

ΤΕΙ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
(ΠΡΩΗΝ Δ.Ι.Κ.Σ.Ε.Ο)

ΘΕΜΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ: Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΗΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.

Επώνυμο : Μπαλάσκα

Όνομα : Ελένη

A. M. : 15615

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : Τσουραμάνης Χρήστος

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ	6
1.1 Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ,Ο ΡΟΛΟΣ ΚΑΙ Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ	6
1.2 Η ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ,ΟΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ,ΚΑΙ ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΤΚΟΤΕΡΑ.....	8
1.3 ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ,ΚΑΙ Η ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ.....	11
1.4 ΟΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ,Η ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ,ΚΑΙ Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΤΗΣ.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ,ΤΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ,ΤΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ,ΚΑΙ ΤΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΥΓΚΡΟΤΗΣΗΣ ΤΗΣ.....	24
2.1: ΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ.....	24
2.2 ΟΙ ΠΑΡΟΧΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.....	26
2.3 ΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΕΚΑΘΑΡΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ.....	30
2.4 Η ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ,ΟΙ ΟΔΗΓΙΕΣ,ΚΑΙΟΙ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΙ ΤΗΣ.....	31
ΕΠΙΛΟΓΟΣ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	42
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	43
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΙ ΙΣΤΟΤΟΠΟΙ.....	43

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με ίδιους πόρους, λειτουργεί αποκλειστικά χάριν του δημοσίου συμφέροντος και απολαύει λειτουργικής ανεξαρτησίας και διοικητικής αυτοτέλειας.

Σκοπός της εργασίας μας είναι να παρουσιάσουμε στο ευρύ κοινό τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τους στόχους της και ότι αποτελεί τη διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς, το περιορισμό του συστημικού κινδύνου, και τη προστασία του επενδυτικού κοινού με την προώθηση της διαφάνειας.

Η παρουσίαση χωρίζεται σε δύο κεφάλαια:

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται λόγος για την έννοια της Επιτροπής της Κεφαλαιαγοράς και χωρίζεται σε πέντε υποενότητες:

Στο κεφάλαιο 1.1 αναφερόμαστε στην έννοια της Επιτροπής της Κεφαλαιαγοράς στο ρόλο και το σκοπό της.

Στο κεφάλαιο 1.2 αναφερόμαστε στην αποστολή της Κεφαλαιαγοράς στις αρμοδιότητες της και στους στόχους της αναλυτικότερα.

Στο κεφάλαιο 1.3 αναφερόμαστε στο Διοικητικό συμβούλιο και στη εκτελεστική Επιτροπή της.

Στο κεφάλαιο 1.4 αναφερόμαστε στις υπηρεσίες της Επιτροπής της Κεφαλαιαγοράς και στην δομή των τμημάτων της.

Στο κεφάλαιο 1.5 αναφερόμαστε στην Διεθνής Συνεργασία της Επιτροπής της Κεφαλαιοαγοράς.

Το δεύτερο κεφάλαιο αναφέρεται στους φορείς της αγοράς διαπραγματευσής, διακανονισμού, και στο νομοθετικό και θεσμικό πλαίσιο συγκρότησης της και χωρίζεται σε πέντε υποενότητες που αναλύονται περισσότερο και πλουσιότερα.

Στο κεφάλαιο 2.1 αναφερόμαστε πρώτα στους φορείς της αγοράς με μία υποενότητα στους τρόπους εκτέλεσης της.

Στο κεφάλαιο 2.2 αναφερόμαστε στους πάροχους επενδυτικών υπηρεσιών της.

Στο κεφάλαιο 2.3 αναφερόμαστε στους φορείς εκκάθαρσης και διακανονισμού της.

Στο κεφάλαιο 2.4 αναφερόμαστε στην Ευρωπαϊκή νομοθεσία, στις οδηγίες της και στους κανονισμούς της.

Φτάνοντας στο τέλος της παρουσίασης μας, παραθέτουμε αναλυτικά τα συμπεράσματα μας για την Επιτροπή της Κεφαλαιοαγοράς που έχουν κυρίαρχο ρόλο στην εργασία μας, διότι αποσκοπούν στην ενημέρωση μας, για τις οικονομικές πτυχές της Επιτροπής της

Κεφαλαιοαγοράς,καθώς βλέπουμε την βιβλιογραφία και τους ηλεκτρονικούς ιστοτόπους της εργασίας μας.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.

Επιτροπή Κεφαλαιοαγοράς.

Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ακριβή έννοια της Επιτροπής της κεφαλαιοαγοράς, για τον ρόλο της, τον σκοπό της, τις αρμοδιότητες της, στους στόχους της, καθώς και στο διοικητικό συμβούλιο και την εκτελεστική της επιτροπή αναλυτικότερα.

1.1. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ - Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΚΑΙ Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ.

Η Επιτροπή Κεφαλαιοαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας για την κεφαλαιοαγορά, και αποτελεί νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με ίδιους πόρους, λειτουργεί αποκλειστικά χάριν του δημοσίου συμφέροντος και απολαύει λειτουργικής ανεξαρτησίας και διοικητικής αυτοτέλειας και αποτελεί μία από τις τρεις αρχές που ελέγχουν τις Χρηματοοικονομικές Εταιρίες στην Ελλάδα, οι άλλες δύο είναι η Τράπεζα της Ελλάδας (ελέγχει τις Τράπεζες) και το Υπουργείο Ανάπτυξης που ελέγχει τις Ασφαλιστικές εταιρίες).

Η Επιτροπή Κεφαλαιοαγοράς τυγχάνει ενεργό μέλος της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών της Κεφαλαιοαγοράς (Committee of European Securities Regulators - C.E.S.R.) και του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιοαγοράς (I.O.S.C.O.).

Η Επιτροπή της Κεφαλαιοαγοράς ελέγχει την πιστοποίηση των επαγγελματιών στελεχών και διενεργεί σε συνεργασία με την Τράπεζα Ελλάδος -ή αυτόνομα- εξετάσεις πιστοποίησης σε επαγγελματικές ειδικότητες του χρηματοοικονομικού χώρου, οι σημαντικότερες των

οποίων είναι αυτές του Αναλυτή, του Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου, του Επενδυτικού Συμβούλου, του Χρηματιστηριακού Εκπροσώπου και του Αντικρυστή.

Η λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δεν βαρύνει τον κρατικό προϋπολογισμό, οι δε πόροι της προέρχονται από τέλη και εισφορές που βαρύνουν τους εποπτευόμενους φορείς.

Ο προϋπολογισμός της Επιτροπής συντάσσεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνεται από τον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απολαύουν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας, δεσμευόμενα μόνον από το νόμο και τη συνείδησή τους και δεν εκπροσωπούν τους φορείς που τους πρότειναν.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποβάλλει έκθεση πεπραγμένων στον Πρόεδρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καλείται τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο από την αρμόδια Επιτροπή της Βουλής, προκειμένου να την ενημερώνει για θέματα της κεφαλαιαγοράς.

1.2. Η ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ, ΟΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ,ΚΑΙ ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΤΕΡΑ.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την έγκριση ενημερωτικών δελτίων όσον αφορά τις ανάγκες πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού κατά τη διενέργεια δημοσίων προσφορών και την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις (επίπληξη, χρηματικό πρόστιμο, αναστολή λειτουργίας, αφαίρεση άδειας) σε εποπτευόμενα νομικά και φυσικά πρόσωπα που παραβαίνουν τη νομοθεσία για την κεφαλαιαγορά.

