

**Κοινή Απόφαση
της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

Θέμα: Ύλη εξετάσεων για την πιστοποίηση της επαγγελματικής επάρκειας αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

**Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ &
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (απόφαση
5/505/3.4.2009)**

Λαμβάνοντας υπόψη τις διατάξεις:

1. του άρθρου 14 του ν. 3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.7.2007)
2. της κοινής απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (απόφαση 8/431/13.6.207) και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος «*Συγκρότηση Επιτροπής Εξετάσεων για την πιστοποίηση της επαγγελματικής επάρκειας των υπαλλήλων και στελεχών πιστωτικών ιδρυμάτων*»
3. του άρθρου 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της Νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα Κυβερνητικά Όργανα» (ΦΕΚ Α΄/98/22.4.2005)

ΑΠΟΦΑΣΙΖΟΥΝ

Άρθρο 1

Ύλη εξετάσεων

Η ύλη των εξετάσεων πιστοποίησης στελεχών Α.Ε.Ε.Δ., Ε.Π.Ε.Υ., Α.Ε.Δ.Α.Κ., Α.Ε.Ε.Χ. και πιστωτικών ιδρυμάτων αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ορίζεται ως ακολούθως:

A. ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

1. ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

- 1.1 Επενδυτικές υπηρεσίες
- 1.2 Χρηματοπιστωτικά μέσα
- 1.3 Κατηγορίες επιχειρήσεων που επιτρέπεται να παρέχουν κατ' επάγγελμα επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες
- 1.4 Όροι χορήγησης άδειας λειτουργίας
 - 1.4.1 ΑΕΠΕΥ
 - 1.4.2 Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)
 - 1.4.3 ΑΕΕΔ
 - 1.4.4 Αναστολή/ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ
- 1.5 Ελευθερία εγκατάστασης και παροχής επενδυτικών υπηρεσιών
- 1.6 Κανόνες συμπεριφοράς των ΑΕΠΕΥ
 - 1.6.1 Υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών
 - 1.6.2 Εκτέλεση εντολών
- 1.7 Ο ορισμός συνδεδεμένων αντιπροσώπων

- 1.8 Το σύστημα αποζημίωσης επενδυτών
 - 1.8.1 *Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο*
 - 1.8.2 *Το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων*
- 1.9 Το Επικουρικό Κεφάλαιο
- 2. ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ, ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**
 - 2.1 Οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες
 - 2.2 Το αμοιβαίο κεφάλαιο
 - 2.3 Η Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων
 - 2.4 Η Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
 - 2.5 Κανονισμός συμπεριφοράς ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ
- 3. ΟΙ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ**
 - 3.1 Η έννοια της οργανωμένης αγοράς και τα κύρια στοιχεία λειτουργίας της
 - 3.2 Η πρόσβαση στην οργανωμένη αγορά και η απόκτηση της ιδιότητας του μέλους αυτής
 - 3.3 Η πρόσβαση και η απόκτηση της ιδιότητας μέλους ή Ειδικού Διαπραγματευτή στις οργανωμένες αγορές Αξιών και Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - 3.4 Οι υποχρεώσεις των μελών των Αγορών Αξιών και Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - 3.5 Παραίτηση μέλους ή Ειδικού Διαπραγματευτή
 - 3.6 Τα μέτρα κατά των μελών των Αγορών Αξιών και Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- 4. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**
 - 4.1 Η διαδικασία εισαγωγής κινητών αξιών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - 4.2 Οι διατάξεις του ν. 3606/2007 για την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση
 - 4.3 Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - 4.4 Προϋποθέσεις εισαγωγής λοιπών, εκτός των μετοχών, κινητών αξιών, στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - 4.5 Η επαναδιαπραγμάτευση μετοχών που τελούν υπό αναστολή διαπραγμάτευσης
- 5. ΟΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ**
 - 5.1 Το ενημερωτικό δελτίο
 - 5.1.1 *Πεδίο εφαρμογής*
 - 5.1.2 *Η υποχρέωση δημοσίευσης του ενημερωτικού δελτίου*
 - 5.1.3 *Το περιεχόμενο, η έγκριση και η δημοσίευση του ενημερωτικού δελτίου*
 - 5.1.4 *Η κοινοτική διάσταση και ισχύς του ενημερωτικού δελτίου*
 - 5.1.5 *Η υποχρέωση ετήσιας περιοδικής πληροφόρησης κατά τον ν. 3401/2005*
 - 5.1.6 *Το καθεστώς αστικής ευθύνης για την πληρότητα και ακρίβεια του ενημερωτικού δελτίου*
 - 5.2 Ο ν. 3556/2007 για τις υποχρεώσεις ενημέρωσης εκ μέρους των εισηγμένων εταιριών
 - 5.2.1 *Πεδίο εφαρμογής*
 - 5.2.2 *Υποχρεώσεις περιοδικής πληροφόρησης*

