



Αθήνα, 14 Ιουλίου 2009

Δ Ε Λ Τ Ι Ο Τ Υ Π Ο Υ

Η CCSR διαβουλεύεται για την τεχνική εισήγησή της σχετικά με την νέα Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ

Η CCSR 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). Η τεχνική εισήγηση που δημοσιεύθηκε είναι μέρος της απάντησης της CCSR στην σχετική αίτηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για παροχή συνδρομής στις 13 Φεβρουαρίου 2009. Το σχέδιο τεχνικής εισήγησης της CCSR 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. Η εντολή της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ζητά από την CCSR να παραδώσει την τεχνική εισήγησή της για πιθανά μέτρα υλοποίησης σχετικά με την Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ έως τις 30 Οκτώβριο 2009.

Αυτή η εργασία πρέπει τελικά να αυξήσει την σύγκλιση μεταξύ των μελών της CCSR και να ενδυναμώσει την προστασία των επενδυτών, που είναι δύο από τους βασικούς στόχους της CCSR. Αποτελεί, επίσης, ένα παράδειγμα του ρόλου της CCSR στο να δίνει τεχνικές εισηγήσεις στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Οργανωτικές απαιτήσεις, συγκρούσεις συμφερόντων και κώδικας δεοντολογίας

Η τεχνική εισήγηση της CCSR 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 (βλέπε Μέρος Ι της τεχνικής εισήγησης).

Σε ευθυγράμμιση με τις προτάσεις για τις οργανωτικές προϋποθέσεις και συγκρούσεις συμφερόντων, η προσέγγιση της CCSR 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.

Μέτρα που πρέπει να ληφθούν από τον θεματοφύλακα ενός ΟΣΕΚΑ διαχειριζόμενος σε διασυνοριακή βάση

Η εντολή ζητά επίσης την τεχνική εισήγηση της CESR για επιπρόσθετες προϋποθέσεις που πρέπει να εφαρμόζονται στη σχέση μεταξύ της εταιρίας διαχείρισης και του θεματοφύλακα, όποτε αυτές οι δύο οντότητες βρίσκονται σε διαφορετικά κράτη μέλη. Ως εκ τούτου η πρόταση της CESR δίνει ειδική έμφαση στην έγγραφη συμφωνία που καταρτίζεται μεταξύ της εταιρίας διαχείρισης και του θεματοφύλακα.

Διαχείριση κινδύνου

Μια εταιρία διαχείρισης πρέπει να έχει μια διαδικασία για τη διαχείριση κινδύνου που της επιτρέπει να παρακολουθεί και να μετρά σε οποιαδήποτε στιγμή τον κίνδυνο διαφορετικών θέσεων και τη συνεισφορά τους στον συνολικό προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου. Αυτό περιλαμβάνει την σύσταση μιας πολύ καλά συνταγμένης οργανικής διάρθρωσης η οποία ξεκάθαρα αναθέτει ευθύνες, ενσωματώνει κατάλληλους μηχανισμούς ελέγχου, και εξασφαλίζει καλές ροές των πληροφοριών με όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Συνεργασία εποπτικών αρχών

Με σκοπό να εξασφαλιστεί μια ομαλή εφαρμογή του διαβατηρίου για τις εταιρίες διαχείρισης στην Ευρώπη, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ζήτησε τη τεχνική εισήγηση της CESR για δύο βασικά στοιχεία σχετικά με τη συνεργασία εποπτικών αρχών: πρώτον επιτόπου εξακρίβωση και έρευνα, και δεύτερον, την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ αρμοδίων αρχών που έχουν είτε την εταιρία διαχείρισης ή τους ΟΣΕΚΑ. Αυτό θα συμπεριλαμβάνει, για παράδειγμα, ότι σε περίπτωση διασυνοριακής διαχείρισης, οι αρμόδιες αρχές της εταιρίας διαχείρισης και οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους προέλευσης των ΟΣΕΚΑ θα γνωστοποιήσουν ο ένας στον άλλο για τους επιτόπιους ελέγχους που επιθυμούν να διενεργήσουν. Οι αρχές μπορεί επίσης να συμφωνήσουν να επιτρέψουν σε ξένους εμπειρογνώμονες να διενεργήσουν επιτόπια εξακρίβωση ή έρευνα.