Η έγκριση ενημερωτικών δελτίων όσον αφορά τις ανάγκες πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού κατά τη διενέργεια δημοσίων προσφορών και την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά. Η διενέργεια επαφών με σκοπό τη σύναψη διμερών ή πολυμερών συμφωνιών με άλλες εποπτικές αρχές για διάφορα θέματα της αρμοδιότητάς της.

Επιπροσθέτως, σύμφωνα με όσα αναφέρονται στην Ετήσια Έκθεσή της για το 2008, η Επιτροπή της Κεφαλαιαγοράς ενίσχυσε το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας και τις υποδομές ελέγχου και εποπτείας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς με νομοθετικές πρωτοβουλίες και κανονιστικές αποφάσεις της. Στο πλαίσιο αυτό, ενισχύθηκαν η προστασία των επενδυτών, η αποτελεσματικότητα και ρευστότητα της αγοράς, η λειτουργία των εποπτευόμενων εταιριών, ο εκσυγχρονισμός του πλαισίου εισαγωγής και εποπτείας εταιριών στο χρηματιστήριο και η λειτουργία των συστημάτων εκκαθάρισης και ασφάλισης συναλλαγών.

Σημαντική επίσης εξέλιξη κατά το ίδιο έτος ήταν η ψήφιση του ν.3691/2008 για την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης

εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες, ο οποίος ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την Οδηγία 2005/60/ΕΕ και τις συστάσεις της διεθνούς ομάδας εργασίας FATF.

Οι νέες διατάξεις ενισχύουν τα μέτρα δέουσας επιμέλειας που πρέπει να λαμβάνουν τα υπόχρεα πρόσωπα, αναβαθμίζουν το ρόλο της Εθνικής Επιτροπής Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες, ιδρύουν νέα Επιτροπή Στρατηγικής και νέα Επιτροπή Διαβούλευσης με τον Ιδιωτικό Τομέα, προβλέπουν ποινικές κυρώσεις για τους παραβάτες ανάλογες αυτών για το κοινό έγκλημα και βελτιώνουν τις διαδικασίες ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ εθνικών αρχών και σε διεθνές επίπεδο. Προηγουμένως, με βάση τα αναγραφόμενα στις Εκθέσεις των ετών 2004 και 2005, η Ε.Κ. προχώρησε σε βελτίωση της εποπτείας των χρηματιστηριακών αγορών και των συστημάτων εκκαθάρισης συναλλαγών, ενίσχυσε το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας της ελληνικής αγοράς και επιτάχυνε τη σύγκλιση του με το αντίστοιχο Ευρωπαϊκό, ως αποτελέσματα της εφαρμογής του ν. 3152/2003 και της ψήφισης και εφαρμογής των νόμων 3340/2005, 3401/2005 και 3371/2005.

Ως εθνική εποπτική αρχή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνάπτει διμερείς και πολυμερείς συμφωνίες με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα της αρμοδιότητάς της. Είναι ενεργό μέλος της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς (Committee of European Securities Regulators - C.E.S.R.) και του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς - IOSCO).

Στόχος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποτελεί η διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς, ο περιορισμός του συστημικού κινδύνου, και η προστασία του επενδυτικού κοινού με την προώθηση της διαφάνειας.

Στους εποπτευόμενους φορείς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

περιλαμβάνονται οι Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες και οι Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας και οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης. Οι εισηγμένες εταιρίες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εποπτεύονται επίσης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς τη τήρηση της χρηματιστηριακής νομοθεσίας αναφορικά με τα θέματα νομιμότητας των πράξεων που συνδέονται με την προστασία των επενδυτών. Τα μέλη διοικητικών συμβουλίων και τα διευθυντικά στελέχη όλων των προαναφερόμενων φορέων υπόκεινται σε εποπτικές υποχρεώσεις προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι οργανωμένες αγορές και οι φορείς εκκαθάρισης, όπως η Αγορά Αξιών Χ.Α., η Αγορά Παραγώγων Χ.Α., και η ΕΧΑΕ ως φορέας εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών επί κινητών αξιών και επί παραγώγων αλλά και τα συστήματα αποζημίωσης επενδυτών και διασφάλισης συναλλαγών, όπως το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο και το Επικουρικό Κεφάλαιο.

Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας και οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης.

Οι εισηγμένες εταιρίες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εποπτεύονται επίσης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς τη τήρηση της χρηματιστηριακής νομοθεσίας αναφορικά με τα θέματα νομιμότητας των πράξεων που συνδέονται με την προστασία των επενδυτών. Τα μέλη διοικητικών συμβουλίων και τα διευθυντικά στελέχη όλων των προαναφερόμενων φορέων υπόκεινται σε εποπτικές υποχρεώσεις προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι οργανωμένες αγορές και οι φορείς εκκαθάρισης, όπως η Αγορά Αξιών Χ.Α., η Αγορά Παραγώγων Χ.Α., και η ΕΧΑΕ ως φορέας εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών επί κινητών αξιών και επί παραγώγων αλλά και τα συστήματα αποζημίωσης επενδυτών και διασφάλισης συναλλαγών, όπως το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο και το Επικουρικό Κεφάλαιο.

Στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οι εργαζόμενοι έχουν από το 2000 συστήσει πρωτοβάθμιο σωματείο με την επωνυμία "Σύλλογος Εργαζομένων Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς" το οποίο έχει πενταμελές Δ.Σ. και διετή θητεία. Ο σύλλογος ανήκει στην Ομοσπονδία Συλλόγων Υπουργείου Οικονομικών (Ο.Σ.Υ.Ο.), εκλέγει αντιπροσώπους του που συμμετέχουν στις συνεδριάσεις της και λαμβάνει μέρος στις κινητοποιήσεις που προκηρύσσει η ΑΔΕΔΥ.

1.3 ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ & Η ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τον Πρόεδρο, δύο Αντιπροέδρους και τέσσερα μέλη. Ο Πρόεδρος και οι δύο Αντιπρόεδροι του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζονται από τον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών ύστερα από σύμφωνη γνώμη της αρμόδιας επιτροπής της Ελληνικής Βουλής. Τα υπόλοιπα τέσσερα μέλη διορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απολαύουν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας, δεσμευόμενα μόνον από το νόμο και τη συνείδησή τους και δεν εκπροσωπούν τους φορείς που τους πρότειναν.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να είναι πρόσωπα αναγνωρισμένου κύρους και να διαθέτουν ειδικές γνώσεις και εμπειρία σε θέματα κεφαλαιαγοράς. Ο Πρόεδρος και οι δύο Αντιπρόεδροι είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής. Ο Πρόεδρος και οι δύο Αντιπρόεδροι μπορούν να αναδιορίζονται, αλλά η θητεία καθενός δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει τα δέκα έτη συνολικά. Τα λοιπά μέλη του Δ.Σ. αναδιορίζονται ελευθέρως.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι επιφορτισμένο με τις ακόλουθες αρμοδιότητες: τη χάραξη της γενικής πολιτικής, τη θέσπιση κανονιστικών πράξεων, την παροχή και ανάκληση αδειών, την επιβολή κυρώσεων, τη σύνταξη του προϋπολογισμού, τη σύσταση και τροποποίηση του κανονισμού εσωτερικής διοίκησης και λειτουργίας, τη λήψη αποφάσεων για θέματα προσωπικού.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου απαγορεύεται να συμμετέχουν άμεσα ή έμμεσα σε οποιαδήποτε ενέργεια ή συναλλαγή που αφορά αντικείμενο που τελεί υπό τον έλεγχο της Επιτροπής. Ο Πρόεδρος και οι Αντιπρόεδροι κατά τη διάρκεια της θητείας τους δεν επιτρέπεται να συμμετέχουν στην ίδρυση ή στο μετοχικό κεφάλαιο ή σε διοικητικό όργανο επιχειρήσεως που τελεί υπό τον έλεγχο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δε συμμετέχουν στη συζήτηση και λήψη αποφάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο ή την Εκτελεστική Επιτροπή για θέματα που αφορούν φυσικά πρόσωπα με τα οποία είναι σύζυγοι ή συγγενείς μέχρι και του τρίτου βαθμού ή νομικά πρόσωπα με τα οποία τελούν σε σχέση εργασίας, εντολή ή άλλη παρόμοια ή στο μετοχικό κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν άμεσα ή έμμεσα.