- 5.2.3 Υποχρεώσεις διαρκούς ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών
- 5.2.4 Υποχρεώσεις δημοσιοποίησης συμπληρωματικών πληροφοριών
- 5.2.5 Υποχρεώσεις ενημέρωσης έναντι των κατόχων κινητών αξιών
- 5.2.6 Υποχρεώσεις διασφάλισης της πρόσβασης σε ρυθμιζόμενες πληροφορίες και ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

6. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ (ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ)

- 6.1 Απαγόρευση κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών
- 6.2 Απαγόρευση χειραγώγησης αγοράς
- 6.3 Υποχρέωση γνωστοποίησης προνομιακών πληροφοριών
- 6.4 Υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών
- 6.5 Υποχρέωση τήρησης καταλόγου προσώπων με πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες
- 6.6 Υποχρεώσεις διαχειριστών αγοράς και εκδοτών στατιστικών στοιχείων
- 6.7 Υποχρεώσεις προσώπων που διαμεσολαβούν στην κατάρτιση συναλλαγών
- 6.8 Ρυθμίσεις για την απόκτηση ιδίων μετοχών
- 6.9 Υποχρεώσεις αναλυτών

7. ΠΡΟΛΗΨΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΟΛΗ ΤΗΣ ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΕΓΚΛΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΤΡΟΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

- 7.1 Ο ν. 3691/2008 για την πρόληψη και καταστολή νομιμοποίησης παράνομων εσόδων και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας
 - 7.1.1 Σκοπός και πεδίο εφαρμογής του ν. 3691/2008
 - 7.1.2 Η Επιτροπή Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας («Επιτροπή»)
 - 7.1.3 Αρμόδιες αρχές, επιτροπές και φορείς
 - 7.1.4 Κυρώσεις σε περίπτωση παράβασης του ν. 3691/2008
 - 7.1.5 Τα υπόχρεα πρόσωπα για την πρόληψη και αναφορά συναλλαγών ύποπτων να συνιστούν ζέπλυμα βρώμικου χρήματος
 - 7.1.6 Τα μέτρα δέουσας επιμέλειας που οφείλουν να εφαρμόσουν τα υπόχρεα πρόσωπα για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και χρόνος πιστοποίησης της ταυτότητας των πελατών
 - 7.1.7 Οι υποχρεώσεις δέουσας επιμέλειας
 - 7.1.8 Υποχρεώσεις αναφοράς
 - 7.1.9 Τήρηση αρχείων και υιοθέτηση εσωτερικών μηχανισμών από τα δημόσια πρόσωπα
 - 7.1.10 Τήρηση στοιχείων από δημόσιες αρχές
 - 7.1.11 Συνεργασία μεταξύ των δημόσιων φορέων που εμπλέκονται στην καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας
- 7.2 Οι κανονιστικές αποφάσεις των αρμοδίων αρχών για την εξειδίκευση των υποχρεώσεων των υπόχρεων προσώπων αναφορικά με την πρόληψη και καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες
 - 7.2.1 Η Πράξη 2577/2006 του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος

7.2.2 Το σχέδιο της νέας Απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας

7.3 Ο Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1781/2006 για τις μεταφορές χρηματικών ποσών

8. ΚΥΡΩΤΙΚΕΣ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΩΝ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ

8.1 Οι κυρωτικές αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

8.2 Οι κυρωτικές αρμοδιότητες της Τράπεζας της Ελλάδος

B. ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

1. ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (A1)