Η πρόταση της CESR λαμβάνει υπόψη το υφιστάμενο νομικό πλαίσιο σε σχέση με τη διεθνή συνεργασία, καθώς επίσης και τη βέλτιστη πρακτική που αναπτύχθηκε μέσα στη CESR και την IOSCO (Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς).

Η CESR συνεισφέρει στην ανάπτυξη του νέου πλαισίου των ΟΣΕΚΑ

Η CESR ζητά απόψεις για τις προτάσεις της έως τις 4 Σεπτεμβρίου 2009 και αυτές μπορούν να υποβληθούν μέσω του διαδικτυακού τόπου της CESR στην ενότητα "Consultations". Βάσει των απαντήσεων, η CESR θα προετοιμάσει την τελική της εισήγηση για να την υποβάλλει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή έως το τέλος του Οκτωβρίου.

Σημείωση προς τους εκδότες:

1. Η Επιτροπή υιοθέτησε μια πρόταση για την αναθεωρημένη Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ τον Ιούλιο του 2008. Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο (στην συνάντηση της ολομέλειας του στις 13 Ιανουαρίου 2009) και το Συμβούλιο (συνάντηση COREPER στις 17 Δεκεμβρίου 2008) ενέκριναν, με πανομοιότυπους όρους, ένα συμβιβαστικό κείμενο μιας πρότασης για μια Οδηγία που θα περιέχει αναθεωρήσεις στην Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ (85/611/ΕΟΚ). Η Οδηγία υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο την 22^α Ιουνίου 2009.
2. Την ίδια μέρα της υιοθεσίας από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή της πρότασης για την Οδηγία (16 Ιουλίου 2008), η Επιτροπή αιτήθηκε την τεχνική εισήγηση της CESR για τις συνθήκες που χρειάζονται για να επιβεβαιωθεί ότι το διαβατήριο μιας εταιρίας διαχείρισης είναι σύμφωνο με την αρχή ότι οι επενδυτές σε κεφάλαια που διαχειρίζονται σε διασυνοριακή βάση δεν πρέπει να εκτίθενται σε επιπρόσθετους νομικούς και λειτουργικούς κινδύνους, ή χαμηλότερα πρότυπα εποπτείας από τους επενδυτές των εγχώρια διαχειριζόμενων ΟΣΕΚΑ. Ακολουθώντας μια κλήση για σχόλια, μια ανοικτή ακρόαση και μια σύντομη δημόσια διαβούλευση, η CESR παρέδωσε την τεχνική εισήγησή της στην Επιτροπή στις 30 Οκτωβρίου 2008. (CESR/08-867).
3. Το σχέδιο τεχνικής εισήγησης της CESR αποτελεί μέρος της απάντησής της στην σχετική αίτηση για τεχνική εισήγηση σε πιθανά μέτρα υλοποίησης σχετικά με την μελλοντική Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ (η εντολή), που δημοσίευσε η Επιτροπή στις 13 Φεβρουαρίου 2009.
4. Η εντολή της Επιτροπής χωρίζεται σε τρία μέρη: αυτό το κείμενο διαβούλευσης διατυπώνει τις προτάσεις της CESR υπό το Μέρος I της εντολής (Αίτηση για τεχνική εισήγηση για τα μέτρα επιπέδου 2 σχετικά με το διαβατήριο της εταιρίας διαχείρισης). Οι προτάσεις της CESR υπό το Μέρος II (Αίτηση για τεχνική εισήγηση για τα μέτρα επιπέδου 2 σχετικά με τις βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές) παρατίθενται σε ένα ξεχωριστό κείμενο διαβούλευσης (CESR/09-552). Η CESR εργάζεται στην τεχνική εισήγησή της για το Μέρος III της εντολής (Αίτηση για τεχνική εισήγηση για τα μέτρα επιπέδου 2 σχετικά με τις συγχωνεύσεις κεφαλαίων, δομές master-feeder, και διαδικασία γνωστοποίησης) και θα δημοσιεύσει τις προτάσεις της αργότερα μέσα στο 2009.
5. Η CESR δημοσίευσε ένα ξεχωριστό κείμενο διαβούλευσης στις 15 Ιουνίου 2009 για την μέτρηση του κινδύνου για τους σκοπούς του υπολογισμού της παγκόσμιας έκθεσης των ΟΣΕΚΑ. (CESR/09-489). Τα θέματα που καλύπτονται σε αυτή την διαβούλευση αποτελούν μέρος της απάντησης στην εντολή της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την διαχείριση κινδύνου, η οποία η ίδια είναι μια από τις περιοχές που επιλαμβάνονται σε αυτό το κείμενο διαβούλευσης
6. Η CESR (Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς) ιδρύθηκε ως η ανεξάρτητη Επιτροπή σύμφωνα με τους όρους της Απόφασης της 6^{ης} Ιουνίου 2001 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (2001/1501/ΕΚ). Αποτελεί την μία εκ των δύο επιτροπών που οραματίστηκε στην τελική έκθεσή της η ομάδα των Σοφών για την Ρύθμιση των Ευρωπαϊκών Αγορών επί Κινητών Αξιών, στην οποία προήδρευσε ο Βαρόνος Alexandre Lamfalussy. Η ίδια η έκθεση επικυρώθηκε από απόφαση του Ευρωπαϊκού

