

## Η συμβολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην Πέμπτη Ελληνική Προεδρία του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου

Κατά την ελληνική Προεδρία (πρώτο εξάμηνο 2014) ολοκληρώθηκαν και ψηφίστηκαν, υπό την αιγίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι ακόλουθοι μεγάλης κρισιμότητας Κανονισμοί και Οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης στο πεδίο των ευρωπαϊκών αγορών κεφαλαίου :

✓ Ο Κανονισμός **MiFIR (Markets in Financial Instruments Regulation)**, που συμπληρώνεται από αντίστοιχη Οδηγία (**MiFID II**). Πρόκειται για τα βασικά νομοθετικά κείμενα στο πεδίο των κεφαλαιαγορών, που ρυθμίζουν όλα τα ζητήματα λειτουργίας των αγορών, αδειοδότησης, λειτουργίας και ελέγχου των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, υποχρεώσεων, προστασίας και δικαιωμάτων των επενδυτών, προ- και μετά-συναλλακτικής συμπεριφοράς. Το νέο «πακέτο» των MiFIR/ MiFID II επεκτείνει το εποπτικό πεδίο σε όλα τα χρηματιστηριακά μέσα διαπραγμάτευσης, στις εξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές, στους τόπους διαπραγμάτευσης, ενισχύει τους κανόνες διαφάνειας, ιδίως στα παράγωγα, και αυξάνει τις αρμοδιότητες των Αρχών Κεφαλαιαγοράς με στόχο την καλύτερη προστασία του επενδυτικού κοινού. Σημαντική για οικονομίες σαν την ελληνική είναι η διαμόρφωση μιας ειδικής «οριζόντιας αγοράς», που θα συμβάλλει στην ανάπτυξη μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 600/2014 της 15ης Μαΐου 2014 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012

Διαθέσιμος στον ακόλουθο σύνδεσμο: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0600&from=EN>

- ΟΔΗΓΙΑ 2014/65/ΕΕ της 15ης Μαΐου 2014 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ Διαθέσιμη στον ακόλουθο σύνδεσμο: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0065&from=EN>

✓ Ο Κανονισμός **MAR (Market Abuse Regulation)**, που συμπληρώνεται από αντίστοιχη Οδηγία (**MAD II**). Πρόκειται για το πλαίσιο-κορμό για την αντιμετώπιση της κατάχρησης αγοράς και των δύο βασικών συνιστωσών της (χειραγώγηση αγοράς και κατάχρηση προνομιακής πληροφόρησης). Το νέο πλαίσιο υπεισέρχεται, σε αντιστοιχία με <sup>TM</sup> MiFIR/ MiFID II, σε ευρύτερα πεδία συναλλακτικών δραστηριοτήτων, διευρύνει το εποπτικό πεδίο σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τόπους διαπραγμάτευσης, αυστηροποιεί τις κυρώσεις εισάγοντας συγκεκριμένο πλαίσιο για την ποινική αντιμετώπιση και ενισχύει τη συνεργασία μεταξύ των εθνικών εποπτικών αρχών.

- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 596/2014 της 16ης Απριλίου 2014 για την κατάχρηση της αγοράς (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς) και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ

Διαθέσιμος στον ακόλουθο σύνδεσμο: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0596&from=EN>

- ΟΔΗΓΙΑ 2014/57/ΕΕ της 16ης Απριλίου 2014 περί ποινικών κυρώσεων για την κατάχρηση

αγοράς (οδηγία για την κατάχρηση αγοράς)

Διαθέσιμη στον ακόλουθο σύνδεσμο: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0057&from=EN>

✓ Ο Κανονισμός **CSDR** (Central Securities Depositories Regulation), ένα εντελώς νέο κείμενο, που ρυθμίζει τον τρόπο που διεξάγονται, ελέγχονται και ομογενοποιούνται οι συναλλαγές στα κεντρικά αποθετήρια. Η τελική έγκριση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή του σχεδίου Κανονισμού όπως συμφωνήθηκε από το ΕΚ στις 15 Απριλίου 2014, έλαβε χώρα στις 9 Ιουλίου 2014.

• Κανονισμός (ΕΕ) αριθ 909/2014 σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων (ΚΑΤ) και για την τροποποίηση της οδηγίας 98/26/ΕΚ. Διαθέσιμος στον ακόλουθο σύνδεσμο: [http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=OJ:JOL\\_2014\\_257\\_R\\_0001](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=OJ:JOL_2014_257_R_0001)

✓ Η 5<sup>η</sup> Οδηγία για τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (UCITS V - Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities)

εισήγαγε ειδικές ρυθμίσεις για τον τρόπο λειτουργίας του θεματοφύλακα, τις πολιτικές αποδοχών καθώς και τις κυρώσεις. Η τελική έγκριση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή του σχεδίου Οδηγίας όπως συμφωνήθηκε από το ΕΚ στις 15 Απριλίου 2014, έλαβε χώρα στις 9 Ιουλίου 2014 και ακολούθως από το Συμβούλιο στις 23 Ιουλίου 2014.