Όπου ο νόμος απαιτεί Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αυτή λαμβάνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, εκτός εάν η συγκεκριμένη αρμοδιότητα έχει εκχωρηθεί στην Εκτελεστική Επιτροπή. Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται δύο φορές το μήνα από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως πέντε τουλάχιστον μέλη.

Η Εκτελεστική Επιτροπή αποτελείται από τον Πρόεδρο και τους δύο Αντιπροέδρους και είναι επιφορτισμένη με την εκτέλεση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Εκτελεστική Επιτροπή συγκαλείται από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει τουλάχιστον άπαξ εβδομαδιαίως, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως δύο τουλάχιστον από τα μέλη της. Έχει την ευθύνη για σειρά θεμάτων για τα οποία της έχει εκχωρηθεί αρμοδιότητα από το Διοικητικό Συμβούλιο, για την καθημερινή διοίκηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για την επίβλεψη της λειτουργίας των υπηρεσιών της. Επίσης η Εκτελεστική Επιτροπή εκπροσωπεί την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δικαστικά ενώπιον των Ελληνικών και των αλλοδαπών δικαστηρίων.



1.4 ΟΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΦΟΡΑΣ, Η ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΚΑΙ Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΤΗΣ.

Η Πολυμερής συνεργασία.

IOSCO

Η IOSCO, ο Διεθνής Οργανισμός των Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions), είναι ένα διεθνές forum όπου 174 εποπτικές αρχές κεφαλαιαγοράς επεξεργάζονται αρχές και πρότυπα για την άσκηση των εποπτικών τους καθηκόντων. Ειδικότερα, τα μέλη της IOSCO έχουν αποφασίσει μέσω της συμμετοχής τους στα όργανα της IOSCO τα ακόλουθα:

- Τη μεταξύ τους συνεργασία με σκοπό την καθιέρωση υψηλών προτύπων εποπτείας προκειμένου να διατηρηθούν δίκαιες, αποτελεσματικές και ισχυρές αγορές κεφαλαίου.
- Την ανταλλαγή πληροφοριών με σκοπό την ανάπτυξη των εγχώριων αγορών.
- Την ένωση των προσπαθειών τους για τη δημιουργία προτύπων και την αποτελεσματική εποπτεία των διεθνών συναλλαγών επί κινητών αξιών.
- Την παροχή αμοιβαίας βοήθειας για την προώθηση της ακεραιότητας των αγορών μέσω της ακριβούς εφαρμογής προτύπων και της αποτελεσματικής επιβολής ποινών έναντι των αδικημάτων.

Τα μέλη της IOSCO συνέρχονται κάθε χρόνο κατά τη διάρκεια της Ετήσιας Συνόδου για να συζητήσουν ουσιώδη θέματα σχετικά με τις παγκόσμιες αγορές κινητών αξιών και παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει ενεργά ως τακτικό μέλος στις Ετήσιες Συνόδους του Οργανισμού.

ESMA

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority -ESMA).

Η ESMA συστάθηκε την 1 Ιανουαρίου 2011 σύμφωνα με τον Κανονισμό της Ευρωπαϊκής Ένωσης 1095/2010, όπως δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις 15 Δεκεμβρίου 2010 και διαδέχθηκε καθολικά τη CESR. Η CESR υπήρξε η συμβουλευτική επιτροπή που αποτελούνταν από εποπτικές αρχές κινητών αξιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και συμβούλεψε την Ευρωπαϊκή Επιτροπή από το 2001 έως το 2010 σε θέματα πολιτικής που αφορούν στη νομοθεσία κινητών αξιών.

Η ESMA είναι η ανεξάρτητη ευρωπαϊκή εποπτική αρχή, η οποία συστάθηκε με σκοπό να συμβάλει στη διαφύλαξη της σταθερότητας του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος. Προκειμένου να υλοποιήσει το σκοπό της, η ESMA προωθεί την ακεραιότητα, τη διαφάνεια, την αποτελεσματικότητα και την εύρυθμη λειτουργία των χρηματιστηριακών αγορών ενισχύοντας παράλληλα την προστασία των επενδυτών και των εν γένει χρηστών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Η δράση της ESMA στη ρύθμιση των αγορών κινητών αξιών στοχεύει στην υιοθέτηση ενός ενιαίου βιβλίου κανόνων στην Ευρώπη. Αυτό επιτυγχάνει δύο στόχους: Πρώτον ενισχύει τη συνεπή αντιμετώπιση των επενδυτών στην Ευρώπη με τη δημιουργία ενός επαρκούς επιπέδου προστασίας των επενδυτών μέσω της αποτελεσματικής ρύθμισης και της εποπτείας. Δεύτερον, προωθεί ίσους όρους ανταγωνισμού για τους παρόχους χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, ενώ διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα και την αποδοτικότητα του κόστους της εποπτείας των εταιριών. Όσον αφορά στο ρόλο της να θέτει πρότυπα και να περιορίζει τον κίνδυνο ρυθμιστικού αθέμιτου ανταγωνισμού (regulatory arbitrage), η ESMA ενισχύει τη διεθνή εποπτική συνεργασία. Όπου απαιτείται από το Ευρωπαϊκό δίκαιο, η ESMA αναλαμβάνει την εποπτεία συγκεκριμένων εταιριών με πανευρωπαϊκή παρουσία, όπως

οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (CRAs) την εποπτεία των οποίων ανέλαβε η ESMA από την 1.7.2011.

Η ESMA είναι επίσης υπεύθυνη για το συντονισμό της δραστηριότητας των εθνικών εποπτικών αρχών κινητών αξιών ή τη λήψη μέτρων επείγοντος χαρακτήρα όταν ανακύπτει περίπτωση κρίσης. Η ESMA λειτουργεί ως ανεξάρτητη εποπτική αρχή αλλά είναι υπόλογη απέναντι στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, όπου παρουσιάζεται ενώπιον της αρμόδιας Επιτροπής, της ECON, κατόπιν πρόσκλησής της για επίσημη αναφορά. Είναι επίσης πλήρως υπόλογη απέναντι στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και στο Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η ESMA αναφέρεται στη δράση της τακτικά κατά τις συναντήσεις της αλλά και με την ετήσια έκθεσή της.

