



Αθήνα, 2 Σεπτεμβρίου 2011

## ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

### **Η ESMA καλεί σε προκαταρκτικές απόψεις σχετικά με τη μορφή των μελλοντικών ρυθμίσεων των exchange-traded funds (ETFs) και των συνθέτων (structured) ΟΣΕΚΑ**

Η ESMA εξέδωσε κείμενο διαβούλευσης σχετικά με τις κατευθυντήριες οδηγίες για τους ΟΣΕΚΑ που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο αξιών (ΟΣΕΚΑ ETFs) και τους σύνθετους (structured) ΟΣΕΚΑ. Η ESMA έχει εξετάσει το ισχύον κανονιστικό καθεστώς, που εφαρμόζεται σε τέτοια κεφάλαια και θεωρεί ότι οι υφιστάμενες προϋποθέσεις δεν είναι επαρκείς για να λάβουν υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους που συνδέονται με αυτού του είδους τα κεφάλαια. Στο κείμενο διαβούλευσης, η ESMA εξετάζει τα πιθανά μέτρα που θα μπορούσαν να υιοθετηθούν για να μετριασθεί ο κίνδυνος από το γεγονός ότι ιδιαίτερα σύνθετα προϊόντα, τα οποία μπορεί να είναι δύσκολο να κατανοηθούν και να αποτιμηθούν, γίνονται διαθέσιμα στους μικροεπενδυτές. Σε αυτό το κείμενο, η ESMA επίσης συζητά τον πιθανό συστημικό κίνδυνο που προκύπτει από αυτού του είδους τα κεφάλαια και την επίδρασή τους στην χρηματοοικονομική σταθερότητα. Η ESMA θα χρησιμοποιήσει τα σχόλια που θα λάβει για να αναπτύξει σχέδια κατευθυντηρίων οδηγιών για τέτοια κεφάλαια.

Για τα ETFs, η ESMA έχει προσδιορίσει τα ακόλουθα θέματα επί των οποίων θα πρέπει να αναπτυχθούν κατευθυντήριες οδηγίες και για τα οποία ζητούνται σχόλια:

#### **Χρήση ενός αναγνωριστικού**

Η ESMA πιστεύει ότι οι ΟΣΕΚΑ ETFs πρέπει να χρησιμοποιούν ένα αναγνωριστικό στην ονομασία τους, στον κανονισμό τους, στο ενημερωτικό τους δελτίο και στα διαφημιστικά τους έντυπα, τα οποία τους αναγνωρίζουν ως ETF.

#### **Θέματα σχετικά με τον δείκτη που αναπαράγουν**

Η ESMA έχει την άποψη ότι το ενημερωτικό δελτίο των ETFs που αναπαράγουν δείκτη πρέπει να περιέχει μια καθαρή και κατανοητή περιγραφή του εν λόγω δείκτη και τον μηχανισμό που χρησιμοποιείται για να κερδίσει έκθεση στον δείκτη.

#### **Συνθετικά ETFs**

Η ESMA προτείνει, σχετικά με τις πληροφορίες που παρέχονται στους επενδυτές στο ενημερωτικό δελτίο συνθετικών ETFs ότι θα πρέπει τουλάχιστον να συμπεριλαμβάνουν πληροφορίες για το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ή το δείκτη, το είδος της εγγύησης που μπορεί να ληφθεί (collateral) από τον αντισυμβαλλόμενο και τον κίνδυνο χρεοκοπίας του αντισυμβαλλόμενου, καθώς και την επίδραση στις αποδόσεις για τους επενδυτές.

## **Δραστηριότητες δανεισμού χρεογράφων**

Για δραστηριότητες δανεισμού χρεογράφων, η ESMA προτείνει ότι η εγγύηση που λαμβάνεται (collateral) πρέπει να πληροί τα κριτήρια για τις εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές που αναφέρονται στις Κατευθυντήριες Οδηγίες για την Μέτρηση Κινδύνου και τον Υπολογισμό της Έκθεσης και τον Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου για τους ΟΣΕΚΑ της CESR. Ακόμη η ESMA θεωρεί ότι οι επενδυτές θα πρέπει να πληροφορούνται για την πολιτική σχετικά με την εγγύηση, π.χ. για τα επιτρεπόμενα είδη εγγύησης και το ύψος των εγγυήσεων που απαιτούνται από τους ΟΣΕΚΑ.

