υιοθετήσουν και να εφαρμόσουν τις Αρχές της IOSCO. Από την προώθηση του Προγράμματος ένας μεγάλος αριθμός μελών έχει ωφεληθεί από τα προγράμματα αξιολόγησης που έχουν ολοκληρωθεί ή που βρίσκονται κατά τη διαδικασία υλοποίησής τους.

Η διαδικασία των χωρών G20 έχει εστιάσει στο ρόλο των προτύπων που έχουν ενσωματωθεί στις Αρχές της IOSCO και στην ανάγκη για την επείγουσα υλοποίησή τους. Αυτή η αυξανόμενη προσοχή είναι ουσιώδους σημασίας προκειμένου να υποστηριχθεί η συνεχιζόμενη εργασία της Γενικής Γραμματείας της IOSCO για να επιταχυνθεί η εφαρμογή του Προγράμματος Αξιολόγησης των Αρχών.

Η IOSCO παρουσίασε τις προτάσεις της στην Παγκόσμια Τράπεζα και στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο για τις ευκαιρίες ενίσχυσης του Προγράμματος Αξιολόγησης του Χρηματοοικονομικού Τομέα (FSAP) συντονίζοντάς το με το Πρόγραμμα Αξιολόγησης των Αρχών της IOSCO προκειμένου να επιτευχθεί υψηλής ποιότητας αξιολογήσεις των ρυθμιστικών συστημάτων των χωρών.

Πρωτοβουλία για ανάπτυξη προτύπων διασυνοριακής συνεργασίας

Το Contact Initiative της IOSCO με τις χώρες οι οποίες εμφανίζουν περιορισμένη κανονιστική ρύθμιση ή με μικρότερη διάθεση για συνεργασία, συνεχίζει να αποτελεί προτεραιότητα και έχει επιτευχθεί ουσιώδης πρόοδος με έναν αριθμό, προηγούμενα μη συνεργαζόμενων και αδιάφορων, χωρών. Το αντικείμενο της εργασίας είναι να βοηθήσει κάθε μία από τις χώρες αυτές να κάνουν πραγματικές βελτιώσεις στο επίπεδο της συνεργασίας που είναι ικανές να προσφέρουν οι διεθνείς τους αρμόδιες υπηρεσίες σχετικά με την ανταλλαγή πληροφοριών. Κάποιες από τις χώρες έχουν υποβάλει αίτηση επιτυχώς, ή αναμένεται να υποβάλουν την αίτησή τους προκειμένου να προσυπογράψουν το ΜΜΟΥ της IOSCO. Ενώ έχουν γίνει κάποιες επαφές, απομένουν ακόμα κάποιες χώρες οι οποίες απαιτούν προσοχή.

Ομάδα Εργασίας της Εκτελεστικής Επιτροπής για τις στρατηγικές κατευθύνσεις της IOSCO

Η IOSCO έχει συστήσει Ομάδα Εργασίας της Εκτελεστικής Επιτροπής για να αναθεωρήσει το ρόλο και τις λειτουργίες του Οργανισμού. Η Ομάδα Εργασίας αποτελείται από τους προέδρους και αντιπροέδρους της Εκτελεστικής Επιτροπής, της Επιτροπής Αναδυομένων Αγορών και της Τεχνικής Επιτροπής. Θα προσδιορίσει και θα συστήσει κάθε δομική ή λειτουργική τροποποίηση που πιστεύει ότι θα βοηθήσει την IOSCO να εκπληρώσει καλύτερα αυτές τις λειτουργίες. Ο κυρίαρχος σκοπός είναι να διατηρήσει την IOSCO σε τέτοια θέση, ώστε να συνεχίσει να παρέχει καθοδήγηση στην ανάπτυξη ρυθμιστικών προτύπων για τις αγορές κεφαλαίων, λαμβάνοντας υπόψη όσα διδάχθηκε από την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση και να στρέψει τις προσπάθειες της προς ένα πιο ασφαλές μέλλον.

Συμβούλιο παρακολούθησης της International Accounting Standards Committee

Δόθηκε στα μέλη της IOSCO επικαιροποίηση σχετική με την εναρκτήρια συνάντηση του συμβουλίου παρακολούθησης της Επιτροπής Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Committee Foundation) της 1ης Απριλίου 2009, καθώς και του προγράμματος εργασίας του. Η IOSCO εξέφρασε την υποστήριξή της για το συμβούλιο παρακολούθησης σχετικά με το ρόλο του να παρακολουθεί και να ενισχύει τη λειτουργία εποπτείας κοινού ενδιαφέροντος της εργασίας της IASCF.

Ομάδα Εργασίας της Τεχνικής Επιτροπής για την Εποπτική Συνεργασία

Αναγνωρίζοντας την αυξανόμενη ανάγκη και την πεποίθηση για συνεργασία στο πλαίσιο άσκησης εποπτείας και τις λειτουργίες παγκόσμιας επιτήρησης των αγορών μας και των συμμετεχόντων σε αυτές, η Τεχνική Επιτροπή συμφώνησε να συστήσει μία Ομάδα Εργασίας για να μελετήσει τον τρόπο με τον οποίο οι εποπτικές αρχές συνεργάζονται για την εποπτεία και επιτήρηση των συμμετεχόντων στην αγορά κατά τις διασυνοριακές τους λειτουργίες. Η ομάδα εργασίας σκοπεύει να αναπτύξει και προτείνει αρχές συνεργασίας για την εποπτεία το χειμώνα του 2010.

Νέες δράσεις της IOSCO

Τεχνική Επιτροπή

Κατά τη διάρκεια της συνάντησής της στις 9 Ιουνίου 2009 η Τεχνική Επιτροπή ενέκρινε νέες δράσεις και σχετικές ομάδες:

Ομάδα Δράσης για τη Εποπτική Συνεργασία

Σύσταση ομάδας δράσης προκειμένου να αναπτύξει αρχές για την εποπτική συνεργασία σε μία προσπάθεια παρόμοια με αυτή που πραγματοποιήθηκε τη δεκαετία του 1990 για να αναπτύξει αρχές για την ενίσχυση της συνεργασίας για την εφαρμογή και την τήρηση κανόνων.

Διαρκής Επιτροπή για την ρύθμιση των Διαμεσολαβητών της Αγοράς

Εντολή για την προστασία των περιουσιακών στοιχείων πελατών που φυλάσσονται από υπό πτώχευση διαμεσολαβητές αγοράς, και Εντολή για πρότυπα καταλληλότητας σχετικά με σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Επιτροπή Αναδυόμενων Αγορών

Κατά τη διάρκεια της συνάντησής της στις 9 Ιουνίου 2009 ξεκίνησε περαιτέρω κρίση σχετικά με την εργασία για την προώθηση 4 νέων ομάδων εργασίας για τα ακόλουθα θέματα: (α) μηχανισμοί παύσης συναλλαγών (*Circuit Breakers and Market Halts*), (β) τιτλοποίηση, σε συνεργασία με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, (γ) εξωχρηματιστηριακές αγορές και συναλλαγές σε παράγωγα, και (δ) ανάπτυξη εποπτικής ικανότητας (*capacity building*) και εποπτεία επί τη βάση κινδύνων.

Η Συμβουλευτική Επιτροπή αυτο-εποπτευόμενων οργανισμών (SRO)

Η Συμβουλευτική Επιτροπή SRO της IOSCO συζήτησε τους εν εξελίξει ρόλους και τις πρωτοβουλίες που ανέλαβαν οι SROs για να αντιμετωπίσουν την κρίση και τον τρόπο που συμπληρώνουν το έργο των εθνικών εποπτικών αρχών. Ανταλλάχθηκαν πληροφορίες για τα μέτρα που λήφθηκαν ή σχεδιάστηκαν από τα SROs στο παρόν περιβάλλον της αγοράς και επίσης αξιολογήθηκε η επιτυχία των πρόσφατων προγραμμάτων εκπαίδευσης για τα στελέχη της SRO και τις ρυθμιστικές αρχές των αναδυόμενων

αγορών - το πρώτο από τα οποία έλαβε χώρα τον Δεκέμβριο 2008 στην Ουάσινγκτον. Συμφωνήθηκε το επόμενο γεγονός να λάβει χώρα στις αρχές του 2010. Η Συμβουλευτική Επιτροπή SRO παραμένει αφοσιωμένη να δουλέψει στενά με τις ομάδες της IOSCO και τους κυβερνητικούς νομοθέτες για να τηρήσουν τις εισηγήσεις των G20.

Εκδόσεις

Η IOSCO καλωσορίζει την έκδοση των αποσαφηνιζόμενων Διεθνών Προτύπων Ελέγχου. Η IOSCO δημοσίευσε δήλωση καλωσορίζοντας την έκδοση των αποσαφηνιζόμενων Διεθνών Προτύπων Ελέγχου *International Standards on Auditing (ISAs)* και σημειώνοντας το ρόλο που θα διαδραματίσουν τα διεθνή πρότυπα ελέγχου στο να συνεισφέρουν παγκοσμίως στις χρηματοοικονομικές εκθέσεις και να υποστηρίξουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών και τη λήψη αποφάσεων. Η IOSCO ενθαρρύνει τις εθνικές αρχές να αποδεχθούν τους ελέγχους που διενεργήθηκαν και αναφέρθηκαν σύμφωνα με τα αποσαφηνισμένα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου ISAs για διασυνοριακές δημόσιες εγγραφές, αναγνωρίζοντας ότι τέτοια απόφαση θα εξαρτάται από έναν αριθμό παραγόντων και συνθηκών στις χώρες τους. Επιπροσθέτως, η IOSCO σημειώνει το δυνητικό ρόλο των αποσαφηνιζόμενων Διεθνών Προτύπων Ελέγχου (ISAs) μόνο για εγχώριες δημόσιες εγγραφές και για αυτό ενθαρρύνει τις εθνικές εποπτικές αρχές να λαμβάνουν υπόψη τα αποσαφηνιζόμενα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ISAs) όταν θέτουν πρότυπα ελέγχου για εθνικούς σκοπούς, αναγνωρίζοντας ότι οι παράγοντες σε εθνικό και περιφερειακό επίπεδο θα είναι σχετικοί με τις αιτιολογίες των προτύπων.

Εκθέσεις που εγκρίθηκαν προς δημοσίευση

Κατά τη διάρκεια των συναντήσεων τους τόσο η Τεχνική Επιτροπή όσο και η Επιτροπή Αναδυόμενων Αγορών τελειοποίησαν τις αναφορές τους που είναι προς έκδοση τις επόμενες εβδομάδες.