Η ESMA αποτελεί μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (European System of Financial Supervision-ESFS) που επίσης συγκροτήθηκε το 2011 ως αποτέλεσμα των νομοθετικών προτάσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την δημιουργία νέου θεσμικού πλαισίου χρηματοπιστωτικής εποπτείας στην Ευρώπη. Το σύστημα αυτό αποτελείται από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (European Systemic Risk Board ESRB) και τις τρεις ανεξάρτητες ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, την ESMA με έδρα στο Παρίσι, την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (European Banking Authority -EBA) με έδρα στο Λονδίνο και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (European Insurance and Occupational Pensions Authority- EIOPA) με έδρα στη Φρανκφούρτη. Το ESRB παρακολουθεί και αξιολογεί πιθανούς κινδύνους στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα που προέρχονται από τις μακροοικονομικές εξελίξεις και από εξελίξεις εντός του χρηματοπιστωτικού συστήματος συνολικά.

Η ESMA συνεισφέρει στην εργασία του ESRB παρέχοντας στοιχεία και αναλαμβάνοντας stress-tests σε στενή συνεργασία με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές και το ESRB και συμμετέχει ως μέλος με δικαίωμα ψήφου στο Διοικητικό Συμβούλιο του ESRB. Μαζί με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, την EBA και την EIOPA, η ESMA

αποτελεί μέλος της Joint Committee που εργάζεται για τη διασφάλιση της συνοχής μεταξύ των τριών τομέων του χρηματοπιστωτικού συστήματος και την υιοθέτηση κοινών θέσεων σε θέματα εποπτείας χρηματοπιστωτικών ομίλων.

Τρόπος λειτουργίας της ESMA

Το Board of Supervisors της ESMA λαμβάνει όλες τις αποφάσεις της ESMA και εγκρίνει όλη την εργασία που διεξάγεται από την ESMA, κυρίως στο πλαίσιο των επιπέδων 2, 3 και 4. [1] Το Board of Supervisors της ESMA αποτελείται από τους προέδρους των 27 εθνικών εποπτικών αρχών με ένα παρατηρητή από τη Νορβηγία, την Ισλανδία, το Λιχτενστάιν, την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έναν εκπρόσωπο από την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων και έναν εκπρόσωπο από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου.

Ο κύριος ρόλος του Board of Supervisors είναι να λάβει όλες τις αποφάσεις της ESMA, όπως την απόφαση για συμμόρφωση των εθνικών εποπτικών αρχών με το δίκαιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, την ερμηνεία του δικαίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τις αποφάσεις σε περιόδους κρίσης, την έγκριση των σχεδίων τεχνικών προτύπων, τις κατευθυντήριες οδηγίες, τις αξιολογήσεις, και τις εκθέσεις που παρουσιάζονται. Το Board of Supervisors λαμβάνει και τις τελικές αποφάσεις για τον προϋπολογισμό της ESMA. Το Board of Supervisors συναντάται τουλάχιστον δύο φορές κατ'έτος, αν και στην πραγματικότητα συναντάται αρκετά συχνότερα.

Η ψηφοφορία από το Board of Supervisors διενεργείται επί τη βάση της αρχής της απλής πλειοψηφίας (μία ψήφος για κάθε εθνική αρχή) για όλα τα θέματα εκτός από τις κατευθυντήριες οδηγίες και τα τεχνικά πρότυπα. Στην περίπτωση κατευθυντηρίων οδηγιών και τεχνικών

προτύπων, η ψηφοφορία γίνεται με αυξημένη πλειοψηφία όπως ορίζεται από τη συνθήκη για την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η καθημερινή εργασία για την υιοθέτηση των προτάσεων για έγκριση από το Board of Supervisors συνεχίζεται από τις Ομάδες Εργασίας που δημιουργήθηκαν από τη CESR και μετονομάστηκαν σε Διαρκείς Επιτροπές. Αυτές προΐστανται από υψηλά ιστάμενους εκπροσώπους των εθνικών εποπτικών αρχών, συνήθως μέλος του Board of Supervisors και φέρνουν μαζί εθνικούς ειδικούς σε θέματα κεφαλαιαγοράς με συνδρομή από υπαλλήλους της ESMA, που ενεργούν ως rapporteurs για τις διαρκείς επιτροπές. Όταν το κρίνει απαραίτητο, η ESMA θα επιθεωρεί τις διαρκείς επιτροπές που είναι σε λειτουργία και αν είναι αναγκαίο αναδιαρθρώνει ή δημιουργεί νέες διαρκείς επιτροπές.

Κατά την σύσταση μιας διαρκούς επιτροπής της ESMA δημιουργείται και μία συμβουλευτική ομάδα (Consultative Working Group) συμμετεχόντων της αγοράς (επαγγελματίες, καταναλωτές και τελικοί χρήστες υπηρεσιών) με σκοπό να παράσχουν σχόλια και συμβουλές στη διαρκή επιτροπή κατά τη διάρκεια της προετοιμασίας κειμένων. Οι συμμετέχοντες της αγοράς είναι ειδικοί που προέρχονται από τα διάφορα κράτη μέλη της Ευρώπης. Δεν εκπροσωπούν το συμφέρον εθνικών οργανισμών ή συγκεκριμένων εταιριών, και δεν αντικαθιστούν την σημαντική διαδικασία της πλήρους διαβούλευσης με τους συμμετέχοντες της αγοράς και άλλους ενδιαφερομένους ή τον συγκεκριμένο ρόλο του Securities and Markets Stakeholder Group όπως ορίζεται στον Κανονισμό.

Όταν ένα κείμενο είναι έτοιμο προς δημόσια διαβούλευση, και αφού εγκρίνεται από το Board of Supervisors, δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της ESMA κάτω από την ενότητα διαβουλεύσεις και συνήθως οργανώνεται και δημόσια συζήτηση για το κείμενο αυτό. Επιπλέον, η ESMA συμβουλευεται επισήμως και το Securities and Markets Stakeholders Group και άλλες αρμόδιες εποπτικές αρχές όταν το κρίνει αναγκαίο. Ο σκοπός των διαρκών επιτροπών της ESMA και των άλλων ομάδων εργασίας που έχει συστήσει η ESMA είναι να ενισχύσουν το δίκτυο των εποπτικών αρχών σε μια συγκεκριμένη περιοχή δράσης

όπως έχει συμφωνηθεί από μια δέσμη κανόνων. Κατά το μεγαλύτερο μέρος της η εργασία αυτή αφορά πρωτοβουλίες που αναλήφθηκαν στο πλαίσιο του επιπέδου 3. Μέσω των Διαρκών επιτροπών καταβάλλεται προσπάθεια να ενισχυθεί η συνεργασία ανάμεσα στις εθνικές εποπτικές αρχές για να διασφαλισθεί η συνεπής και αποτελεσματική εποπτεία κατά την παροχή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, η εφαρμογή του δικαίου της Ευρώπης καθώς και επιπλέον μέτρα για την προστασία των επενδυτών. Όταν κρίνεται απαραίτητο, μία Διαρκής επιτροπή μπορεί να προσκαλέσει εκπροσώπους άλλων εποπτικών αρχών ή και τρίτα μέρη να μετέχουν ως παρατηρητές.