## **Δημοσιοποίηση των κύριων κινδύνων των ενεργητικά διαχειριζομένων ETFs**

Για αυτού του είδους τα ETFs, η ESMA προτείνει ότι οι επενδυτές θα πρέπει να πληροφορούνται ξεκάθαρα για το γεγονός ότι το κεφάλαιο διαχειρίζεται ενεργά και για τις κύριες πηγές των κινδύνων που προκύπτουν από την επενδυτική στρατηγική.

## **Δημοσιοποίηση για την πολιτική μόχλευσης όταν χρησιμοποιείται από τα ETFs**

Το ενημερωτικό δελτίο των ETFs με μόχλευση θα πρέπει να δημοσιοποιεί την πολιτική μόχλευσης και τους κινδύνους που σχετίζονται με αυτή, καθώς επίσης την περιγραφή του τρόπου ημερήσιου υπολογισμού της μόχλευσης, ο οποίος επιδρά στις αποδόσεις των επενδυτών σε μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη περίοδο.

## **Επενδυτές στη δευτερογενή αγορά**

Η ESMA σκέφτεται το ενδεχόμενο να απαιτεί από τους ΟΣΕΚΑ ETFs να δίνουν σε όλους τους επενδυτές, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που αποκτούν μερίδια στην δευτερογενή αγορά, το δικαίωμα να εξοφλήσουν τα μερίδιά τους απευθείας από τους ΟΣΕΚΑ.

Για σύνθετους ΟΣΕΚΑ, η ESMA θεωρεί ότι θα πρέπει να αναπτυχθούν κατευθυντήριες οδηγίες σχετικά με την συνολική απόδοση swaps και δείκτες στρατηγικής.

Για τους σύνθετους ΟΣΕΚΑ που αποκτούν έκθεση σε σύνθετες επενδυτικές στρατηγικές, η ESMA πιστεύει ότι το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο συνθέτων ΟΣΕΚΑ, που γίνονται swaps, και το υποκείμενο του swap, στο οποίο έχουν έκθεση οι ΟΣΕΚΑ, θα πρέπει να συμμορφώνεται με τους σχετικούς κανόνες διαφοροποίησης των ΟΣΕΚΑ. Ακόμα, η ESMA θεωρεί ότι ο ρόλος του αντισυμβαλλομένου της συνολικής απόδοσης του swap θα πρέπει να υποβάλλεται σε συγκεκριμένη προστασία. Σε ότι αφορά στους δείκτες στρατηγικής, η ESMA προτείνει προσανατολισμούς πολιτικής, μεταξύ άλλων, την κατάλληλη συχνότητα διαμόρφωσης (rebalancing) του δείκτη καθώς και ότι η σύνθεσή τους πρέπει να δημοσιοποιείται.

## **Επόμενα βήματα**

Βασιζόμενη στις απαντήσεις αυτού του κειμένου διαβούλευσης, έως στις 16 Σεπτεμβρίου, η ESMA θα αναπτύξει σχέδιο κατευθυντήριων οδηγιών για τους ΟΣΕΚΑ ETFs και τους σύνθετους ΟΣΕΚΑ. Οι προτεινόμενες κατευθυντήριες οδηγίες θα υπόκεινται σε δημόσια

διαβούλευση, τα αποτελέσματα της οποίας θα χρησιμοποιηθούν από την ESMA για να οριστικοποιήσει τις κατευθυντήριες οδηγίες.