Τεχνική Επιτροπή:

Τελικές Εκθέσεις: (α) Ρυθμιστικό πλαίσιο για τις Ανοικτές Πωλήσεις (*Short Selling*), (β) Η Εποπτεία των *Hedge Funds*, (γ) Οι Αρχές Ανάθεσης για τις Αγορές, (δ) Βέλτιστες πρακτικές σε σχέση με τον έλεγχο Δ/ντών Επενδύσεων όταν επενδύουν σε Δομημένα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα, (ε) Προστασία των μετόχων μειοψηφίας των εισηγμένων εταιριών.

Συμβουλευτικές Εκθέσεις: (α) Αρχές για Περιοδική Δημοσίευση από Εισηγμένες Εταιρίες, (β) Αρχές Διαφάνειας για Δημόσιες Προσφορές και Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο των *Asset -Backed* κινητών αξιών, (γ) Επικοινωνία Ελεγκτών, και (δ) Διαφάνεια στις Εταιρίες που ελέγχουν Δημόσιες Εταιρίες

Επιτροπή Αναδυόμενων Αγορών: (α) Επίπτωση και Απαντήσεις των Αναδυόμενων Αγορών στην χρηματοοικονομική κρίση, (β) Έρευνα στην Ανάπτυξη και Διανομή Ξένων Συλλογικών Επενδυτικών Σχημάτων (CIS) Κεφαλαίων στις Αναδυόμενες Αγορές

Νέα Μέλη

Η IOSCO ανακοινώνει την εισδοχή των ακόλουθων νέων μελών: *Cayman Islands Monetary Authority* (τακτικό μέλος), *Canadian Investor Protection Fund* (συνδεδεμένο μέλος), *European Commission* (συνδεδεμένο μέλος), *Financial Services Compensation Scheme of the United Kingdom* (συνδεδεμένο μέλος), και *Securities Investor Protection Corporation of the United States* (συνδεδεμένο μέλος)

Ετήσια Σύνοδος

Οι εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς και οι φορείς της διεθνούς οικονομικής κοινότητας συναντήθηκαν στο Τελ Αβίβ από 8 έως 11 Ιουνίου 2009 για την 34η Ετήσια Σύνοδο της IOSCO. Η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσωπήθηκε από αντιπροσωπεία με επικεφαλής τον Πρόεδρο της, κ. Αναστάσιο Γαβριηλίδη. Η επόμενη Ετήσια Σύνοδος της IOSCO θα διεξαχθεί στο Μόντρεαλ του Καναδά την περίοδο 6-10 Ιουνίου 2010. Η Εκτελεστική Επιτροπή επέλεξε το Πεκίνο της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας ως τόπο διεξαγωγής για την Ετήσια Σύνοδο του 2012.

Η Ευρωπαϊκή Περιφερειακή Επιτροπή της IOSCO

Η Ευρωπαϊκή Περιφερειακή Επιτροπή της IOSCO περιλαμβάνει 45 εποπτικές αρχές, μεταξύ των οποίων τα 27 κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η Επιτροπή ασχολείται διεξοδικά με τις εξελίξεις των κεφαλαιαγορών των κρατών-μελών, την πρόοδο της υλοποίησης των προτύπων της IOSCO στις χώρες-μέλη, τη δραστηριότητα των υπεράκτιων χρηματοοικονομικών κέντρων και την εναρμόνιση των εποπτικών προτύπων με βάση τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες.

ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αριθμ. Απόφασης /ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
534/22-12-2009 ΦΕΚ Β'2593/31-12-2009	ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Με την παρούσα απόφαση ορίστηκε ότι στις 24 Δεκεμβρίου 2009 θα ανασταλεί η εξαγορά μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων.
21/530/19-11-2009 (ΦΕΚ Β' 2459/17-12-2009)	ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ Η ΜΕΤΟΧΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΟΥ ΔΕΝ ΥΠΟΚΕΙΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΟΔΗΓΙΑ 85/611/ΕΟΚ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	Με την απόφαση αυτή ορίζονται οι όροι διάθεσης μεριδίων ή μετοχών στην Ελλάδα, οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν υπόκεινται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.
23/530/12-11-2009 (ΦΕΚ Β' 2432/9-12-2009)	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΚΛΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΕΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ	Με την απόφαση αυτή τίθενται οι προϋποθέσεις χορήγησης και ανάκλησης άδειας Διαχειριστή Συστήματος Εκκαθάρισης, σύμφωνα με την εξουσιοδότηση του άρθρου 74 του ν. ν.3606/07.
1/526/20-10-2009 (ΦΕΚ Β' 2374/26-11-2009)	ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 2 ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 1/409/29-12-2006 ΤΟΥ ΔΣ ΤΗΣ Ε.Κ.	Η παρούσα απόφαση αφορά στην άσκηση του δικαιώματος εξόδου μετά το τέλος της δημόσιας πρότασης.
3/527/30-10-2009 (ΦΕΚ Β'2336/13-11-2009)	ΟΡΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΠΙΣΤΡΟΦΗΣ ΤΗΣ ΜΕΡΙΔΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΣΦΑΛΕΙΟΔΟΤΙΚΟΥ ΧΑΡΑΚΤΗΡΑ	Η παρούσα απόφαση αναφέρεται στην περίπτωση λύσης του νομικού προσώπου του Μέλους Συστήματος Εκκαθάρισης ή στην περίπτωση ανάκλησης της άδειας λειτουργίας του.
1/527/30-10-2009 (ΦΕΚ Β'2320/3-11-2009)	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΑΞΙΩΝ ΣΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	Η απόφαση αυτή αφορά στην χορήγηση άδειας λειτουργίας Συστήματος Εκκαθάρισης Αξιών σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν.3606/2007 στην ΕΧΑΕ καθώς και στην έγκριση του Κανονισμού λειτουργίας του Συστήματος Αξιών.
2/527/30-10-2009 (ΦΕΚ Β'2320/3-11-2009)	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΣΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	Η απόφαση αυτή αφορά στην χορήγηση άδειας λειτουργίας Συστήματος Εκκαθάρισης παραγώγων σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν.3606/2007 στην ΕΧΑΕ καθώς και στην έγκριση του Κανονισμού λειτουργίας του Συστήματος Παραγώγων.
61/524/28-9-2009 (ΦΕΚ Β' 2319/3-11-2009)	ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΧΟΡΗΓΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΚΛΗΣΗΣ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ	Με την απόφαση αυτή τίθενται οι προϋποθέσεις χορήγησης και ανάκλησης άδειας Συστήματος Εκκαθάρισης, σύμφωνα με την εξουσιοδότηση του άρθρου 73 του ν. ν.3606/07.
2/514/25-6-2009 (ΦΕΚ Β'1364/9-7-2009)	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 3/304/10- 6-2004 ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ Ε.Κ. «ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΑΥΛΩΝ ΤΙΤΛΩΝ»	Οι τροποποιήσεις αποσκοπούν: α) στη λειτουργία του Link-Up δίνοντας σε ξένα αποθετήρια πρόσβαση στο ΣΑΤ υπό την ιδιότητα του Γενικού Χειριστή, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του ν. 3756/2009, β) στη δυνατότητα καταχώρησης στο Σ.Α.Τ. σύνθετων χρηματοοικονομικών προϊόντων ως

		κινητών αξιών σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3756 και γ) στη δυνατότητα είσπραξης από τους Χειριστές των πάσης φύσεως χρηματικών καταβολών που προέρχονται από τις εκδότριες και επανεπένδυσής τους.
1/514/25-6-2009 (ΦΕΚ Β'1364/9-7-2009)	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΑΥΛΩΝ ΑΞΙΩΝ	Με την απόφαση αυτή εγκρίνονται οι τροποποιήσεις που εισηγήθηκε στην ΕΚ η ΕΧΑΕ βάσει της συνεδρίασης 198/22-6-2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της
4/505/3-4-2009 (ΦΕΚ Β' 1168/16-6-2009)	ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΚΑΙ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Κοινή απόφαση Τραπέζης Ελλάδος και Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που αφορά τα Πιστωτικά Ιδρύματα της παρ. 1.α. του ν. 3601/2007 (ΦΕΚ Α' 178) τα οποία έχουν λάβει άδεια και εποπτεύονται από την Τράπεζα της Ελλάδος.
5/505/3-4-2009 (ΦΕΚ Β'1168/16-6-2009)	ΥΛΗ ΕΞΕΤΑΣΤΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Κοινή απόφαση Τραπέζης Ελλάδος και Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που ορίζει την ύλη των εξετάσεων πιστοποίησης στελεχών ΑΕΕΔ, ΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ καθώς και Πιστωτικών Ιδρυμάτων σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
7/509/15-5-2009 (ΦΕΚ Β' 1042/1-6-2009)	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 1/317/11-11-2004 ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ Ε.Κ. «ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΟΥ Ν. 3283/2004»	Η απόφαση αυτή αφορά στην τροποποίηση της περ. ε του άρθρου 2 παρ.2 της απόφασης ΕΚ 1/317/11-11-2004 σχετικά με τα αμοιβαία κεφάλαια του ν.3283/2004 που αναπαράγουν τη σύνθεση χρηματιστηριακού δείκτη.
1/509/15-5-2009 (ΦΕΚ Β'1076/4-6-2009)	ΑΝΟΙΚΤΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	Με την απόφαση αυτή ρυθμίζονται οι υποχρεώσεις συναλλασσομένων σε σχέση με τις ανοικτές πωλήσεις επί μετοχών.
1/507/28-4-2009 (ΦΕΚ Β' 998/27-5-2009)	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΣΤΗΝ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΤΙΤΛΩΝ	Με την παρούσα απόφαση χορηγείται για πρώτη φορά από την ΕΚ άδεια στην ΗΔΑΤ και ταυτόχρονα εγκρίνεται ο Κανονισμός της βάσει των οριζόμενων στο ν. 3606/2007
2/507/28-4-2009 (ΦΕΚ Β' 998/27-5-2009)	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΣΤΗΝ ΕΧΑΕ	Με την απόφαση αυτή χορηγήθηκε άδεια λειτουργίας διαχειριστή Συστήματος Εκκαθάρισης στην ΕΧΑΕ σύμφωνα με τα οριζόμενα στις διατάξεις του άρθρου 74 παρ. 2 και 83 του ν.3606/2007.
4/507/28-4-2009 (ΦΕΚ Β' 943/20-5-2009)	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	Η απόφαση αυτή αφορά στις οικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν το πρώτο τρίμηνο και εξάμηνο καθώς και το τρίτο τρίμηνο κάθε οικονομικής χρήσης οι οποίες καταρτίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.
1/506/8-4-2009 (ΦΕΚ Β' 834/6-5-2009)	ΠΡΟΛΗΨΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗ ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΕΓΚΛΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΤΡΟΜΟΚΡΑΤΙΑΣ	Η απόφαση αυτή εκδόθηκε κατ' εξουσιοδότηση του ν. 3691/2008 και με βάση τις 40 Συστάσεις της FATF (Financial Action Task Force) και αφορά μεταξύ άλλων και στα μέτρα δέουσας επιμέλειας και στο χρόνο εφαρμογής τους.
1/505/3-4-2009 (ΦΕΚ Β'834/6-5-2009)	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 2/477/1-7-2008 ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΚ «ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ»	Η απόφαση αυτή αφορά στο χρόνο υποβολής στην ΕΚ των τροποποιήσεων στους κανόνες λειτουργίας του ΠΜΔ.
2/505/3-4-2009 (ΦΕΚ Β' 834/6-5-2009)	ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΣΤΟΝ ΠΟΛΥΜΕΡΗ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟ	Με την απόφαση αυτή χορηγήθηκε άδεια στην ΕΝ.Α. με βάση τα οριζόμενα στο ν.

	ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΤΟΥ ΧΑ ΜΕ ΤΗΝ ΟΜΟΜΑΣΙΑ «ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ»	3606/2007.
3/505/3-4-2009 (ΦΕΚ Β' 873/11-5-2009)	ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Η απόφαση αφορά στις ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ
8/505/3-4-2009 (ΦΕΚ Β' 776/29-4-2009)	ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΗ ΟΡΙΣΜΩΝ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 85/611/ΕΟΚ	Η απόφαση έχει σκοπό την ενσωμάτωση της Οδηγίας 2007/16/ΕΚ της Επιτροπής της 19 ^{ης} Μαρτίου 2007.
6/503/13-3-2009 (ΦΕΚ Β' 633/6.4.2009)	ΕΓΚΡΙΣΗ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΑΣΧΟΛΟΥΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ Α/Κ	Η απόφαση αφορά στην έγκριση της ύλης για την εκπαίδευση προσωπικού που ασχολείται με τη διάθεση μεριδίων Α/Κ.
1/503/13-3-2009 (ΦΕΚ Β' 764/27-4-2009)	ΑΠΟΔΕΚΤΗ ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑΣ ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗ ΤΟΥΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΛΛΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	Η απόφαση αυτή αφορά στη δυνατότητα που δίνεται με την απόφαση ΕΚ 5/347/12- 7-2005 για το χαρακτηρισμό από εποπτική αρχή πρακτικών αποδεκτών στο πλαίσιο των ρυθμίσεων για την κατάχρηση αγοράς.
1/502/6-3-2009 (ΦΕΚ Β' 747/22-4-2009)	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ	Με την απόφαση εγκρίνονται τροποποιήσεις στον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου όπως αποφασίστηκαν στις συνεδριάσεις του ΔΣ του: 2/29-1-2009, 3/12-2-2009 και 5/3.3.2009.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ, ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΝΤΗΣΕΙΣ, 2007

- 8 Ιανουαρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας,
- 12 έως 13 Ιανουαρίου 2009, Άμστερνταμ, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για τη διαφάνεια,
- 13 έως 14 Ιανουαρίου 2009, Λονδίνο, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 15 έως 16 Ιανουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της ECONET της CESR,
- 19 έως 20 Ιανουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-ομάδας Εργασίας της CESR-Tech για OTC Derivatives Reporting,
- 20 έως 22 Ιανουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση CESR-Tech και TPEM-User Network,
- 26 έως 27 Ιανουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Review Panel της CESR,
- 29 έως 31 Ιανουαρίου 2009, Μαδρίτη, Συνάντηση της Υπο-ομάδας Εργασίας CESR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 2 έως 3 Φεβρουαρίου 2009, Ρώμη, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για την διαχείριση επενδύσεων,
- 2 έως 4 Φεβρουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής CESR-Fin για το Enforcement of International Accounting Standards, (EECS),
- 4 έως 6 Φεβρουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 10 έως 12 Φεβρουαρίου 2009, Λονδίνο, Συνάντηση Υπο-Ομάδας Εργασίας της CESR-Pol με θέμα την κατάχρηση αγοράς και τις ανοιχτές πωλήσεις,
- 12 έως 14 Φεβρουαρίου 2009, Λισσαβώνα, Συνάντηση CESR Post Trading Group,
- 16 έως 17 Φεβρουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση TPEM-User Network,
- 17 έως 18 Φεβρουαρίου 2009, Φρανκφούρτη, Συνάντηση Κοινής Ομάδας Εργασίας CESR και Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για θέματα εκκαθάρισης και διακανονισμού (Clearing and Settlement) για τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο,

- 22 έως 24 Φεβρουαρίου 2009, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής της CESR,
- 22 έως 26 Φεβρουαρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Ολομέλειας του *Financial Action Task Force (FATF)* του ΟΟΣΑ,
- 28 Φεβρουαρίου έως 4 Μαρτίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας της CESR για τα ενημερωτικά δελτία,
- 2 έως 3 Μαρτίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας,
- 3 έως 4 Μαρτίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-ομάδας Εργασίας της CESR-Tech για *OTC Derivatives Reporting*,
- 4 έως 5 Μαρτίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση CESR-Pol,
- 10 έως 12 Μαρτίου 2009, Ελσίνκι, Συνάντηση CESR-Tech και TPEM-User Network,
- 12 έως 13 Μαρτίου 2009, Βουδαπέστη, Συνάντηση CESR Post Trading Group,
- 17 έως 18 Μαρτίου 2009, Άμστερνταμ, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 25 έως 26 Μαρτίου 2009, Μαδρίτη, Συνάντηση Υπο-επιτροπής της CESR-Pol για το *Surveillance and Intelligence*,
- 1 έως 3 Απριλίου 2009, Συνάντηση Review Panel της CESR,
- 5 έως 6 Απριλίου 2009, Λονδίνο, Συνάντηση της Υπο-ομάδας Εργασίας της CESR-Tech για *OTC Derivatives Reporting*,
- 5 έως 6 Απριλίου 2009, Ρώμη, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για την διαχείριση επενδύσεων,
- 15 έως 17 Απριλίου 2009, Βιέννη, Συνάντηση CESR-Tech και TPEM-User Network,
- 20 έως 21 Απριλίου 2009, Μαδρίτη, Συνάντηση CESR-Fin,
- 20 έως 22 Απριλίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Steering Group ΟΟΣΑ για την εταιρική διακυβέρνηση,
- 23 έως 24 Απριλίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Κοινής Ομάδας Εργασίας CESR και Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για θέματα εκκαθάρισης και διακανονισμού (*Clearing and Settlement*) για τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο,

- 27 Απριλίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τη MiFID,
- 28 Απριλίου 2009, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας,
- 26 έως 30 Απριλίου 2009, Κρακοβία, Συνάντηση Standing Committee IV και Screening Group της IOSCO,
- 6 έως 7 Μαΐου 2009, Βρυξέλλες, Συνέδριο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής με θέμα: “Towards a new supervisor architecture in Europe”,
- 11 έως 12 Μαΐου 2009, Πράγα, Σύνοδος Κορυφής της CESR,
- 17 έως 18 Μαΐου 2009, Λονδίνο, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 18 έως 19 Μαΐου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Υπο-Ομάδας του Review Panel για την καταγραφή των options/directions για την Οδηγία για την Κατάχρηση Αγοράς,
- 18 έως 19 Μαΐου 2009, Μαδρίτη, Συνάντηση Υπο-επιτροπής της CESR-Pol για το Surveillance and Intelligence,
- 20 Μαΐου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής με την Ομάδα Εργασίας της CESR για τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας,
- 25 έως 26 Μαΐου 2009, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της CESR,
- 25 έως 26 Μαΐου 2009, Βουδαπέστη, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για τη διαφάνεια,
- 25 έως 26 Μαΐου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Fund Managers),
- 25 έως 27 Μαΐου 2009, Όσλο, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής CESR-Fin για το Enforcement of International Accounting Standards, (EECS),
- 26 έως 27 Μαΐου 2009, Ρώμη, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για την διαχείριση επενδύσεων,

- 31 Μαΐου έως 4 Ιουνίου 2009, Βουκουρέστι, Συμμετοχή στο Συνέδριο της Ρουμανικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα: *“2009 Enforcement and Market Oversight Conference for Countries from Central and Eastern Europe and Caucasus”*,
- 4 έως 5 Ιουνίου 2009, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της CESR-Pol,
- 8 έως 9 Ιουνίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 8 έως 9 Ιουνίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Υπο-Ομάδας Εργασίας της CESR-Pol με θέμα τις ανοικτές πωλήσεις,
- 9 έως 12 Ιουνίου 2009, Τελ Αβίβ, Ετήσια Σύνοδος IOSCO,
- 14 έως 16 Ιουνίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση CESR-Tech και TPEN-User Network,
- 16 έως 17 Ιουνίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Κοινής Ομάδας Εργασίας CESR και Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για θέματα εκκαθάρισης και διακανονισμού (Clearing and Settlement) για τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο,
- 16 έως 17 Ιουνίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Fund Managers),
- 17 Ιουνίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση CESR-Fin,
- 18 έως 19 Ιουνίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας και της Ομάδας Εργασίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας,
- 23 έως 24 Ιουνίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για Takeover Bids,
- 24 έως 25 Ιουνίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας της CESR για τα ενημερωτικά δελτία,
- 1 Ιουλίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για παράγωγα προϊόντα,
- 5 έως 6 Ιουλίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Fund Managers),
- 6 έως 7 Ιουλίου 2009, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής CESR,

- 9 Ιουλίου 2009, Φρανκφούρτη, Συνάντηση στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σχετικά με την δημιουργία ενός κεντρικού αντισυμβαλλόμενου για *credit default swaps*,
- 14 έως 15 Ιουλίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CCSR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 28 έως 29 Ιουλίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση CCSR Post Trading Group,
- 3 έως 4 Αυγούστου 2009, Βελιγράδι, Συνάντηση με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Σερβίας,
- 5 έως 9 Αυγούστου 2009, Αμμάν, Συνάντηση με εμπλεκόμενους φορείς για το έργο XNET/DAC06,
- 2 έως 3 Σεπτεμβρίου 2009, Άμστερνταμ, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CCSR για τη διαφάνεια,
- 7 έως 8 Σεπτεμβρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (*Alternative Investment Fund Managers*),
- 9 έως 10 Σεπτεμβρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CCSR επιπέδου 3 για την MiFID για τους διαμεσολαβητές,
- 9 έως 11 Σεπτεμβρίου 2009, Κοπεγχάγη, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CCSR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 15 έως 16 Σεπτεμβρίου 2009, Συνάντηση Υπο-επιτροπής της CCSR-Pol για το *Surveillance and Intelligence*,
- 15 έως 17 Σεπτεμβρίου 2009, Βίλνιους, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής CCSR-Fin για το *Enforcement of International Accounting Standards, (EECS)*,
- 15 έως 18 Σεπτεμβρίου 2009, Βαρκελώνη-Παρίσι, Συνάντηση του *Review Panel* της CCSR και του *Implementation Task Force* της IOSCO,
- 16 έως 18 Σεπτεμβρίου 2009, Λουξεμβούργο, Συνάντηση CCSR-Tech και TPEN-User Network,
- 21 έως 23 Σεπτεμβρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CCSR για τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας,
- 21 έως 22 Σεπτεμβρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (*Alternative Investment Fund Managers*),