Το ευρωπαϊκό νομοθετικό σύστημα για τις χρηματοπιστωτικές αγορές περιλαμβάνει τέσσερα στάδια ή επίπεδα. Στο επίπεδο 1 βρίσκονται οι ευρωπαϊκές Οδηγίες και Κανονισμοί που θέτουν τους βασικούς πολιτικούς στόχους σχετικά με το συγκεκριμένο αντικείμενο της νομοθεσίας. Περιστασιακά η ESMA μπορεί να κληθεί να παράσχει την τεχνική της

Εισήγηση στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή κατά τη διάρκεια της επεξεργασίας της νομοθετικής πρότασης. Ωστόσο εκεί που έχει δοθεί σημαντικός ρόλος στην ESMA είναι στο επίπεδο 2 της νομοθετικής εργασίας, όπου της ανατίθεται η σύνταξη «παράγωγων» νομοθετικών πράξεων (οι οποίες είναι γνωστές ως κατ εξουσιοδότηση νομοθετικές πράξεις (delegated acts) και εφαρμοστικές πράξεις (implementing acts)). Οι κατ εξουσιοδότηση πράξεις αφορούν κυρίως την εξειδίκευση του περιεχομένου μίας νομικής υποχρέωσης. Οι εφαρμοστικές πράξεις παρομοιάζουν με εκτελεστικά μέτρα που δίνουν ισχύ σε ουσιαστικές νομικές απαιτήσεις. Στο επίπεδο 3 η ESMA εκδίδει κατευθυντήριες οδηγίες και συστάσεις με στόχο την καθιέρωση σταθερών, αποτελεσματικών και επαρκών εποπτικών πρακτικών εντός του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας και την διασφάλιση κοινής, ομοιόμορφης και συνεπούς εφαρμογής του Ευρωπαϊκού Δικαίου. Απευθύνονται στις εποπτικές αρχές ή/και στους μετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Παρά το γεγονός ότι δεν είναι νομικά δεσμευτικές, έχουν ισχυροποιηθεί υπό το καθεστώς της

ESMA και οι εθνικές εποπτικές αρχές καλούνται να καταβάλουν κάθε προσπάθεια συμμόρφωσης με αυτές και σε περίπτωση μη συμμόρφωσης οφείλουν να εξηγήσουν τους λόγους. Οι μετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές μπορεί επίσης να κληθούν να δηλώσουν δημοσίως εάν συμμορφώνονται. Στο επίπεδο 4, η ESMA απέκτησε νέο ρόλο βάσει του Κανονισμού με τον οποίο ιδρύθηκε. Σύμφωνα με ταχεία διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό και κατόπιν σχετικού αιτήματος μίας εθνικής εποπτικής αρχής, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ή του Stakeholder Group, μπορεί να ζητηθεί από την ESMA να ξεκινήσει έρευνα και να εκδώσει σύσταση προς μία εθνική εποπτική αρχή, εντός δύο μηνών από την έναρξη της έρευνας. Η ESMA μπορεί επίσης να ξεκινήσει έρευνες με δική της πρωτοβουλία.

- **Διμερής – Πρωτόκολλα συνεργασίας.**

Ο σκοπός των Πρωτοκόλλων Συνεργασίας είναι η εδραίωση και εφαρμογή διαδικασίας παροχής συνδρομής μεταξύ των εποπτικών αρχών, προκειμένου να διευκολυνθούν στην άσκηση των καθηκόντων που τους έχουν ανατεθεί για θέματα κινητών αξιών. Με βάση τα Πρωτόκολλα αυτά, εμπιστευτικές πληροφορίες χρήσιμες στις εποπτικές αρχές, μπορούν να ανταλλάσσονται με σκοπό την άσκηση εποπτείας και τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων φορέων προς τις ισχύουσες θεσμικές ρυθμίσεις. Τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών διαφορετικών χωρών διευκολύνουν τη διεθνή συνεργασία μεταξύ χρηματιστηρίων, εταιρειών και λοιπών παραγόντων της κεφαλαιαγοράς και συνεπώς αποτελούν το πρώτο στάδιο για την εδραίωση και περαιτέρω βελτίωση των σχέσεων των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών.

Στο πλαίσιο της ανάπτυξης των διεθνών σχέσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μέχρι σήμερα έχουν υπογραφεί τα ακόλουθα διμερή και πολυμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας:

1996

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (U.S. Securities & Exchange Commission) (17 Δεκεμβρίου 1996).

1998

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Πορτογαλίας (9 Ιουλίου 1998).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (1 Σεπτεμβρίου 1998) .
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Εθνική Επιτροπή Κινητών Αξιών της Ρουμανίας (30 Νοεμβρίου 1998).

1999

- Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών των χωρών-μελών της FESCO (26 Ιανουαρίου 1999).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αλβανίας (1 Απριλίου 1999) .

2000

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Βραζιλίας (17 Μαΐου 2000).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Κεντρική Τράπεζα Κύπρου (8 Σεπτεμβρίου 2000).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Σλοβενίας (6 Οκτωβρίου 2000).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Βουλγαρίας (1 Δεκεμβρίου 2000).

2001

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Βοσνίας - Ερζεγοβίνης (27 Ιουνίου 2001) .
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Τσεχίας (28 Ιουνίου 2001).

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Τουρκίας (5 Οκτωβρίου 2001).

2002

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Νοτίου Αφρικής (9 Οκτωβρίου 2002).
- Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών χωρών-μελών της IOSCO (Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγορών) (18 Οκτωβρίου 2002).

2003

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Ουγγαρίας (8 Ιανουαρίου 2003).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Πολωνίας, (1 γούστου 2003).

2005

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Βουλγαρίας (28 Μαρτίου 2005).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Σλοβακίας (28 Ιουνίου 2005).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Ισραήλ (27 Σεπτεμβρίου 2005).
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Σερβίας (3 Δεκεμβρίου 2005).

2008

- Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών (1 Ιουνίου 2008).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μετέχει στα ευρωπαϊκά και διεθνή δρώμενα μέσω της σύναψης διμερών και πολυμερών συμφωνιών υπό τη μορφή μνημονίων συνεργασίας με ομόλογες εποπτικές αρχές του εξωτερικού, και της συμμετοχής της σε επιτροπές και ομάδες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA).

Επίσης η συμμετοχή της στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ESRB) και της συμμετοχής της στο Διεθνή Οργανισμό Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) και της παροχής υποστήριξης στις εθνικές ομάδες εργασίας που μετέχουν στις ομάδες εργασίας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σχετικά με τις διαπραγματεύσεις των νομοθετικών προτάσεων σε θέματα κεφαλαιαγοράς και της παροχής υποστήριξης στην Μόνιμη Αντιπροσωπεία της Ελληνικής Δημοκρατίας στις Βρυξέλλες την αντιπροσωπεύουν και την κάνουν αξιοκρατικότερη.

Η Διεθνής Συνεργασία είναι σημαντική στην εκτέλεση του έργου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς λαμβάνοντας υπόψη την αυξανόμενη διεθνοποίηση των χρηματοοικονομικών αγορών, σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο αριθμό και πολυπλοκότητα των εποπτευόμενων οργανισμών με διασυνοριακές δραστηριότητες.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.

2.1 .ΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΑΓΟΡΑΣ, ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΑΓΟΡΑΣ,ΚΑΙ ΤΟ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ,ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΥΓΡΟΤΗΣΗΣ ΤΗΣ.

Στο κεφάλαιο αυτό θα αναλύσουμε τους φορείς αγοράς, και στη συνέχεια θα αναφερθούμε στην διαπραγμάτευσή, και το διακανονισμό, καθώς και θα ερευνήσουμε το νομοθετικό και θεσμικό πλαίσιο με το οποίο συγκροτήται και δρά η Επιτροπή της Κεφαλαιοαγοράς.

2.1 ΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ.