1.1 Βασικές στατιστικές έννοιες (υπολογισμός χρηματοοικονομικού κινδύνου και απόδοσης, διαχρονική αξία χρήματος)

1.2 Είδη κινδύνου (αγοράς, επιτοκίου, λειτουργικός, αντισυμβαλλομένου, συστημικός)

1.3 Σχέση κινδύνου και απόδοσης

1.4 Χαρακτηριστικά αγορών κεφαλαίου

1.4.1 Δείκτες απόδοσης (απόδοση στη λήξη)

1.4.2 Πληροφόρηση, ρευστότητα, κόστος συναλλαγών

1.4.3 Κεφαλαιοποίηση, βάθος και εύρος αγοράς

1.5 Δομή και οργάνωση αγορών κεφαλαίου

1.5.1 Οργανωμένες-OTC αγορές, ιδιωτικές αγορές, αγορές δημοπρασίας

1.5.2 Πρωτογενείς-δευτερογενείς αγορές, τρίτες αγορές

1.6 Διαδικασία και μηχανισμοί συναλλαγών στις αγορές κεφαλαίου

1.6.1 Λήψη-διαβίβαση-εκτέλεση εντολών πελατών

1.6.2 Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών πελατών

1.6.3 Καταχώρηση ιδιοκτησίας τίτλων, θεματοφυλακή τίτλων

1.7 Μετοχικοί τίτλοι (βασικά χαρακτηριστικά, δικαιώματα και υποχρεώσεις)

1.8 Τίτλοι σταθερού εισοδήματος (βασικά χαρακτηριστικά, δικαιώματα και υποχρεώσεις)

1.9 Τίτλοι ΟΣΕΚΑ (βασικά χαρακτηριστικά, δικαιώματα και υποχρεώσεις)

1.10 Χρηματιστηριακοί δείκτες (ΓΔ/ΧΑ, FTSE-20, FTSE-40, κλπ)

2 ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (A2)

2.1 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (βασικά χαρακτηριστικά)

2.1.1 Προθεσμιακά συμβόλαια (forwards- FRAs)

2.1.2 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (futures)

2.1.3 Δικαιώματα προαίρεσης (options)

2.1.3 Συμβάσεις ανταλλαγής (swaps)

2.1.4 Άλλα παράγωγα μέσα

2.2 Εξισορροπητική κερδοσκοπία (arbitrage)

2.3 Θέσεις στην αγορά μετρητοίς

2.4 Αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών

2.5 Παράγωγα προϊόντα στο Χρηματιστήριο Αθηνών

3 ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (B1)

- 3.1 Χρηματοπιστωτικό σύστημα (χαρακτηριστικά αγορών χρήματος και κεφαλαίου και αγορών συναλλάγματος, στοιχεία οικονομικής πολιτικής)
- 3.2 Οικονομικοί κύκλοι και οικονομικοί χρηματοοικονομικοί-δείκτες
- 3.3 Αποτελεσματικότητα και διαφάνεια αγορών κεφαλαίου
- 3.4 Μετοχικοί τίτλοι (απόδοση, κίνδυνος)
- 3.5 Τίτλοι σταθερού εισοδήματος (απόδοση, κίνδυνος)
- 3.6 Τίτλοι ΟΣΕΚΑ (απόδοση, κίνδυνος)
- 3.7 Σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα (χαρακτηριστικά, κίνδυνοι, απόδοση)
- 3.8 Τιτλοποίηση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων (asset securitization)
- 3.9 Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά (χαρακτηριστικά και μορφές)
- 3.10 Φορολογία κεφαλαιακής υπεραξίας, συναλλαγών, συλλογικών επενδύσεων
- 3.11 Επενδυτικά χαρακτηριστικά και προφίλ πελατών, σχέσεις πελατών και εταιριών

4 ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ (B)

