

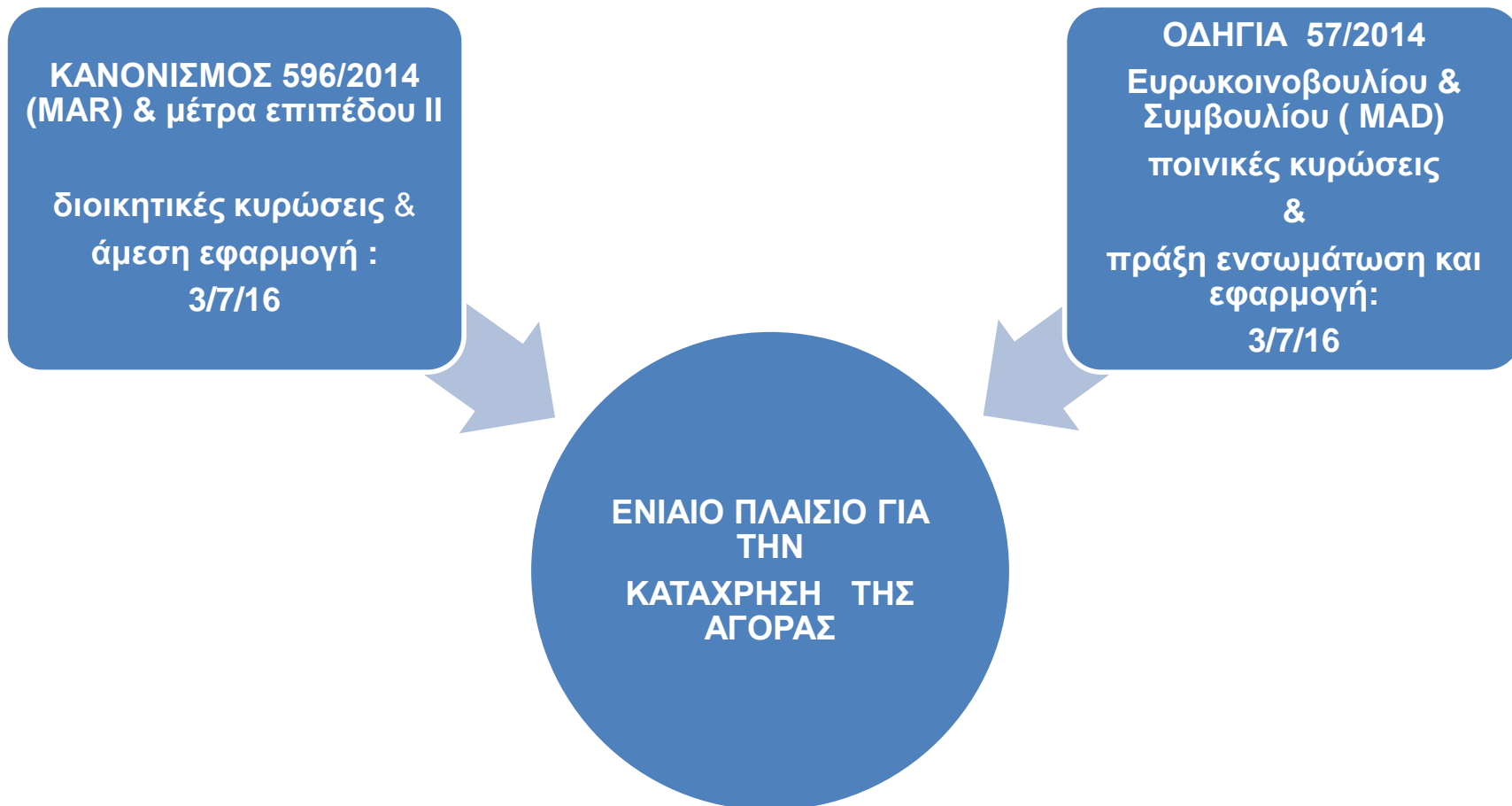


ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

ΚΑΤΑΠΟΛΕΜΗΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΧΡΗΣΗΣ ΑΓΟΡΑΣ : MAD/MAR

Χριστίνα Γκαβογιάννη
Νομικός, D.E.A.
Διεύθυνση Εποπτείας Αγορών
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ.