- 22 έως 23 Σεπτεμβρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση CESR-Fin,
- 22 έως 25 Σεπτεμβρίου 2009, Φρανκφούρτη-Λονδίνο-Βρυξέλλες, Κοινή Συνάντηση CESR και του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών,
- 23 έως 24 Σεπτεμβρίου 2009, Ρώμη, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για την διαχείριση επενδύσεων,
- 28 Σεπτεμβρίου έως 1 Οκτωβρίου 2009, Παρίσι και Βιέννη, Σύνοδος CESR-Pol και Review Panel της CESR,
- 30 Σεπτεμβρίου έως 4 Οκτωβρίου 2009, Παρίσι και Λονδίνο, Συναντήσεις με θεσμικούς φορείς,
- 1 έως 2 Οκτωβρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της CESR για το post trading,
- 7 έως 9 Οκτωβρίου 2009, Βασιλεία, Συνάντηση της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Επιτροπής της IOSCO και Συνέδριο της Τεχνικής Επιτροπής της IOSCO,
- 12 έως 14 Οκτωβρίου 2009, Στοκχόλμη, Συνέδριο των Σουηδικών Αρχών και της Ακαδημίας Ευρωπαϊκού Δικαίου με θέμα: *‘Towards a more effective control of financial crimes and financial interests of EU-Strengthening co-operation between judicial and police authorities in the EU’*,
- 14 έως 16 Οκτωβρίου 2009, Βαρσοβία, Ευρωπαϊκό Ινστιτούτο Δημόσιας Διοίκησης, Επιμορφωτικό Πρόγραμμα για Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και Ελέγχους στο Δημόσιο Τομέα,
- 15 έως 16 Οκτωβρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Fund Managers),
- 15 έως 17 Οκτωβρίου 2009, Στοκχόλμη, Σύνοδος Κορυφής CESR,
- 21 έως 22 Οκτωβρίου 2009, Λονδίνο, Συνάντηση Υπο-Ομάδας Εργασίας της CESR-Pol με θέμα τις ανοικτές πωλήσεις,
- 26 έως 27 Οκτωβρίου 2009, Λονδίνο, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR επιπέδου 3 για την MiFID για τις ρυθμιζόμενες αγορές,
- 27 έως 28 Οκτωβρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Fund Managers),

- 28 έως 29 Οκτωβρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση του *Monitoring Group of the Code of Conduct on Clearing and Settlement*,
- 28 έως 30 Οκτωβρίου 2009, Βαρκελώνη, Συμμετοχή στο Πρόγραμμα για την Μεσογειακή Συνεργασία,
- 30 Οκτωβρίου έως 13 Νοεμβρίου 2009, Ουάσιγκτον, Σεμινάριο της *US SEC International Institute for Securities Enforcement and Market Oversight*,
- 2 έως 4 Νοεμβρίου 2009, Παρίσι, Ετήσια Σύνοδος ΟΟΣΑ με θέμα την εταιρική διακυβέρνηση,
- 2 έως 4 Νοεμβρίου 2009, Άμστερνταμ, Συνάντηση της Υπο-επιτροπής *CESR-Fin* για το *Enforcement of International Accounting Standards*, (EECS),
- 4 έως 5 Νοεμβρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας της CESR για τα ενημερωτικά δελτία,
- 8 έως 9 Νοεμβρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Ομάδας Εργασίας του Συμβουλίου με θέμα τη διαβούλευση για τη νέα Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (*Alternative Investment Fund Managers*),
- 9 έως 10 Νοεμβρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση της Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR Επιπέδου 3 για την *MiFID* για τους διαμεσολαβητές,
- 16 έως 18 Νοεμβρίου 2009, Παρίσι, Σεμινάριο της CESR με θέμα *Practical Aspects of Surveillance and Investigatory Powers of the Financial Regulations*,
- 22 έως 23 Νοεμβρίου 2009, Βρυξέλλες, Συνάντηση Υπο-επιτροπής της CESR-Pol για το *Surveillance and Intelligence*,
- 24 έως 26 Νοεμβρίου 2009, Παρίσι, Συνάντηση Υπο-Ομάδας Εργασίας CESR για την κατάχρηση αγοράς και συνάντηση *Review Panel* της CESR,
- 1 έως 4 Δεκεμβρίου 2009, Στοκχόλμη, Συμμετοχή στο 8ο Ευρωπαϊκό Συνέδριο Εταιρικής Διακυβέρνησης,
- 10 Δεκεμβρίου 2009, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής CESR.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Εξέλιξη χρηματιστηριακών μεγεθών σε επιλεγμένες χώρες 2009

Αγορές	Χρηματιστηριακοί Δείκτες		Χρηματιστηριακή Αξία		Αξία Συναλλαγών ¹		Δείκτης εμπορευσιμότητας ²	Αριθμός εισηγμένων εταιριών
	Τιμή Κλεισίματος	Ετήσια % μτβ	Ποσό (δισ δολ ΗΠΑ)	Ετήσια % μτβ	Ποσό (δισ δολ ΗΠΑ)	Ετήσια % μτβ	(%)	
Λονδίνο	5.412,88	22,1%	2.796,4	49,7%	3.402,49	-47,4%	12,16%	2.792
Γερμανία	5.957,43	23,8%	1.292,35	16,4%	2.240,33	-52,8%	173,35%	783
Euronext ³	N/A	N/A	2.869,39	36,5%	1.971,92	-56,4%	68,72%	1.160
Παρίσι	3.936,33	22,32%	-	-	-	-	-	-
Ελβετία	6.545,91	18,3%	1.064,68	20,9%	789,88	-47,7%	74,18%	339
Άμστερνταμ	335,33	36,34%	-	-	-	-	-	-
Ιταλία	23.248,39	19,5%	655,84	25,6%	948,14	-37,9%	144,56%	296
Μαδρίτη ⁴	1.241,72	23,34%	1.297,23	36,8%	1.610,21	-34,0%	124,12%	3.472
Στοκχόλμη ⁵	299,50	39,94%	817,22	45,1%	778,35	-42,5%	95,24%	797
Βρυξέλλες	2.511,62	31,59%	-	-	-	-	-	-
Αθήνα	2.196,16	22,9%	112,63	24,9%	71,82	-37,8%	63,76%	288
Βιέννη	2.495,56	42,5%	114,07	49,5%	51,32	-51,7%	44,98%	115
NYSE	7.184,96	24,8%	11.837,80	28,5%	17.784,58	-47,1%	15,02%	3.164
NASDAQ	2.269,88	43,9%	3.239,50	44%	28.951,34	-20,6%	893,69%	2.852
Τόκιο	10.546,44	19,04%	3.306,08	6,1%	3.987,71	-28,6%	120,61%	2.335
Χονγκ-Κονγκ	21.872,50	52,00%	2.305,14	73,5%	1.501,68	-7,8%	65,14%	1.319

Πηγή: World Federation of Exchanges.

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 Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Μαδρίτης, της Βαρκελώνης, του Μπιλμπάο και της Βαλένθια.

5 Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Στοκχόλμης, της Κοπεγχάγης, του Ελσίνκι, του Ταλίν, της Ρίγα και του Βίλνιους

ΠΙΝΑΚΑΣ II. Μερίδιο αγοράς, αριθμός και αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ανά εταιρία διαχείρισης 2007-2009

ΑΕΔΑΚ	31.12.2009				31.12.2008				31.12.2007			
	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μερίδιο αγοράς	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μερίδιο αγοράς	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μερίδιο αγοράς	Μεταβολή μεριδίου
ALICO AIG	25	337,43	3,16%	0,5	25	276,77	2,66%	0,7	25	480,66	1,96%	-0,19
ALLIANZ	7	134,61	1,26%	0,02	7	128,63	1,23%	0,29	10	232,23	0,95%	-0,11
ALPHA ASSET MAN	27	1.738,09	16,27%	-1,73	36	1.874,04	17,98%	-5,11	32	5.647,66	23,03%	-6,04
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	13	200,29	1,88%	0,17	14	178,11	1,71%	0,36	11	325,14	1,33%	-0,11
ASPIS INT'L	4	53,65	0,50%	-0,06	4	58,14	0,56%	0,09	7	115,46	0,47%	-0,08
ATTICA WEALTH MAN	8	85,52	0,80%	0,02	8	80,96	0,78%	0,38	-	-	-	-
EFG ΑΕΔΑΚ	70	2.676,72	25,06%	2,05	80	2.390,01	22,94%	-1,27	69	5.949,94	24,27%	-5,76
HSBC (ΕΛΛΑΣ)	11	515,05	4,82%	1,44	11	351,83	3,38%	1,72	11	407,86	1,66%	-0,02
ING ΑΕΔΑΚ	5	130,61	1,22%	0,03	9	123,70	1,19%	0,17	7	249,40	1,02%	-0,09
INTERNATIONAL	6	45,05	0,42%	-0,06	7	50,03	0,48%	0,12	7	87,13	0,36%	-0,01
MARFIN GLOBAL AM	8	626,69	5,87%	3,27	13	270,68	2,60%	1,67	11	228,83	0,93%	0,37
MILLENNIUM ΑΕΔΑΚ	9	115,36	1,08%	0,48	9	62,55	0,60%	0,04	9	136,33	0,56%	0,19
PROBANK ΑΕΔΑΚ	4	27,20	0,25%	-0,17	4	43,74	0,42%	0,28	3	33,96	0,14%	0,02
PROTON ΑΕΔΑΚ	4	14,70	0,14%	-0,04	5	19,05	0,18%	0,02	7	43,23	0,18%	-0,03
ΑΣΦΑΛΙΣΤ. ΟΡΓΑΝ.	2	1.066,42	9,98%	2,09	2	822,03	7,89%	3,91	2	974,00	3,97%	0,28
ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ	11	243,99	2,28%	0,04	11	233,10	2,24%	0,65	11	389,32	1,59%	-0,24
ΑΤΤΙΚΗ	-	-	-	-	-	-	-	-	6	98,95	0,40%	0,01
ΔΙΕΘΝΙΚΗ	-	-	-	-	-	-	-	-	60	7.635,71	31,14%	1,77
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAG	45	1.902,43	17,81%	-8,73	61	2.776,56	26,65%	-4,49	-	-	-	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET M	7	327,37	3,07%	-0,52	9	374,09	3,59%	-0,51	10	1.003,76	4,09%	-1,83
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ	10	51,55	0,48%	0,14	10	35,06	0,34%	0,07	9	66,79	0,27%	-0,01
ΚΥΠΡΟΥ ASSET MAN'T ΑΕΔΑΚ	10	87,43	0,82%	0,16	8	69,03	0,66%	0,13	6	128,97	0,53%	0,11
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET M	13	177,59	1,66%	0,07	13	165,57	1,59%	0,64	12	231,65	0,94%	-0,06
Τ.Τ. ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ	7	122,73	1,15%	0,8	6	36,58	0,35%	0,14	4	57,69	0,21%	0,03
ΣΥΝΟΛΟ	306	10.680,47			352	10.420,26			329	24.524,67		

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Σημ.: Στις 6/10/2009 έγινε αλλαγή επωνυμίας από Κύπρου ΑΕΔΑΚ σε Κύπρου Asset Management ΑΕΔΑΚ. Στις 12/03/2009 έγινε αλλαγή επωνυμίας από Profund ΑΕΔΑΚ σε Probank ΑΕΔΑΚ.