Α.ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

ΟΙ ΟΡΓΑΝΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Το Χρηματιστήριο Αθηνών - Αγορά Αξιών ιδρύθηκε το 1876 και μετετράπη σε Ανώνυμη Εταιρεία το 1995. Τον Μάρτιο του 2000 ιδρύθηκε η εταιρία «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.». από τους μετόχους του Χρηματιστηρίου Αθηνών, οι οποίοι συνεισέφεραν τις μετοχές τους και μετρητά καθιστάμενοι μέτοχοι της εταιρίας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.». Το Σεπτέμβριο του 2002 το Χρηματιστήριο Αξιών συγχωνεύτηκε με το Χρηματιστήριο Παραγώγων με τη δημιουργία του «Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.». Σκοπός της εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της, είναι η οργάνωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών οι οποίες καταρτίζονται κατά αποκλειστικότητα σε χρηματιστήρια αξιών και παραγώγων.

Στην Αγορά Αξιών λειτουργούν δύο επιτροπές αξιολόγησης, σύμφωνα με τις υπ αριθμ. 41/7.12.2006 και 42/7.12.2006 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών που είναι η Επιτροπή Λειτουργίας Αγορών Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η Επιτροπή λειτουργεί, κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχει αποφασιστική ή/και γνωμοδοτική αρμοδιότητα επί θεμάτων λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Επιτροπή είναι πενταμελής και μέλη της Επιτροπής ορίζονται ο Γενικός Διευθυντής Χρηματιστηριακών Αγορών του ΧΑ, ως Πρόεδρος, ο Διευθυντής Λειτουργίας Αγορών Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως Αντιπρόεδρος, δύο από τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ένας δικηγόρος της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών της εταιρίας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» με εμπειρία στα θέματα λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως Γραμματέας, και η Επιτροπή Εισαγωγών και Εταιρικών Πράξεων.

Η Επιτροπή αυτή λειτουργεί, κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχει αποφασιστική ή/και γνωμοδοτική αρμοδιότητα επί των θεμάτων εισαγωγής κινητών αξιών και διενέργειας εταιρικών πράξεων. Η Επιτροπή είναι πενταμελής και μέλη της ορίζονται ο Γενικός Διευθυντής Χρηματιστηριακών Αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως Πρόεδρος, ο Διευθυντής Εξυπηρέτησης Εκδοτριών Εισηγμένων Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως

Αντιπρόεδρος, ένας δικηγόρος της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών της εταιρίας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» με εμπειρία στα θέματα εισαγωγής κινητών αξιών και εταιρικών πράξεων, ως Γραμματέας και δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως μέλη.

2.2 ΠΑΡΟΧΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.

Οι πάροχοι επενδυτικών υπηρεσιών που είναι ένας σημαντικός φορέας της επιτροπής κεφαλαιοαγορας, Ο υπολογισμός της κεφαλαιακής επάρκειας στο πλαίσιο της ΕΔΑΚΕ γίνεται με κατάλληλη μέθοδο που επιλέγει η ίδια η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, η οποία πρέπει, σε κάθε περίπτωση, να ανταποκρίνεται στα ειδικά χαρακτηριστικά της και να επαναξιολογείται με την πάροδο του χρόνου, ανάλογα με την ανάπτυξη των εργασιών της αλλά και των σχετικών μεθοδολογιών.

Ενδεικτικά οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών δύνανται να υπολογίζουν τα αναγκαία για την κάλυψη των κινδύνων τους ίδια κεφάλαια με την προσαύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν, με βάση το άρθρο 72 του ν.3601/2007 και τις σχετικές Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιοαγοράς ή Πράξεις Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, κατά περίπτωση (Απόφαση 3/459/27.12.2007 για τον πιστωτικό κίνδυνο σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση, ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 για τον πιστωτικό κίνδυνο σύμφωνα με την προσέγγιση των εσωτερικών διαβαθμίσεων, Απόφαση 4/459/27.12.2007 για τον κίνδυνο αγοράς, Απόφαση 5/459/27.12.2007 για τον πιστωτικό κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου και Απόφαση 6/459/27.12.2007 για τον λειτουργικό κίνδυνο). Η προσαύξηση αυτή θα πρέπει να είναι επαρκής για την κάλυψη των υπολοίπων κινδύνων και ο τρόπος προσδιορισμού του ύψους της τεκμηριωμένος.

Η άθροιση των επί μέρους πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων για κάθε διακριτό κίνδυνο σύμφωνα με το παράρτημα της παρούσας Απόφασης, όπως αυτές προκύπτουν από την εφαρμογή ειδικών μεθόδων μέτρησης ή/και διαδικασιών για τον υπολογισμό του συνολικού κινδύνου ή Υιοθέτηση υποδειγμάτων μέτρησης του οικονομικού κεφαλαίου (economic capital).

Κατά την εσωτερική αξιολόγηση της κεφαλαιακής τους επάρκειας οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών δεν θα στηρίζονται αποκλειστικά σε ποσοτικές μεθόδους, αλλά και σε στοιχεία ποιοτικής αξιολόγησης και κρίσης από τα αρμόδια διοικητικά στελέχη.

Οι κίνδυνοι που είναι δυσχερές να αξιολογηθούν με ποσοτικά κριτήρια θα περιλαμβάνονται στην ΕΔΑΚΕ, εφόσον αξιολογούνται από την Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ως σημαντικοί. Η συμμόρφωση προς την υποχρέωση αυτή αξιολογείται ελαστικότερα στην περίπτωση που η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών είναι σε θέση να αποδείξει ότι διαθέτει κατάλληλη πολιτική για τη διαχείριση και τον περιορισμό αυτής της μορφής των κινδύνων.

Σημαντικότερες εταιρίες που συμβάλλουν στην Επιτροπή της Κεφαλαιοαγοράς θεωρούνται οι εξής:

ALPHA FINANCE A.E.Π.Ε.Υ.

AMUNDI ΕΛΛΑΣ ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

ASSET WISE CAPITAL MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

ATTICA FINANCE A.E.Π.Ε.Υ.

AXON ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.Ε.Υ.

BETA ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.Ε.Υ.

CAPITAL A.X.E.Π.Ε.Υ.

CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.Ε.Υ.

DROMEUS CAPITAL MANAGEMENT (GREECE) A.E.Π.E.Y.
EPIC A.E.Π.E.Y.
EUROBANK EQUITIES A.E.Π.E.Y.

EUROCORP SECURITIES A.E.Π.E.Y.
EUROCORP A.E.Π.E.Y.
EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
FAST FINANCE A.E.Π.E.Y.
GLOBAL TRUST A.E.Π.E.Y.
GUARDIAN TRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
INDEX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
INVESTMENT ANALYSIS A.E.Π.E.Y.
IOLCUS INVESTMENTS ΑΕΠΕΥ
MAGNA TRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
MOMENTUM FINANCE A.E.Π.E.Y.
NBG SECURITIES A.E.Π.E.Y.
NEW MELLON ASSET AND WEALTH MANAGEMENT A.E.Π.E.Y.
NUNTIUS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
ORANGE PARTNERS A.E.Π.E.Y.
PRELIUM A.E.Π.E.Y.
S.I.L.K. CAPITAL PARTNERS A.E.Π.E.Y.
SOLIDUS SECURITIES A.E.Π.E.Y.
TRIPLE A EXPERTS A.E.Π.E.Y.
VAL ADVISORS A.E.Π.E.Y.
VERSAL A.E.Π.E.Y.
Α. ΣΑΡΡΗΣ A.E.Π.E.Y.
ΑΤΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.Π.E.Y.
Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
ΔΗΜ. ΑΘ. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.E.Y.
ΔΡΑΞ A.E.Π.E.Y.