Η Δομή του Νέου Πλαισίου



ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΠΙΔΙΩΞΕΙΣ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2014/57 (MAD) (1/2)

- ❑ Ποινικοποίηση:
 - ❑ της κατάχρησης εμπιστευτικής πληροφορίας (+ υποκίνηση, συνέργεια, απόπειρα)
 - ❑ της σύστασης σε κατάχρηση εμπιστευτικής πληροφορίας,
 - ❑ της παράνομης δημοσιοποίησης εμπιστευτικής πληροφορίας (+ υποκίνηση, συνέργεια)
 - ❑ της χειραγώγησης(+ υποκίνηση, συνέργεια, απόπειρα)

σε όλα τα κράτη μέλη, τουλάχιστον σε **σοβαρές περιπτώσεις** και εφόσον διαπράττονται **εκ προθέσεως**

ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΠΙΔΙΩΞΕΙΣ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2014/57 (MAD) (2/2)

- Αποτελεσματικές, αναλογικές και αποτρεπτικές ποινικές κυρώσεις φυσικών προσώπων
- Θέσπιση ευθύνης των νομικών προσώπων για τα αδικήματα που διαπράττονται προς όφελός τους
- Η ευθύνη των ν.π. δεν αποκλείει την ποινική δίωξη των φυσικών προσώπων που είναι φυσικοί ή ηθικοί αυτουργοί.

ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΠΙΔΙΩΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 596/14 (MAR)

- ❑ Επικαιροποίηση του νομικού πλαισίου, ώστε να ανταποκρίνεται στα νέα δεδομένα της αγοράς και της τεχνολογίας.
- ❑ Εισαγωγή ενιαίου πλαισίου κανόνων για την προστασία της ακεραιότητας της αγοράς και την αποφυγή του ρυθμιστικού arbitrage.
- ❑ Μεγαλύτερη ασφάλεια δικαίου & μείωση της κανονιστικής πολυπλοκότητας για τους συμμετέχοντες στην αγορά, λόγω αύξησης των διασυνοριακών δραστηριοτήτων.
- ❑ Εξάλειψη των σημαντικών στρεβλώσεων του ανταγωνισμού, οφειλομένων στις αποκλίσεις μεταξύ εθνικών νομοθεσιών (π.χ. ως προς τις επαπειλούμενες κυρώσεις ή την ποινική αντιμετώπιση των συμπεριφορών).

ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΠΑΓΟΡΕΥΣΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 596/14 (MAR)

- **Κατάχρηση, και απόπειρα κατάχρησης, προνομιακής πληροφορίας** (*αρ. 3 ν.3340/05 και αρ.14 περ.(α) Καν. 596/14*)
- **Παράνομη ανακοίνωση προνομιακής πληροφορίας** (*αρ.4 περ.(α) ν.3340/05 και αρ.14 περ. (γ) Καν.596/14*)
- **Σύσταση/Παρότρυνση προς άλλο πρόσωπο να προβεί σε κατάχρηση προνομιακής πληροφορίας** (*αρ.4 περ.(β) ν.3340/05 και αρ.14 περ. (β) Καν.596/14*)
- **Χειραγώγηση, και απόπειρα χειραγώγησης, της αγοράς** (*αρ. 7 παρ.1 ν.3340/05 και αρ.15 Καν. 596/14*)

ΔΙΕΥΡΥΝΣΗ ΠΕΔΙΟΥ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

- **τόποι διαπραγμάτευσης** : χρημ/κα μέσα διαπραγματευόμενα σε ΡΑ/ ΠΜΔ/ ΟΜΔ ή με αίτηση διαπραγμάτευσης σε ΡΑ/ΠΜΔ.
- **χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται μόνον ΟΤC,** των οποίων η τιμή ή αξία εξαρτάται ή έχει επίπτωση στην τιμή ή αξία των ανωτέρω (π.χ. CFDs, CDSs).
- **δημοπρασίες δικαιωμάτων εκπομπής σε χώρο πλειστηριασμών**
- **οι διατάξεις για την χειραγώγηση επιπλέον καταλαμβάνουν και ορισμένα μη χρηματοπιστωτικά μέσα**
- **ελεγχόμενη δραστηριότητα:** είτε σε τόπο διαπραγμάτευσης, είτε ΟΤC.

ΒΑΣΙΚΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗ

- ❑ Οι βασικές διακρίσεις μορφών διατηρούνται (παραπλανητικές ενδείξεις/τεχνητό επίπεδο τιμής/τέχνασμα/ MME).
- ❑ Προσθήκη : **χειραγώγηση δείκτη αναφοράς** (Διαβίβαση ψευδών ή παραπλανητικών πληροφοριών, ή χορήγηση ψευδών ή παραπλανητικών στοιχείων για δείκτη αναφοράς. Κάθε άλλη συμπεριφορά που συνεπάγεται τη χειραγώγηση του δείκτη αναφοράς).
- ❑ Η **χειραγώγηση** μπορεί να συνίσταται σε εντολές, συναλλαγές ή οποιαδήποτε άλλη συμπεριφορά.
- ❑ Η **επίπτωση της χειραγώγησης** μπορεί να αποτυπώνεται στο χρημ/κο μέσο ή στο σχετικό συμβόλαιο άμεσης παράδοσης επί εμπορεύματος (ή στο πλειστηριαζόμενο προϊόν σε δικαιώματα εκπομπής).

ΒΑΣΙΚΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗΝ ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΗΣ

- **Κατάχρηση**= κατοχή προνομιακής πληροφορ. & χρήση για :
 - (α) απόκτηση/ διάθεση χρημ/κων μέσων
 - (β) ακύρωση/τροποποίηση εντολής
- **Σύσταση/παρότρυνση** = κατοχή προνομιακής πληροφορίας & σύσταση/παρότρυνση 3^{ου} σε κατάχρηση βάσει προνομιακής πληροφορίας.
- **Διατηρείται η βασική διάκριση ορισμών προνομιακής πληροφορίας** («γενικός», παράγωγα επί εμπορευμάτων, εκκρεμείς εντολές πελατών) & προστίθεται πρόβλεψη για **προνομιακή περί δικαιωμάτων εκπομπής.**
- Προνομιακή επί παρατεταμένης διαδικασίας : **επιμέρους στάδια** μπορεί να συνιστούν **προνομιακή πληροφορία**

ΝΕΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ

- Η «σύννομη συμπεριφορά» (αρ. 9 MAR “ legitimate behaviour”) : περιπτώσεις όπου η κατοχή προνομιακής πληροφορίας ενδέχεται να μην συνεπάγεται κατάχρησή της (π.χ. ν.π., *market maker*, *ιδία γνώση επενδυτικής απόφασης επενδυτή*, *εκπλήρωση απαιτητής υποχρέωσης*, *πρόταση συγχώνευσης*)
- Οι «βολιδοσκοπήσεις της αγοράς» (αρ.11 MAR “market soundings”):ειδικές περιπτώσεις επιτρεπόμενης ανακοίνωσης προνομιακής πληροφορίας: (1) από τον εκδότη/δευτερογενώς προσφέροντα (προς δυνητικό επενδυτή), ή (2) από τον ενδιαφερόμενο να υποβάλλει δημόσια πρόταση ή πρόταση συγχώνευσης (προς κάτοχο δικαιωμάτων σε κινητή αξία).

ΝΕΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

- ❑ **Δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών** (αρ. 17 MAR) : Ειδική δυνατότητα αναβολής δημοσιοποίησης προνομιακής πληροφορίας από εκδότες που είναι πιστωτικά ή χρηματοδοτικά ιδρύματα.
- ❑ **Συναλλαγές προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα** (αρ. 19 MAR) : Εισαγωγή « κλειστής περιόδου». Διεύρυνση συναλλαγών που υπόκεινται σε δημοσιοποίηση.

ΠΡΟΛΗΨΗ & ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑΧΡΗΣΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

- **Διαχειριστές αγοράς/ ΕΠΕΥ-διαχειριστές τόπου διαπραγμάτευσης** : συστήματα και διαδικασίες πρόληψης/εντοπισμού πράξεων κατάχρησης προνομιακής πληροφορίας, χειραγώγησης & απόπειρας αυτών.
- **Κατ'επάγγελμα διαμεσολαβητές** : συστήματα και διαδικασίες εντοπισμού ύποπτων εντολών και συναλλαγών (είτε εντός τόπου διαπραγμάτευσης, είτε OTC).