ΠΙΝΑΚΑΣ III. Διάρθρωση ενεργητικού εταιριών διαχείρισης ανά αμοιβαίο κεφάλαιο 31.12.2009

ΑΕΔΑΚ	Ομολογιακά			Διαχ Διαθεσίμων			Μικτά			Μετοχικά			Funds of Funds			Σύνολο
	Εσωτ	Εξωτ	Σύνολο	Εσωτ	Εξωτ	Σύνολο	Εσωτ	Εξωτ	Σύνολο	Εσωτ	Εξωτ	Σύνολο	Μετοχ.	Μικτά	Ομολ.	
ALICO AIG ΑΕΔΑΚ	3,92%	33,59%	37,52%	10,52%		10,52%	0,94%	10,92%	11,86%	27,71%	6,23%	33,94%	5,62%	0,54%		6,16%
ALLIANZ ΑΕΔΑΚ	18,18%		18,18%	5,91%		5,91%	48,71%		48,71%	25,29%	1,90%	27,19%				0,00%
ALPHA A.M. ΑΕΔΑΚ	7,84%	19,21%	27,05%	19,57%		19,57%	8,12%	4,90%	13,02%	29,53%	1,28%	30,81%	8,64%	0,91%		9,55%
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	7,93%	4,76%	12,69%	5,02%		5,02%	10,32%		10,32%	67,61%	1,45%	69,07%	2,90%			2,90%
ASPIS INT'L ΑΕΔΑΚ	49,13%		49,13%	27,04%		27,04%	5,00%		5,00%	18,83%		18,83%				0,00%
ATTICA W.M. ΑΕΔΑΚ	9,17%	24,46%	33,63%	14,83%		14,83%	6,89%	27,88%	34,77%	15,66%	1,11%	16,78%				0,00%
EFG ΑΕΔΑΚ	9,31%	25,38%	34,69%	2,38%	12,05%	14,43%	1,86%		1,86%	18,33%	19,62%	37,95%	6,40%	4,66%		11,06%
HSBC (ΕΛΛΑΣ) ΑΕΔΑΚ	3,35%	0,51%	3,86%	56,80%		56,80%	10,10%		10,10%	18,53%	8,84%	27,37%		1,87%		1,87%
ING ΑΕΔΑΚ			0,00%	10,03%		10,03%	13,46%		13,46%	52,33%	24,17%	76,51%				0,00%
INT'L ΑΕΔΑΚ	32,14%		32,14%	7,88%		7,88%	19,49%	4,17%	23,66%	36,33%		36,33%				0,00%
MARFIN G.A.M. ΑΕΔΑΚ		14,29%	14,29%	61,58%		61,58%		3,19%	3,19%	12,11%	1,40%	13,50%	7,43%			7,43%
MILLENNIUM ΑΕΔΑΚ	6,06%		6,06%	9,59%		9,59%			0,00%	40,31%	7,26%	47,57%		36,78%		36,78%
PROBANK ΑΕΔΑΚ	31,68%		31,68%	33,13%		33,13%	0,0388		3,88%	31,31%		31,31%				0,00%
PROTON ΑΕΔΑΚ	29,12%		29,12%			0,00%	0,2598		25,98%	44,90%		44,90%				0,00%
ΑΕΔΑΚ ΑΣΦ. ΟΡΓΑΝΙΣ.	35,96%		35,96%			0,00%	0,6404		64,04%			0,00%				0,00%
ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ	20,59%	4,51%	25,10%	5,22%		5,22%	13,66%	15,00%	28,66%	34,48%	4,78%	39,25%	1,78%			1,78%
ΕΘΝΙΚΗ Α.Μ. ΑΕΔΑΚ	6,32%	37,36%	43,68%		15,32%	15,32%	7,68%	1,97%	9,65%	16,77%	7,58%	24,35%	0,88%	0,0544	0,68%	7,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Μ. ΑΕΔΑΚ	18,55%		18,55%	29,48%		29,48%	8,20%		8,20%	42,06%		42,06%		1,70%		1,70%
ΕΥΡΩΠ. ΠΙΣΤΗ	12,07%	38,48%	50,55%			0,00%	9,16%		9,16%	19,24%	21,05%	40,29%				0,00%
ΚΥΠΡΟΥ Α.Μ. ΑΕΔΑΚ	12,39%	16,46%	28,85%	9,86%		9,86%	17,34%		17,34%	38,29%		38,29%	1,79%	3,88%		5,66%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET	21,18%	2,57%	23,74%	29,95%		29,95%	10,61%		10,61%	26,85%	2,70%	29,55%		6,14%		6,14%
T.T. ΕΛΤΑ	8,59%	4,59%	13,18%	69,35%		69,35%	15,24%		15,24%	0,75%	1,48%	2,23%				0,00%
ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ	11,28%	18,87%	30,15%	13,63%	5,75%	19,38%	12,35%	2,26%	14,61%	20,98%	7,89%	28,87%	3,89%	2,98%	0,12%	6,99%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Σημ.: Στις 6/10/2009 έγινε αλλαγή επωνυμίας από Κύπρου ΑΕΔΑΚ σε Κύπρου Asset Management ΑΕΔΑΚ. Στις 12/03/2009 έγινε αλλαγή επωνυμίας από Profund ΑΕΔΑΚ σε Probank ΑΕΔΑΚ

ΠΙΝΑΚΑΣ IV. Απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων 2005-2009

Ονοματολογική Κατάταξη	Απόδοση έτους					Απόδοση έτους*				
	2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ										
Εσωτερικού	3,70%	-1,68%	1,58%	0,57%	0,89%	3,66%	-1,68%	1,58%	0,57%	0,89%
Εξωτερικού	6,08%	-5,34%	-1,61%	-0,68%	4,05%	6,58%	-7,09%	-1,93%	-0,90%	4,63%
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣ.										
Εσωτερικού	2,44%	2,62%	2,87%	1,92%	1,12%	2,55%	2,62%	2,87%	1,92%	1,12%
Εξωτερικού	-0,37%	4,02%	1,06%	0,47%	4,55%	-0,37%	4,43%	1,06%	0,47%	7,45%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ										
Εσωτερικού	21,31%	-55,56%	15,36%	26,40%	29,21%	21,64%	-57,81%	15,76%	26,55%	29,48%
Εξωτερικού	21,15%	-33,02%	3,44%	10,63%	20,02%	22,06%	-37,17%	4,03%	11,14%	19,79%
ΜΙΚΤΑ										
Εσωτερικού	8,85%	-27,14%	7,48%	11,19%	14,03%	9,66%	-28,83%	7,72%	11,19%	14,03%
Εξωτερικού	22,56%	-24,99%	1,20%	4,59%	6,49%	24,61%	-25,35%	1,14%	4,25%	7,82%
FUNDS OF FUNDS										
Μετοχικά	35,08%	-44,82%	1,47%	10,21%	7,05%	39,68%	-45,96%	1,47%	10,97%	-
Μικτά	10,87%	-19,42%	-0,26%	5,40%	5,60%	11,59%	-20,30%	2,05%	6,11%	-
Ομολογιακά	3,80%	-3,75%	-0,07%	1,12%	-	3,80%	-3,75%	-0,07%	-	-

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Σημ. *: Μη συμπεριλαμβανομένων των Α/Κ που δραστηριοποιήθηκαν εντός του 2009

ΠΙΝΑΚΑΣ V. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ανά μήνα 2009-8

Μήνας / Έτος	Συνολικό Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	Ομολογιακά		Μετοχικά Εσωτερικού		Μικτά Εσωτερικού		Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτ	
		Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	% μηνιαία μεταβολή	Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	% μηνιαία μεταβολή	Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	% μηνιαία μεταβολή	Ενεργητικό (εκατ. ευρώ)	% μηνιαία μεταβολή
Δεκ-09	10.412,37	3.220,17	-1,44%	2.240,93	-1,59%	1.318,85	-2,18%	1.455,96	14,85%
Νοε-09	9.594,77	3.267,29	-1,16%	2.277,25	-13,81%	1.348,26	-7,53%	1.267,70	-2,74%
Οκτ-09	11.476,66	3.305,59	0,65%	2.642,02	1,08%	1.458,12	0,61%	1.303,43	6,31%
Σεπ-09	11.394,21	3.284,25	0,94%	2.613,76	5,07%	1.449,35	2,19%	1.226,03	2,47%
Αυγ-09	11.092,65	3.253,60	2,84%	2.487,73	3,55%	1.418,26	2,84%	1.196,44	3,43%
Ιουλ-09	10.827,93	3.163,73	3,45%	2.402,33	7,22%	1.379,16	17,55%	1.156,79	9,80%
Ιουν-09	10.055,05	3.058,32	0,48%	2.240,47	-2,13%	1.173,22	0,72%	1.053,57	51,73%
Μαϊ-09	9.632,93	3.043,57	-0,18%	2.289,30	11,06%	1.164,82	5,29%	694,37	-22,04%
Απρ-09	9.555,01	3.048,93	1,08%	2.061,33	16,60%	1.106,25	7,18%	890,71	9,58%
Μαρ-09	9.050,86	3.016,20	-2,95%	1.767,92	7,57%	1.032,16	4,51%	812,84	4,70%
Φεβ-09	9.405,82	3.107,79	-2,93%	1.643,56	-9,84%	987,60	-3,47%	776,34	-1,28%
Ιαν-09	10.001,28	3.201,69	-3,97%	1.823,01	1,59%	1.023,05	-0,66%	786,42	-0,45%
Δεκ-08	10.420,27	3.333,97	0,33%	1.794,50	-3,74%	1.029,84	-2,85%	789,97	-1,70%
Νοε-08	10.827,65	3.322,87	-4,90%	1.864,20	-3,96%	1.060,02	-2,44%	803,65	-1,61%
Οκτ-08	11.660,01	3.494,06	-19,66%	1.941,00	-25,49%	1.086,58	-13,63%	816,80	-17,25%
Σεπ-08	17.109,08	4.348,92	-3,25%	2.605,03	-15,21%	1.258,04	-6,23%	987,12	-0,82%
Αυγ-08	18.591,27	4.495,06	8,88%	3.072,38	-3,19%	1.341,61	-0,69%	995,30	11,08%
Ιουλ-08	18.753,77	4.128,43	-1,89%	3.173,76	-1,96%	1.350,90	-1,23%	896,01	-1,09%
Ιουν-08	19.436,49	4.207,75	-4,84%	3.237,20	-12,71%	1.367,78	-5,53%	905,88	3,37%
Μαϊ-08	20.686,76	4.421,93	-4,88%	3.708,62	-0,36%	1.447,84	1,48%	876,36	-2,06%
Απρ-08	21.154,05	4.648,71	-3,44%	3.722,19	5,07%	1.426,66	2,26%	894,81	-5,08%
Μαρ-08	21.320,84	4.814,08	26,34%	3.542,63	-2,08%	1.395,18	-1,93%	942,73	-2,41%
Φεβ-08	21.980,60	3.810,45	-6,26%	3.617,84	-5,52%	1.422,59	-2,40%	965,96	2,73%
Ιαν-08	22.603,53	4.064,91	-6,49%	3.829,24	-13,85%	1.457,63	-7,66%	940,28	-7,04%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και ο ΓΔΤ 2007-2009