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΔΕΚΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΛΛΑΣΦΙΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΖΑΧΑΡΙΑΣ Γ. ΠΟΡΤΑΛΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΖΩΤΟΣ - ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΗΛΙΑΣ Α. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ι.Χ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΚΑΠΠΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΙΔΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΝΙΚΟΣ ΚΟΜΝΗΝΟΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΣΑΡΡΟΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

2.3 ΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΕΚΚΑΘΑΡΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ.

Η εταιρία «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε.» (ΕΧΑΕ) ως φορέας εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών επί παραγώγων έχει σαν σκοπό τη συμμετοχή στις συμβάσεις επί παραγώγων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Αγορά Παραγώγων, την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών και τη διασφάλιση της εκπλήρωσης εκ μέρους των συμβαλλομένων με αυτή μερών των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις συναλλαγές αυτές. Τις προαναφερθείσες υπηρεσίες εκτελούσε μέχρι την 24.11.2006 η θυγατρική εταιρία της ΕΧΑΕ «Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.», η απορρόφηση της οποίας εγκρίθηκε με την υπ αριθμ. Κ2-16134/23.11.2006 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης.

Τα Μέλη διακρίνονται στις εξής κατηγορίες: Μη εκκαθαριστικό Μέλος. Το Μη εκκαθαριστικό μέλος δεν εκκαθαρίζει τις συναλλαγές που καταρτίζει για τους παραγγελλείς ή για ίδιο λογαριασμό αλλά τις αναθέτει σε κάποιο Γενικό Μέλος.

Αμεσο εκκαθαριστικό Μέλος

Το Αμεσο εκκαθαριστικό μέλος εκκαθαρίζει τις συναλλαγές που καταρτίζει το ίδιο για λογαριασμό του ή για λογαριασμό των παραγγελέων του.

Γενικό εκκαθαριστικό Μέλος

Το Γενικό εκκαθαριστικό μέλος εκκαθαρίζει κάθε συναλλαγή που διενεργείται από οποιοδήποτε μέλος της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών με το οποίο έχει προηγουμένως συμβληθεί.

2.4 Η ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ, ΟΙ ΟΔΗΓΙΕΣ ΤΗΣ & ΟΙ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΙ ΤΗΣ.

Η οδηγία δεσμεύει τα κράτη μέλη ως προς το επιδιωκόμενο αποτέλεσμα, αλλά αφήνει στις εθνικές αρχές την αρμοδιότητα ως προς τον τρόπο και τα μέσα που θα διαθέσουν για να το επιτύχουν. Είναι ένα είδος ευρωπαϊκού νόμου-πλαisiού, που προσφέρεται ιδιαίτερα για την εναρμόνιση των εθνικών νομοθεσιών. Ορίζει τον στόχο ή τους στόχους που επιδιώκει μια κοινή πολιτική και επιτρέπει στα κράτη μέλη να επιλέξουν τα νομικά μέσα που απαιτούνται για την επίτευξή του(ς). Εφόσον τα κράτη μέλη δεσμεύονται μόνον από τους στόχους, τους οποίους θέτουν οι οδηγίες, έχουν μια διακριτική ευχέρεια, όταν τις μεταφέρουν στο εθνικό δίκαιο, να λαμβάνουν υπόψη τις ιδιαίτερες εθνικές περιστάσεις. Οφείλουν, όμως, να «λαμβάνουν κάθε γενικό ή ειδικό μέτρο κατάλληλο να εξασφαλίσει την εκπλήρωση των υποχρεώσεων» που απορρέουν από τη Συνθήκη ή προκύπτουν από πράξεις των οργάνων της Ένωσης (άρθρο 4 ΣΕΕ). Παρόλο που δημοσιεύονται στην Επίσημη Εφημερίδα, οι οδηγίες αρχίζουν να εφαρμόζονται από την ημερομηνία της κοινοποίησής τους στα κράτη μέλη στα οποία και απευθύνονται. Αυτά υποχρεούνται να πάρουν τις εθνικές διατάξεις που χρειάζονται για την εφαρμογή μιας οδηγίας μέσα στα χρονικά περιθώρια που εκείνη ορίζει, διαφορετικά παραβαίνουν το ευρωπαϊκό δίκαιο.

Η **απόφαση** έχει συνήθως τον χαρακτήρα διοικητικής πράξης. Μπορεί να απευθύνεται είτε σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη είτε σε ένα ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Είναι υποχρεωτική ως προς όλα τα στοιχεία της για τους παραλήπτες τους οποίους υποδείχνει.

Η εφαρμογή της απόφασης δεν εξαρτάται από τη δημοσίευση στην ΕΕ, αλλά από την κοινοποίηση στον ή στους αποδέκτες που ορίζει. Σύμφωνα με το Ευρωπαϊκό Δικαστήριο, μια απόφαση έχει άμεσα

αποτελέσματα δημιουργώντας για τους ιδιώτες δικαιώματα, τα οποία πρέπει να διασφαλίζονται από τα εθνικά δικαστήρια [υπόθεση 9/70 και συνεκδικασθείσες υποθέσεις C-100/89 και C-101/89].

Οι παραπάνω νομικές πράξεις χρησιμοποιούνται συνήθως με βάση τη Συνθήκη και ακολουθώντας την προηγουμένως λεγόμενη «κοινοτική» και τώρα «ευρωπαϊκή» μέθοδο [βλ. το τμήμα 4.3], για την εναρμόνιση ή την προσέγγιση των εθνικών νομοθεσιών. Η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τα κράτη μέλη, για τους ευρωπαϊκούς θεσμούς και σε πολλές περιπτώσεις για τους υπηκόους των κρατών μελών. Όταν ένα κράτος μέλος δεν συμμορφώνεται με το ευρωπαϊκό δίκαιο, η Επιτροπή έχει την αρμοδιότητα να προσπαθήσει να θέσει τέλος στην παράβαση και, όταν είναι απαραίτητο, μπορεί να προσφύγει στο Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης [βλ. το τμήμα 4.1.2].

Όμως, οι στόχοι των κοινών πολιτικών επιδιώκονται επίσης με **μη δεσμευτικές συμφωνημένες ενέργειες**, υπό τη μορφή συντονισμού των εθνικών πολιτικών, μηχανισμών ανταλλαγής πληροφοριών, οργάνων συνεργασίας, ευρωπαϊκών προγραμμάτων ή/και χρηματοοικονομικής υποστήριξης. Κατά συνέπεια, εκτός των παραπάνω πράξεων, οι οποίες διαμορφώνουν το ευρωπαϊκό δίκαιο, το Συμβούλιο και η Επιτροπή υιοθετούν **συστάσεις**, οι οποίες υποδείχνουν κάποια ενέργεια ή σκιαγραφούν τους στόχους μιας κοινής πολιτικής, και **γνώμες**, οι οποίες εκτιμούν μια κατάσταση ή ορισμένα γεγονότα στην Ένωση ή στα κράτη μέλη. Επιπλέον, το Συμβούλιο και το Κοινοβούλιο υιοθετούν **ψηφίσματα**, τα οποία επίσης είναι μη υποχρεωτικά, αλλά δηλώνουν μια πολιτική βούληση ενέργειας σε κάποιο θέμα ή τομέα.

Αυτά τα νομικά μέσα επιτρέπουν στα ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα να προτείνουν κατευθυντήριες γραμμές για τον συντονισμό των εθνικών νομοθεσιών και διοικητικών πρακτικών, χωρίς να δημιουργούν δικαιώματα και υποχρεώσεις για τα κράτη μέλη ή τους πολίτες.