Συμβουλίου και του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Τα σχετικά έγγραφα μπορούν να βρεθούν στην ιστοσελίδα της CESR. Ο ρόλος της είναι:

- Να βελτιώσει τον συντονισμό μεταξύ των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς
 - Να δράσει ως συμβουλευτική ομάδα με σκοπό να βοηθήσει την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ιδιαίτερα στην προετοιμασία σχεδίων μέτρων υλοποίησης που αφορούν στον τομέα των κινητών αξιών
 - Να εργαστεί για την διασφάλιση μιας περισσότερο συνεπούς και έγκαιρης εφαρμογής της κοινοτικής νομοθεσίας στα Κράτη Μέλη
7. Κάθε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης εκπροσωπείται από ένα μέλος στην CESR. Τα μέλη ορίζονται από τα Κράτη Μέλη και είναι οι επικεφαλές των εθνικών δημοσίων αρχών που είναι αρμόδιες εποπτικές στον τομέα των κινητών αξιών. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή διόρισε τον Γενικό Δ/ντή της DG αγοράς σαν αντιπρόσωπό της. Επιπλέον οι εποπτικές αρχές της Νορβηγίας και της Ισλανδίας εκπροσωπούνται επίσης σε ανώτερο επίπεδο.
8. Για περισσότερες πληροφορίες παρακαλούμε να επικοινωνείτε με:

Στη CESR:

Mr. Carlo Comporti	or	Ms. Victoria Powell
Secretary General of CESR		Director of Communications
Tel. +33 (0) 158 36 43 21		Fax +33 (0) 158 36 43 30
E-mail: communications@cesr.eu		Web site: www.cesr.eu

Στην ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ:

κα. Ελευθερία Αποστολίδου, Διευθύντρια
Δ/ση Διεθνών & Δημοσίων Σχέσεων
Τηλ. + 30 210 33 77 215-6
Fax. +30 210 33 77 210

E-mail στην διεύθυνση: e.apostolidou@cmc.gov.gr
Internet Home Page: www.hcmc.gr