Μήνας / Έτος	Συνολικό ενεργητικό Α/Κ		Χρηματιστηριακή αξία εταιριών Χ.Α.	ΓΔΤ / ΧΑ	Απόδοση
	Ποσό (εκατ. ευρώ)	Μεταβολή (%)			
Δεκ-09	10.412,37	8,52%	279,891.72	2.196,16	-2,97%
Νοε-09	9.594,77	-16,40%	281,047.81	2.263,27	-15,74%
Οκτ-09	11.476,66	0,72%	296,045.31	2.686,21	0,93%
Σεπ-09	11.394,21	2,72%	295,167.73	2.661,42	7,91%
Αυγ-09	11.092,65	2,44%	288,834.73	2.466,41	4,40%
Ιουλ-09	10.827,93	7,69%	285,055.46	2.362,35	6,89%
Ιουν-09	10.055,05	4,38%	285,723.34	2.209,99	-5,05%
Μαϊ-09	9.632,93	0,82%	277,306.01	2.327,47	13,33%
Απρ-09	9.555,01	5,57%	278,853.64	2.053,74	21,93%
Μαρ-09	9.050,86	-3,77%	265,671.64	1.684,37	9,67%
Φεβ-09	9.405,82	-5,95%	260,638.95	1.535,82	-13,69%
Ιαν-09	10.001,28	-4,02%	276,745.97	1.779,47	-0,39%
Δεκ-08	10.420,27	-3,76%	270.035,81	1.786,51	-6,64%
Νοε-08	10.827,65	-7,14%	273.681,45	1.913,52	-7,12%
Οκτ-08	11.660,01	-31,85%	279.413,45	2.060,31	-27,87%
Σεπ-08	17.109,08	-7,97%	307.491,93	2.856,47	-13,25%
Αυγ-08	18.591,27	-0,87%	315.690,47	3.292,69	-3,00%
Ιουλ-08	18.753,77	-3,51%	318.815,53	3.394,64	-1,31%
Ιουν-08	19.436,49	-6,04%	327.787,82	3.439,71	-17,64%
Μαϊ-08	20.686,76	-2,21%	351.159,02	4.176,51	-0,89%
Απρ-08	21.154,05	-0,78%	346.897,47	4.214,16	5,72%
Μαρ-08	21.320,84	-3,00%	358.628,36	3.985,97	-3,56%
Φεβ-08	21.980,60	-2,76%	359.615,61	4.133,03	-5,27%
Ιαν-08	22.603,53	-7,81%	362.509,74	4.362,79	-15,76%
Δεκ-07	24.518,67	-2,03%	390.825,40	5.178,83	0,52%
Νοε-07	25.025,59	-4,45%	388.747,60	5.152,16	0,29%
Οκτ-07	26.191,57	-0,52%	398.160,20	5.137,47	0,56%
Σεπ-07	26.327,72	-0,29%	390.360,40	5.108,82	-0,02%
Αυγ-07	26.404,94	-0,94%	377.460,10	5.109,82	1,05%
Ιουλ-07	26.655,29	1,12%	376.904,50	5.056,64	0,90%
Ιουν-07	26.360,02	1,06%	385.595,20	5.011,60	-0,17%
Μαϊ-07	26.083,37	1,64%	375.476,50	5.020,19	1,00%
Απρ-07	25.663,27	2,63%	369.509,50	4.970,37	-2,49%
Μαρ-07	25.006,23	1,37%	366.358,70	5.097,51	-0,84%
Φεβ-07	24.667,24	-0,65%	367.510,10	5.140,48	9,13%
Ιαν-07	24.828,22	0,25%	371.258,20	4.710,24	7,19%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού ΑΚ και χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων ΑΕΕΧ 31.12.2009

Εταιρία	Ημερομηνία εισαγωγής	Τιμή μετοχής (ευρώ)	Χρηματισ/κή αξία (χιλ. ευρώ)	Premium / Discount (%)	Καθαρή αξία ενεργ (NAV) (ευρώ)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡ. ΑΕΕΧ	19.12.2001	1,47	40.425,00	-28,29%	56.512.433,20
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	11.12.2002	1,18	12.542,45	-38,54%	20.407.845,13
INTERINVEST-ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΕΧ	15.01.1992	0,82	9.143,00	-48,10%	17.597.632,85
ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ	09.08.1993	1,93	21.573,54	-36,93%	34.149.911,75
ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ	27.07.1992	0,65	68.491,63	-42,48%	118.981.166,82
ΣΥΝΟΛΟ			152.175,62		247.648.989,75

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σημ.: Στις 13/07/2009 έγινε λύση της εταιρίας ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ.

Στις 29/04/2009 η ALTIUS επενδυτική ΑΕΕΧ έπαψε να τελεί υπό διαπραγμάτευση στο ΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 30.09.2009

Κράτη-μέλη	Συνολικό ενεργητικό (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό μελών ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)		Ενεργητικό μη μελών ΟΣΕΚΑ (εκατ. ευρώ)	
	30.9.2009	30.9.2008	30.9.2009	30.9.2008	30.9.2009	30.9.2008
Αυστρία	137.342	140.576	81.802	90.023	55.540	50.553
Βέλγιο	92.670	109.147	87.105	103.333	5.565	5.814
Βουλγαρία	172	237	170	237	2	-
Τσεχία	4.506	6.116	4.454	6.047	52	69
Δανία	103.895	112.324	55.161	57.326	48.734	54.998
Φινλανδία	51.729	50.559	43.734	42.355	7.995	8.204
Γαλλία	1.430.238	1.350.800	1.264.105	1.204.400	166.133	146.400
Γερμανία	995.217	964.606	213.645	213.419	781.572	751.187
Ελλάδα	10.923	16.579	9.869	15.470	1.054	1.109
Ουγγαρία	10.304	12.487	7.821	9.325	2.483	3.162
Ιρλανδία	702.552	733.832	569.697	578.819	132.855	155.013
Ιταλία	249.850	282.530	194.200	214.529	55.650	68.001
Λιχτενστάιν	23.066	18.162	21.054	16.216	2.012	1.946
Λουξεμβούργο	1.773.834	1.796.696	1.529.019	1.558.850	244.815	237.846
Ολλανδία	76.500	71.689	64.100	59.126	12.400	12.563
Νορβηγία	43.865	39.972	43.865	39.972	-	-
Πολωνία	20.552	25.189	14.907	19.167	5.645	6.022
Πορτογαλία	27.448	28.387	11.058	14.232	16.390	14.155
Ρουμανία	2.248	2.744	593	245	1.655	2.499
Σλοβακία	3.263	4.335	3.084	4.164	179	171
Σλοβενία	2.186	2.616	1.793	2.072	393	544
Ισπανία	195.686	224.887	188.247	215.353	7.439	9.534
Σουηδία	113.417	105.077	111.196	102.701	2.221	2.376
Ελβετία	156.457	159.021	117.994	119.329	38.463	39.692
Τουρκία	16.029	16.286	13.685	13.638	2.344	2.648
Ην. Βασίλειο	596.163	569.135	504.936	480.812	91.227	88.323

Πηγή : Ε.Φ.Α.Μ.Α.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΧ. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 2008-9

Τύποι Α/Κ	30.9.2009		30.6.2009		31.12.2008	
	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)
Μετοχικά	1.479	33%	1.282	31%	1.153	29%
Μικτά	730	16%	668	16%	636	16%
Funds of funds ¹	61	1%	54	1%	64	2%
Ομολογιακά	1.032	23%	959	23%	907	23%
Διαχείρ. Διαθ.	1.034	23%	1.046	25%	1.024	26%
Λοιπά	188	4%	181	4%	184	5%
Σύνολο ²	4.524	100%	4.189	100%	3.968	100%
Περ. Ιρλανδίας και Ολλανδίας	5.157		4.807		4.542	

Πηγή: Ε.Φ.Α.Μ.Α.