Οδηγία 2014/.../ΕΕ για την τροποποίηση της οδηγίας 2009/65/ΕΚ για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) όσον αφορά τις λειτουργίες θεματοφύλακα, τις πολιτικές αποδοχών και τις κυρώσεις Διαθέσιμη στον ακόλουθο σύνδεσμο:

<http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//TEXT+TA+P7-TA-2014-0355+0+DQC+XML+V0//EL>

✓ Ο Κανονισμός **PRIIPS (Packaged Retail and Insurance Based Investment Products Regulation)**, επίσης εντελώς νέο κείμενο, που στόχο έχει να καταστήσει πιο φιλικά προς τους επενδυτές σχεδόν όλα τα επενδυτικά προϊόντα, συμπεριλαμβανομένων αυτών που συναρτώνται με ασφαλιστήρια συμβόλαια. Το βασικό μέσο απλοποίησης της παρεχόμενης στο κοινό πληροφόρησης και της διευκόλυνσης κατανόησης των χαρακτηριστικών κάθε προϊόντος και τελικά του ελέγχου του είναι το λεγόμενο KID (Key Information Document/έγγραφο βασικών πληροφοριών), ένα κατά το δυνατόν απλό και ομογενοποιημένο κείμενο που περιέχει τις βασικές πληροφορίες. Η τελική έγκριση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή του σχεδίου Κανονισμού όπως συμφωνήθηκε από το ΕΚ στις 15 Απριλίου 2014, έλαβε χώρα στις 9 Ιουλίου 2014.

• Κανονισμός (ΕΕ) αριθ.1286/2014 σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν δέσμες επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και βασιζόμενα σε ασφάλιση επενδυτικά προϊόντα (PRIIPs).

Διαθέσιμος στον ακόλουθο σύνδεσμο:

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/?qid=1425310993787&uri=CELEX:32014R1286>

Παράλληλα με αυτά τα κείμενα που ολοκληρώθηκαν και θα τεθούν σε εφαρμογή μόλις ολοκληρωθεί η εκπόνηση της «δευτερογενούς νομοθέτησης» από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κεφαλαιαγορών (ESMA), «άνοιξαν» επί ελληνικής Προεδρίας και βρίσκονται σε προχωρημένο βαθμό επεξεργασίας δύο ακόμα σημαντικής πολιτικής σημασίας κείμενα:

Ο Κανονισμός για τους «**δείκτες αναφοράς**» και τις χρηματοπιστωτικές συμβάσεις (**Benchmarks Regulation**), που προέκυψε ως ρυθμιστική ανάγκη μετά τα μεγάλα σκάνδαλα του Libor και του Euribor.

Διαθέσιμη στον ακόλουθο σύνδεσμο η πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/PDF/?uri=CELEX:52013PC0641&from=EN>

- ✓ και ο **Κανονισμός για τα ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια (ELTIFS-European Long Term Investment Funds)**, με μεγάλη δυναμική συμβολής στην οικονομική ανάπτυξη.

Διαθέσιμο το σχέδιο Κανονισμού μετά την 1<sup>η</sup> ανάγνωση του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου στον ακόλουθο σύνδεσμο:

<http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//TEXT+TA+P7-TA-2014-0448+0+DQC+XML+V0//EL#def 1 2>

Για τα παραπάνω επιτεύγματα εργάστηκαν, από πλευράς Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα στελέχη της:

- ✓ Για τη MiFIR /MiFID II, η κα Β. Λαζαράκου (Αντιπρόεδρος της ΕΚ, πρόεδρος της ομάδας εργασίας) και οι Μ. Αρβανίτης, Β. Κουλαρμάνη, Η. Κατζόλα και Ε. Ρούσσου.
- ✓ Για τη MAR, η κα Α. Δριστά (πρόεδρος της ομάδας εργασίας) και οι Χ. Γκαβογιάννη, Μ. Μερσίνης και Γ. Γαρουφαλιά.
- ✓ Για τον CSDR, η κα Α. Μαλτουδή (πρόεδρος της ομάδας εργασίας) και Κ. Νταή.
- ✓ Για τη UCITS V, ο κ. Η. Πολυζωγόπουλος (πρόεδρος της ομάδας εργασίας) και η κα Ε. Ματθαίου.
- ✓ Για τον Κανονισμό PRIIPS, η κα Μ. Μαρκοσιάν.
- ✓ Για τον Κανονισμό Benchmarks, ο κος Κ. Μποτόπουλος (Πρόεδρος της ΕΚ, πρόεδρος της ομάδας εργασίας) και οι Χ. Μερτζάνης και Α. Χαμπέος.
- ✓ Για τον Κανονισμό ELTIFS, η κα Β. Λαζαράκου (Αντιπρόεδρος της ΕΚ, πρόεδρος της ομάδας εργασίας) και οι Η. Πολυζωγόπουλος, Α. Κοροβέσσης, και Μ. Μαργαριτσανάκη.