- 4.1 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (αποτίμηση)
 - 4.1.1 Προθεσμιακά συμβόλαια (*forwards*)
 - 4.1.2 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (*futures*)
 - 4.1.3 Δικαιώματα προαίρεσης (*options*)
 - 4.1.4 Συμβάσεις ανταλλαγής (*swaps*)
 - 4.1.5 Άλλα παράγωγα μέσα (*CDO, CDS, TRS, CLN, κίνδυνοι*)
- 4.2 Εξισορροπητική κερδοσκοπία (*arbitrage*)
- 4.3 Αντιστάθμιση αγοράς (*long hedging*) και πώλησης (*short hedging*)
- 4.4 Αντιστάθμιση με χρήση προθεσμιακών συμβολαίων
- 4.5 Αντιστάθμιση με χρήση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (*futures hedging*)
- 4.6 Αντιστάθμιση με χρήση δικαιωμάτων προαίρεσης (*option hedging*)
- 4.7 Ασφάλιση χαρτοφυλακίου (*portfolio insurance*)

5 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ (Γ)

- 5.1 Στατιστικές έννοιες τάσης, συγκέντρωσης και απόκλισης
- 5.2 Θεωρία χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών επενδύσεων
- 5.3 Θεωρία αποτίμησης χρηματοοικονομικών επενδύσεων (*CAPM, APT*)
- 5.5 Ενεργητική και παθητική διαχείριση χαρτοφυλακίου
- 5.6 Επιλογή τίτλων, κατανομή επενδύσεων, και συγχρονισμός εισόδου στην αγορά
- 5.7 Πολιτικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου ιδιωτών πελατών (στόχοι, ορίζοντας, περιορισμοί)
- 5.8 Πολιτικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου θεσμικών πελατών (στόχοι, ορίζοντας περιορισμοί)
- 5.11 Στρατηγικές αντιστάθμισης χρηματοπιστωτικού κινδύνου
 - 5.11.1 Αντιστάθμιση κινδύνου αγοράς
 - 5.11.2 Αντιστάθμιση κινδύνου επιτοκίου
 - 5.11.3 Αντιστάθμιση συναλλαγματικού κινδύνου
 - 5.11.4 Αντιστάθμιση πιστωτικού κινδύνου
- 5.12 Μέτρηση απόδοσης και ανάλυση απόδοσης χαρτοφυλακίου

6 ΕΚΠΟΝΗΣΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΝ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ Η ΕΚΔΟΤΕΣ (Δ)

- 6.1 Μικροοικονομική ανάλυση (τιμολόγηση αγαθών και υπηρεσιών, ανάλυση δομή αγοράς)
- 6.2 Μακροοικονομική ανάλυση (δημοσιονομική και νομισματική πολιτική)
- 6.3 Κλαδική και εταιρική ανάλυση, ανάλυση κύκλου ζωής προϊόντων, καινοτομία

- 6.4 Αποτίμηση μετοχών (μέθοδοι, θεμελιώδης ανάλυση, τεχνική ανάλυση)
- 6.5 Αποτίμηση ομολόγων (μέθοδοι, διάρκεια, κυρτότητα)
- 6.6 Αποτίμηση παραγώγων προϊόντων (ΣΜΕ, δικαιώματα προαίρεσης, κλπ)
- 6.7 Αποτίμηση άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων (ακίνητη περιουσία, εμπορεύματα)
- 6.8 Αρχές και πρότυπα λογιστικής παρουσίασης
- 6.9 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιριών
- 6.10 Εταιρική διακυβέρνηση
- 6.11 Επιχειρηματική χρηματοδότηση (έκδοση ομολ. δανείου, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου)
- 6.12 Κεφαλαιακή διάρθρωση επιχείρησης (κόστος κεφαλαίου, επιχειρηματικές αποφάσεις)

Άρθρο 2

Ισχύς

1. Η παρούσα απόφαση τίθεται σε ισχύ δύο μήνες από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.
2. Από την έναρξη ισχύος της παρούσας καταργείται η υπ' αριθμ. 3889/9.10.2007 Κοινή Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος (ΦΕΚ Β' 1979).
3. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του κρατικού προϋπολογισμού.
4. Η παρούσα να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β).

**Ο Διοικητής της Τράπεζας της
Ελλάδος**

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της Επιτροπής
Κεφαλαιαγοράς**

Γεώργιος Προβόπουλος

Αλέξιος Πιλάβιος