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

2. Εξαιρουμένης της Ιρλανδίας για την οποία δεν υπάρχουν αναλυτικά στοιχεία

ΠΙΝΑΚΑΣ Χ. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης και εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α, 2009

A/A	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης κατά την έγκριση	Ημερ/νία έγκρισης από ΕΚ	Ημερ/νία Αποκοπής Δικαιώμ.	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμάτευσης νέων μετοχών	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή έκδοσης (ευρώ)	Αριθμός μετοχών	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος ΑΕΠΕΥ
1	ΚΑΤΣΕΛΗΣ-ΑΛΛΑΤΙΝΗ-ΕΛΒΙΠΕΤ	Μεσαία και μικρή κεφαλ/ση	11/2/2009	10/8/2009	17/8/2009 - 31/8/2009	19/2/2009	21.230.760	0,96	22.115.375	1,518961N - 1Π	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ
2	PC SYSTEMS - OPENTEC-COMPUTERBANK	Χαμηλής διασποράς & Ειδ. Χαρκτ/κών	11/2/2009	-	-	18/2/2009	3.320.982,8	0,31	15.629.782	1N-1Π της PC SYSTEMS, 1 μετοχή OPENTEC-41,6937 μετοχές PC SYSTEMS, 8.792.012 μετοχές της PC SYSTEMS	-
3	INTERFISH - ΙΧΘΥΟ/ΕΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ - ΥΔΑΤΟ/ΕΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ - ΥΔΑΤΟ/ΕΣ ΛΕΣΒΟΥ	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	24/8/2009	-	-	31/8/2009	6.723.197.48	0,37	18.170.804	1N INTERFISH - 1 ΛΕΣΒΟΥ, 1 ΚΟΡΩΝΙΣ-1N INTERFISH , 1 ΣΤΕΦΑΝΟΥ - 1N INTERFISH	-

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ XI. Εισαγωγή νέων μετοχών εισηγμένων εταιριών με δημόσια εγγραφή προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α, 2009

A/A	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερ/νία έναρξης διαπραγμ νέων μετοχών	Αντληθέντα κεφάλαια (€)	Τιμή διάθεσ ης (€)	Αριθμός μετοχών	Δικαιούχοι	Σύμβουλος / Ανάδοχος ΑΕΠΕΥ
1	HOL-Hellas Online ⁽¹⁾	Επιτήρηση	11/2/2009	17/02/09	23/02/09-09/03/09	27/3/2009	50.707.692,8	1,6	31,692,308	1N - 3Π	Alpha Bank
2	ΕΛΙΝΟΙΛ ΑΕ ⁽²⁾	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	11/3/2009	17/02/09	23/02/09 - 09/03/09	24/3/2009	10.056.260	2,00	5.028.130	7N - 20Π	ALPHA BANK - Eurobank EFG
3	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ (ΕΔ μόνο εισαγ. ομολόγων όχι προσφορά) ⁽³⁾	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	13/3/2009	14/6/2007	21/6/2007 - 5/7/2007	27/3/2009					-
4	ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗΣ (ΕΔ μόνο εισαγ μετοχών όχι προσφορά) ⁽⁴⁾	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	27/3/2009	20/1/2009	26/1/2009 - 24/2/2009	6/5/2009	685.941,5	0,34	2,017,475	1N - 3Π	-
5	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ⁽⁵⁾	Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτ/κών	3/4/2009	8/4/2009	16/4/2009 - 30/4/2009	11/5/2009	849.511.894	5,5	154,456,708	7N - 6Π	CALYON
6	R.E.D.S ⁽⁶⁾	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	5/6/2009	12/6/2009	19/6/2009 - 8/7/2009	31/7/2009	24.954.466,6	1,4	17,824,619	9N - 20Π	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ
7	ΤΑΧΥΔΡΟ ΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ⁽⁷⁾	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	5/6/2009	15/6/2009	19/6/2009 - 3/7/2009	13/7/2009	526.262.033.4	3,7	142232982	1N - 1Π	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
8	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ⁽⁸⁾	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	30/6/2009	7/2/2009	8/7/2009 - 22/7/2009	31/7/2009	175.724.341,2	0,72	244.061.585	2,2N - 1Π	Eurobank EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ
9	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ⁽⁹⁾	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	30/6/2009	7/2/2009	8/7/2009 - 22/7/2009	30/7/2009	1.247.154.050	11.3	110.367.615	2N - 9Π	-
10	ΙΝΤΡΑΚΑΤ - ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ- CYBARCO- EUROKAT ⁽¹⁰⁾	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	3/8/2009			10/8/2009	11.877.600	0,34	14.847.000		Alpha Bank
11	NUTRIART ΑΒΕΕ ⁽¹¹⁾	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	3/8/2009	8/10/2009	17/8/2009 - 31/8/2009	5/10/2009	17.294.518,08	0,96	18.015.123	1,518961N - 1Π	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ
12	ALAPIS ΑΒΕΕ ⁽¹²⁾	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	24/8/2009	31/8/2009	4/9/2009 - 18/9/2009	25/9/2009	451.076.101,2	0,46	980,600,220	1N - 1Π	-
13	S&B ΟΡΥΚΤΑ ⁽¹³⁾	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	24/8/2009	1/9/2009	7/9/2009 - 21/9/2009	25/9/2009	41.425.760	4,00	10,356,440	1N - 3Π	ALPHA BANK - Eurobank EFG
14	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ⁽¹⁴⁾	Μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση	1/9/2009	9/7/2009	11/9/2009 - 25/9/2009	12/10/2009	152.373.244,8	1,4	108,838,032	2,57706517 23N - 10Π	Eurobank EFG Telesis Finance

											ΑΕΠΕΥ
15	ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ⁽¹⁵⁾	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	28/9/2009	5/10/2009	13/10/2009 - 27/10/2009	13/10/2009	82.916.400.6	2,2	37,689,273	3N - 10Π	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
16	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΑΤΙΝΗΣ Α.Ε. ⁽¹⁶⁾	Επιτήρηση	28/9/2009			13/10/2009	3.517.075	0,5	7,034,150	-	-
17	ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. ⁽¹⁷⁾	Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	4/11/2009	6/11/2009	12/11/09- 26/11/2009	7/12/2009	986.343.968.20	8,0	123.292.996	3N - 10Π	
ΣΥΝΟΛΟ 1							4.631.881.346,88				
18	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	Επιτήρηση	-	-	-		660.000,00	0,30	2.200.000	-	ΑΜΚ με κεφαλαιοπ/ση υποχρεώσεων
ΣΥΝΟΛΟ 2							660.000				

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

1. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά κατά 80,70% (25.576.199 κοινές ονομαστικές μετοχές) με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων αυτής. Στη συνέχεια 6.116.109 μετοχές, ήτοι ποσοστό 19,3%, καλύφθηκαν από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προεγγραφής, με αποτέλεσμα το τελικό ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας να ανέλθει σε 100%.
2. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά κατά 72,5% (4.771.958 κοινές ανώνυμες μετοχές) μέσω της άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης. Στη συνέχεια 245.172 μετοχές, ήτοι 3,73% διατέθηκαν στους ασκήσαντες το δικαίωμα προεγγραφής και τέλος 11.000 μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του με αποτέλεσμα το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου να ανέλθει σε 76,4% και το συνολικό ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου να ανέλθει σε 10.056.260 Ευρώ.
3. ΕΔ μόνο για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση ομολόγων.
4. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά μέσω της άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων αυτής κατά 62,92% (1.269.338 μετοχές) ενώ 748.137 μετοχές έμειναν αδιάθετες, ήτοι ποσοστό 37,08% επί του συνόλου. Με απόφαση του Δ.Σ της εταιρίας διατέθηκαν 292.637 μετοχές, συνολικού ποσού 99.496,58 Ευρώ, ήτοι ποσοστό 14,50% επί του συνόλου, σε προεγγραφές μετόχων που ασκήθηκαν ταυτόχρονα στην χρονική περίοδο άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, ενώ οι υπόλοιπες 455.500 αδιάθετες μετοχές, συνολικού ποσού 154.870,00 Ευρώ, ήτοι ποσοστό 22,58% επί του συνόλου, διατέθηκαν στην τιμή διάθεσης 0,34 Ευρώ εκάστη μετοχή, κατά την κρίση του Δ.Σ. Το τελικό ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε 100% και το συνολικό ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε 685.941,50 Ευρώ.
5. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά κατά 82,16% (126.896.098 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές) με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ παλαιών μετόχων, ενώ 27.560.610 μετοχές έμειναν αδιάθετες. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.) της Τράπεζας, οι ως άνω αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του στο βασικό μέτοχο της Τράπεζας, Credit Agricole S.A. με αποτέλεσμα το τελικό ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου να ανέλθει σε 100%.
6. Η δια καταβολής μετρητών (μετ' ενάσκηση δικαιώματος προτιμήσεως και προεγγραφής) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που το από 5ης Μαΐου 2009 Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε, να απολήξει στην πλήρη και ολοσχερή, ήτοι κατά ποσοστό 100%, κάλυψη των αιτουμένων κεφαλαίων, ήτοι στη λήψη υπό της Εταιρείας συνολικού (μικτού) ποσού ύψους 24.954.466,60 Ευρώ, που αντιστοιχεί στη διάθεση 17.824.619 νέων κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας και τιμής διαθέσεως εκάστης ίσης προς 1,31 Ευρώ και 1,40 Ευρώ, αντιστοίχως.
7. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά μέσω της άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης κατά 96,52% (137.283.248 κοινές ονομαστικές μετοχές) ενώ παρέμειναν αδιάθετες 4.949.734 μετοχές, λόγω μη άσκησης ισάριθμων δικαιωμάτων προτίμησης. Το Δ.Σ. της Τράπεζας αποφάσισε τη διάθεση των 4.949.734 αδιάθετων μετοχών αποκλειστικά και μόνο στους πρώτους κατά σειρά προτεραιότητας "δικαιούμενους προεγγραφής", ήτοι στους παλαιούς μετόχους που άσκησαν το δικαίωμά τους ολικά ή μερικά, προχωρώντας μάλιστα σε αναλογική κατανομή αυτών (δεδομένου ότι ο αριθμός των αδιαθέτων μετοχών δεν επαρκούσε για να ικανοποιήσει τη ζήτηση που υπήρχε για 53.010.949 μετοχές, τόσο από αυτή την κατηγορία δικαιούμενων προεγγραφής, όσο και από τις λοιπές κατηγορίες), με αποτέλεσμα την πλήρη, κατά 100% κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

8. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά, με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, κατά 93,88% (229.114.642 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές). Στη συνέχεια με απόφαση του Δ.Σ. της Τράπεζας διατέθηκαν 9.087.890 μετοχές σε προεγγραφές μετόχων και 5.859.053 μετοχές στην Societe Generale. Το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ανέρχεται σε 100%.
9. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά κατά 97,36% (107.452.301 κοινές ονομαστικές μετοχές), από τους παλαιούς μετόχους και τους αποκτήσαντες δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης τους στο Χ.Α. Στη συνέχεια με απόφαση της ΔΣ της εταιρείας διατέθηκαν εκ των αδιάθετων μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο ως προνομιούχου μετόχου επιπλέον 2.915.314 κοινές ονομαστικές μετοχές με αποτέλεσμα η συνολική κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου να ανέλθει σε 100% ήτοι σε 110.367.615 κοινές ονομαστικές μετοχές.
10. Εισαγωγή μετοχών από απορρόφηση δραστηριοτήτων.
11. Η αρχική συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με άσκηση δικαιωμάτων προτίμησης διαμορφώθηκε σε 26,78% (9.764.301 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές), ενώ 26.694.032 μετοχές έμειναν αδιάθετες. Το τελικό ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου να ανέρχεται σε 49,41%.
12. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά κατά 99,46 % (975.301.078 κοινές ονομαστικές μετοχές) με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων αυτής. Στη συνέχεια 5.299.142 μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,54%, διατέθηκαν στους προεγγραφέντες Δικαιούχους στην Τιμή Διάθεσης αναλογικά με βάση τη ζήτηση που εκδήλωσαν αυτοί οι επενδυτές. Το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης ανέρχεται σε 100%.
13. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε από την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης από τους παλαιούς μετόχους και τους αποκτήσαντες δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους σε ποσοστό 98,92% (10.244.713 νέες, κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές), ενώ 111.727 νέες μετοχές έμειναν αδιάθετες. Οι 111.727 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν στους ασκήσαντες το δικαίωμα προεγγραφής.
14. Ποσοστό 31,46% ,(34.236.905 νέες, κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές), των νέων μετοχών που προκύπτουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε από την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης από τους παλαιούς μετόχους και τους αποκτήσαντες δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους. Ποσοστό 64,98% των νέων μετοχών που προκύπτουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε από τη Συμπληρωματική Εγγραφή από τους παλαιούς μετόχους (70.727.697 νέες, κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές). Επίσης υποβλήθηκαν αιτήσεις εγγραφής από απασχολούμενους στον Όμιλο της Attica Bank για 1.553.437 αδιάθετες μετοχές (ποσοστό 1,43% των νέων μετοχών που προκύπτουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου), οι οποίες ικανοποιήθηκαν πλήρως. Επιπρόσθετα, υποβλήθηκαν αιτήσεις προεγγραφής από κατόχους δικαιωμάτων προτίμησης που είχαν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης που τους αναλογούσαν, στους οποίους κατανεμήθηκαν 2.319.993 νέες μετοχές (ποσοστό 2,13% των νέων μετοχών που προκύπτουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου). Το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ανέρχεται σε 100,0%.
15. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά κατά 51,39% (19.369.700 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές), ενώ 18.319.573 μετοχές έμειναν αδιάθετες. Στη συνέχεια 18.319.573 μετοχές, ήτοι ποσοστό 48.61% καλύφθηκαν από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προεγγραφής, με αποτέλεσμα το τελικό ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας να ανέλθει σε 100%.
16. Εισαγωγή μετοχών από κεφαλαιοποίηση καταθέσεων.
17. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε αρχικά κατά 96,66% 119.176.132 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές), ενώ 4.116.864 μετοχές έμειναν αδιάθετες. Στη συνέχεια οι 4.116.864 μετοχές, ήτοι ποσοστό 3,33% καλύφθηκαν από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προεγγραφής, με αποτέλεσμα το τελικό ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού.

ΠΙΝΑΚΑΣ XII. Αρχική δημόσια προσφορά μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, 2009

A / A	Εταιρία	Περίοδος Εγγραφών	Ημερ/νία Διαπρ/σης	Κλάδος	Εύρος Τιμών Διάθεσης (€)	Τιμή Διάθεσης (€)	Αριθμός νέων μετοχών με δ.π.	Αριθμός νέων μετοχών με π.κ.ε.	Πώληση υφιστ/νων μετοχών με δ.π.	Συνολικός αριθμός νέων μετοχών	Αντληθέντα κεφάλαια (€)
1	MIG REAL ESTATE A.E.E.A.Π	8/7/2009 - 22/7/2009	23/7/2009	Ακίνητη Περιουσία - Ε.Ε.Α.Π. Βιομηχανικών & Επαγγελματικ ών Χώρων	3,5 - 4,1	4,00	2,500,000	-	-	2,500,000	10,000,000

Κύριος Ανάδοχος	Σύμβουλος Εκδοσης	Κατανομή σε Ιδιώτες	Συνολική Κατανομή σε Θεσμικούς επενδυτές	Ζήτηση από Ιδιώτες	Συνολική Ζήτηση από Θεσμικούς επενδυτές	Υπερκάλυψη από Ιδιώτες	Υπερκάλυψη από Θεσμικούς επενδυτές	Συνολική Υπερκάλυψη	Συμμετέχοντα κεφάλαια
MARFIN EGNATIA BANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	1.608.681	891.319	9.716.914	1.637.000	6,04	1,84	4,54	45.415.656

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

1. Τα συνολικά κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν από τη Δημόσια προσφορά πριν την αφαίρεση των προμηθευτών και εξόδων, ανέρχονται σε 10,000,000 € (€4,00*2,500,000). 891,319 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (ή 35,65% του συνόλου της Δημόσιας Προσφοράς) κατανεμήθηκαν σε Λοιπούς και Θεσμικούς Επενδυτές και 1,608,801 μετοχές (ή 64,35% του συνόλου της Δημόσιας Προσφοράς) κατανεμήθηκαν σε Ιδιώτες Επενδυτές. Με βάση τις μετοχές που κατανεμήθηκαν τελικώς στους Ιδιώτες Επενδυτές το κατά προτεραιότητα όριο καθορίστηκε στις 215 μετοχές.

ΠΙΝΑΚΑΣ XIII. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, 2009

A/A	Εταιρία	Ημερ. Έγκρισης	Περίοδος Εγγραφών	Αντληθέντα κεφάλαια (€)	Αριθμός μετοχών	Τιμή διάθεσης (€)	Δικαιούχοι	Α.Ε.Π.Ε.Υ Σύμβουλος /Ανάδοχος
1	ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΗΠΕΙΡΟΥ	2/1/2009	5/1/2009-15/3/2009	3.488.542,50	49.515	70,00	-	-
2	ΡΕΑ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ -ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ	27/3/2009	5/1/09 - 20/1/09	10.200.000	1,700,000	6.00	1N - 1,77Π	-
3	PROBANK ΑΕ	5/6/2009	11/6/09 - 03/07/09	80.086.888,6	21,075,497	3.80	4N - 13Π	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
4	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ (κάτω από 2,5 εκ. €)	28/9/2009	1/10/09 - 16/10/09	130.500	585.000	0,90	0,16N - 1Π	-
5	ΡΕΑ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΕ	19/11/2009	23/11/09 - 9/12/09	9.339.600	2.556.600	6,00	1N - 2 Π	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
Σύνολο				103.245.531,40				

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σημειώσεις:

1. Η αύξηση του συνεταιριστικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών καλύφθηκε κατά 65,82%, με τη διάθεση 49.515 συνεταιριστικών μερίδων συνολικού ποσού € 3.488.542,50, Η αρχική πρόβλεψη ήταν το συνεταιριστικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά ευρώ 5.300.000 με τη διάθεση 75.000 συνεταιριστικών μερίδων, από τις οποίες 24.485 έμειναν τελικά αδιάθετες.
2. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων καλύφθηκε κατά 78,47% με την καταβολή συνολικού ποσού ευρώ 8.004.234,00 που αντιστοιχεί σε 1.334.039 ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ενώ έμειναν 365.961 μετοχές αδιάθετες. οι ως άνω 365.961 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του Δ.Σ. σύμφωνα με το Καταστατικό σε νέους και παλαιούς μετόχους που εκδήλωσαν ενδιαφέρον να συμμετάσχουν και κατέβαλλαν τα αναλογούντα ποσά με αποτέλεσμα η αύξηση να υπερκαλυφθεί και το τελικό ποσοστό κάλυψης της αύξησης να ανέρχεται σε 100% και το συνολικό ποσό της αύξησης να ανέρχεται στο ποσό των δέκα εκατομμυρίων διακοσίων χιλιάδων ευρώ (10.200.000,00 €).
3. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 31/3/2009, καλύφθηκε πλήρως, και αντλήθηκαν συνολικά € 80.086.888,60 που αντιπροσωπεύουν το 31% περίπου των ιδίων κεφαλαίων της την 31/12/2008.
4. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων καλύφθηκε κατά 24,79%. Διατέθηκαν 145.000 νέες μετοχές συνολικού ποσού 130.500 ευρώ ενώ 440.000 μετοχές έμειναν αδιάθετες.
5. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων καλύφθηκε κατά 79% και 535.250 μετοχές έμειναν αδιάθετες. Οι ως άνω 535.250 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του Δ.Σ. κατά 137.500 μετοχές σε νέους και κατά 397.500 μετοχές παλαιούς μετόχους που εκδήλωσαν ενδιαφέρον να συμμετάσχουν και κατέβαλλαν τα αναλογούντα ποσά, με αποτέλεσμα η αύξηση να καλυφθεί κατά 100% και το συνολικό ποσό της αύξησης να ανέρχεται στο ποσό των 9.339.600 €.

ΠΙΝΑΚΑΣ XIV. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών 2008

	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό Επιτήρηση	Σύνολο υπό Διαπραγμ/σ η	Υπό Αναστολή	Υπό Εισαγ. Διαπ/ης	Σύνολο
Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης	56	-	-	-	-	-
Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	147	-	-	-	-	-
Ειδικών Χρηματιστ. Χαρακτηρ/κών	40	-	-	-	-	-
Υπό επιτήρηση	24	-	-	-	-	-
Σύνολο	267	-	-	17	-	284
Εταιρίες των οποίων οι μετοχές δεν τελούν υπό διαπραγμάτευση	Ημερομηνία					
ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΑΙ ΙΝΕΣ ΑΕ	13.02.2009	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Αναστολή		
ΓΕΝΕΡ ΑΓΕΚ&ΕΕ	20.05.2009	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Αναστολή		
ΕΡΓΑΣ ΑΤΕ	23.06.2009	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Αναστολή		
ΕΤΜΑ ΑΕ	01.10.2009	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Αναστολή		
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	27.01.2009	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Αναστολή		
Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ	18.03.2009	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05		Χαμηλής διασποράς		
ΓΡΟΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ	23.06.2009	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05		Χαμηλής διασποράς		
MULTIRAMA ΑΒΕΕ	27.08.2009	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό επιτήρηση		
ΙΜΑΚΟ MEDIA ΑΕ	04.01.2010	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Αναστολή		
Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία					
ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ	19.04.2006					
HITECH SNT	26.02.07 & 28.06.07					
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008					
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΕΓΑ	30.07.2008					
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	01.09.2008					
ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	28.11.2008					
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΕ	28.11.2008					
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008					
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔ. ΜΙΣΘΩΣ. ΑΕ	19.12.2008					
ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ (πρ ΓΚΑΛΗΣ)	01.04.2009					
ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ	31.03.2009					
ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	29.04.2009					
ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ	14.07.2009					
MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009					
RAINBOW COMPUTER ΑΕ	10.12.2009					
SINGULARLOGIC ΑΕ	10.12.2009					
Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία					Ημερομηνία
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ	23.09.1999	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚ. ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ				07.04.2008
ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΤΕ	07.03.2003	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ				27.06.2008
ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ	07.03.2003	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ				02.09.2008
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	18.02.2005	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ				26.09.2008
ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006	ALTEC ΑΒΕΕ				20.10.2008
ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝ.	04.04.2006	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ				21.10.2008
ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	04.04.2006	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				06.04.2009
ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	04.04.2006	HELLAS ON LINE ΗΛ. ΕΠΙΚ (πρ UNIBRAIN)				03.07.2009
ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	16.10.2006	ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ				09.10.2009
Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	02.10.2007	ΖΗΝΩΝ ΑΕ				06.04.2009
ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	09.11.2007	Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ				06.04.2009
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	11.02.2008	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ				21.12.2009

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.cmc.gov.gr>