### **Σημειώσεις για τους εκδότες.**

1. Η ESMA είναι μια ανεξάρτητη Αρχή της Ευρωπαϊκής Ένωσης η οποία ιδρύθηκε στις 1 Ιανουαρίου 2011 σύμφωνα με τον Κανονισμό της Ευρωπαϊκής Ένωσης Νο 1095/2010 όπως δημοσιεύτηκε στις 15 Δεκεμβρίου 2010, στην επίσημη εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (L 331/840. Η Αρχή συνεισφέρει στην διαφύλαξη της σταθερότητας του χρηματοοικονομικού συστήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης διασφαλίζοντας την ακεραιότητα, την διαφάνεια, την αποτελεσματικότητα και την εύρυθμη λειτουργία των αγορών χρεογράφων, καθώς και ενισχύοντας την προστασία των επενδυτών. Συγκεκριμένα, η ESMA ενθαρρύνει την εποπτική σύγκλιση μεταξύ των εποπτικών αρχών και μεταξύ χρηματοοικονομικών τομέων εργαζόμενη στενά με τις άλλες δύο αρμόδιες Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές του τραπεζικού τομέα (EBA) και του ασφαλιστικού και εκείνου των επαγγελματικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων τομέα (EIOPA).
2. Η εργασία της ESMA σε θέματα νομοθεσίας κινητών αξιών συμβάλει στην ανάπτυξη ενός και ενιαίου συστήματος κανόνων στην Ευρώπη. Αυτό εξυπηρετεί δύο σκοπούς: πρώτα, διασφαλίζει την συνεπή μεταχείριση των επενδυτών σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση επιτρέποντας ένα επαρκές επίπεδο προστασίας των επενδυτών μέσω αποτελεσματικής νομοθεσίας και εποπτείας. Δεύτερον, προωθεί ισότιμες συνθήκες ανταγωνισμού για αυτούς που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, καθώς και διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα και το αποτελεσματικό κόστος της εποπτείας της εποπτείας για τις εποπτευόμενες εταιρίες. Ως μέρος του ρόλου της στην θεσμοθέτηση προτύπων και στη μείωση της έκτασης του regulatory arbitrage η ESMA ενισχύει την διεθνή εποπτική συνεργασία. Όποτε απαιτείται από την Ευρωπαϊκή νομοθεσία, η ESMA αναλαμβάνει την εποπτεία συγκεκριμένων οντοτήτων με πανευρωπαϊκό χαρακτήρα.
3. Η ESMA συνεισφέρει, επίσης, στην χρηματοοικονομική σταθερότητα της Ευρωπαϊκής Ένωσης βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, μέσω της συνεισφοράς της στην εργασία του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου για τον Συστημικό Κίνδυνο, το οποίο αναγνωρίζει πιθανούς κινδύνους στο χρηματοοικονομικό σύστημα και παρέχει συμβουλή για να μειώσει πιθανές απειλές στην χρηματοοικονομική σταθερότητα της Ένωσης. Η ESMA είναι επίσης υπεύθυνη για τον συντονισμό ενεργειών των εποπτικών αρχών κεφαλαιαγοράς ή για την υιοθέτηση εκτάκτων μέτρων όταν υπάρχει περίπτωση κρίσης.
4. Η ESMA διαδέχθηκε την Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (CESR), ένα συμβουλευτικό όργανο που αποτελείτο από τις εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το οποίο συμβούλευε την Ευρωπαϊκή Επιτροπή από το 2001 ως το 2010 για θέματα πολιτικής σχετικά με την νομοθεσία για τις κινητές αξίες.

Για περισσότερες πληροφορίες παρακαλούμε να επικοινωνείτε με:

**Στην ESMA:**

Victoria Powell  
Acting Head of Communications

Reemt Seibel  
Communications Officer

Tel: +33 (0) 158 36 43 23/4272

Fax: +33 (0) 158 36 43 30

Email: [victoria.powell@esma.europa.eu](mailto:victoria.powell@esma.europa.eu)

[reemt.seibel@esma.europa.eu](mailto:reemt.seibel@esma.europa.eu)

Website: [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)

**Στην ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ:**

κα. Ελευθερία Αποστολίδου, Διευθύντρια

Δ/ση Διεθνών Σχέσεων

Τηλ. + 30 210 33 77 215-6

Fax. +30 210 33 77 210

E-mail στην διεύθυνση: [e.apostolidou@cmc.gov.gr](mailto:e.apostolidou@cmc.gov.gr)

Internet Home Page: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)