Ενώ τα ψηφίσματα και οι γνώμες δημοσιεύονται στη **σειρά C (ανακοινώσεις)** της Επίσημης Εφημερίδας της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), οι υποχρεωτικές πράξεις και οι συστάσεις δημοσιεύονται στη **σειρά L (νομοθεσία)** της ΕΕ, για να τονιστεί η νομική και πολιτική σημασία τους. Το ίδιο ισχύει για τις **δράσεις και τις θέσεις** της κοινής εξωτερικής πολιτικής ασφαλείας (άρθρα 21 και 25 ΣΕΕ) [βλ. το τμήμα 8.2]. Δημοσιεύονται στη σειρά L της ΕΕ, αν και δεν έχουν νομικό υποχρεωτικό χαρακτήρα, γιατί το Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης δεν έχει δικαιοδοσία για την ερμηνεία και εφαρμογή τους. Ενσαρκώνουν, πάντως, πολιτικές δεσμεύσεις για ομοιόμορφη συμπεριφορά ή/και δράση.

Η κατάσταση του ευρωπαϊκού δικαίου είναι μοναδική από την άποψη ότι η εφαρμογή του εξαρτάται βασικά από τις δικαιοδοσίες των κρατών μελών. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν επιδιώκει μια εναρμόνιση που να εξαλείφει τα διακριτικά χαρακτηριστικά των εθνικών δικαιοδοσιών. Ωστόσο, τόσο τα ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα όσο και τα κράτη μέλη οφείλουν να εξασφαλίσουν την εφαρμογή του ευρωπαϊκού δικαίου. Αυτή είναι μια θεμελιώδης απαίτηση οποιουδήποτε νομικού συστήματος. Το Ευρωπαϊκό Δικαστήριο έχει παρατηρήσει ότι οι εθνικοί κανόνες πρέπει να συμβιβάζονται με τις απαιτήσεις για ενιαία εφαρμογή του ευρωπαϊκού (κοινοτικού) δικαίου που είναι απαραίτητη για να αποφευχθεί η άνιση μεταχείριση των οικονομικών παραγόντων [συνεκδικασθείσες υποθέσεις 205/82 έως 215/82]. Οι αρχές των κρατών μελών, συμπεριλαμβανομένων των δικαστικών, οφείλουν να εξασφαλίζουν την αρχή της ομοιόμορφης ερμηνείας μιας ευρωπαϊκής νομικής πράξης υπό το φως του κειμένου και του σκοπού της [βλ. υπόθεση C-462/99]. Σε περίπτωση σύγκρουσης δικαίων, ο εθνικός δικαστής οφείλει, κατά το Ευρωπαϊκό Δικαστήριο, να αφήσει ανεφάρμοστη κάθε αντίθετη διάταξη του εθνικού δικαίου, είτε αυτή είναι πρότερη, είτε επόμενη της ευρωπαϊκής διάταξης [βλ. υπόθεση 92/78]. Ενώ τα εθνικά δικαστήρια μπορούν να εξετάσουν εάν μια ευρωπαϊκή νομική πράξη ισχύει, το Ευρωπαϊκό Δικαστήριο έχει μόνο την αρμοδιότητα για να καθορίσει ότι μια ευρωπαϊκή πράξη είναι

άκυρη [Συνεκδικασθείσες υποθέσεις C-143/88 και C-92/89 και υπόθεση C-119/05].

Κοινό χαρακτηριστικό των Συνθηκών που ιδρύουν τις Ευρωπαϊκές Κοινότητες (και τώρα την Ευρωπαϊκή Ένωση) είναι ότι δεν πρόκειται περί διεθνών Συνθηκών κλασικού τύπου [βλ. το κεφάλαιο 2], οι οποίες παράγουν δικαιώματα και υποχρεώσεις για τα κράτη και μόνον. Αυτές οι Συνθήκες και **το απορρέον από αυτές δίκαιο** γεννούν δικαιώματα και υποχρεώσεις όχι μόνον για τα κράτη μέλη, αλλά επίσης και για τους υπηκόους των [βλ. το τμήμα 9.2]. Αυτό το «άμεσο αποτέλεσμα» του ευρωπαϊκού (πρώην κοινοτικού) δικαίου σημαίνει ιδίως ότι οποιοσδήποτε ιδιώτης μπορεί να ζητήσει από τον δικαστή του την εφαρμογή του ευρωπαϊκού δικαίου που αντιφάσκει προς το εθνικό δίκαιο [βλ. υπόθεση 26/62]. Οι πολίτες μπορούν, επομένως, να επικαλεσθούν το ευρωπαϊκό δίκαιο ενώπιον των εθνικών δικαστηρίων και ενδεχομένως ενώπιον του Δικαστηρίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης [βλ. το τμήμα 9.3]. Σύμφωνα με το Δικαστήριο, ένα κράτος μέλος οφείλει να αποκαθιστά τη ζημία που προξενείται σε ιδιώτες από καταλογιζόμενες σε αυτό παραβάσεις του ευρωπαϊκού (κοινοτικού) δικαίου, ακόμα και όταν η παράβαση αποδίδεται στον εθνικό νομοθέτη [βλ. συνεκδικασθείσες υποθέσεις C-46/93 και C-48/93, υπόθεση C-5/94 και συνεκδικασθείσες υποθέσεις C-178/94, C-179/94]. Σε ορισμένες περιστάσεις το ευρωπαϊκό (κοινοτικό) δίκαιο επιβάλλει στα κράτη μέλη να αποζημιώνουν τους ιδιώτες για τη ζημία που υφίστανται λόγω της μη μεταφοράς από αυτά μιας οδηγίας στην εθνική νομοθεσία, όταν ο σκοπός της είναι να παράσχει δικαιώματα σε αυτούς [υπόθεση T-136/95 βλ. επίσης το τμήμα 9.3]. Αν και μια οδηγία δεν μπορεί να επιβάλει υποχρεώσεις σε ένα άτομο, το εθνικό δικαστήριο υποχρεούται, κατά την εφαρμογή των διατάξεων της εθνικής νομοθεσίας που θεσπίζονται με σκοπό τη μεταφορά των υποχρεώσεων που καθορίζονται από μια οδηγία, να λαμβάνει υπόψη τη διατύπωση και το σκοπό της οδηγίας, έτσι ώστε το αποτέλεσμα της εθνικής νομοθεσίας να συνάδει με το στόχο που επιδιώκεται από την οδηγία [συνεκδικασθείσες υποθέσεις C-397/01 έως C-403/01]. Σε περίπτωση εκπρόθεσμης μεταφοράς στην έννομη τάξη του οικείου κράτους μέλους

μιας οδηγίας και εφόσον δεν υφίσταται άμεσο αποτέλεσμα των σχετικών διατάξεων της οδηγίας αυτής, τα εθνικά δικαστήρια οφείλουν να ερμηνεύουν το εσωτερικό δίκαιο υπό το φως του κειμένου και του σκοπού της οδηγίας αυτής προκειμένου να επιτευχθούν τα επιδιωκόμενα από αυτήν αποτελέσματα [Υπόθεση C-212/04]. Τα κράτη μέλη ευθύνονται για παράβαση του ευρωπαϊκού δικαίου από εθνικό δικαστήριο, η απόφαση του οποίου δεν επιδέχεται έφεση [υπόθεση C-379/10].

Το ευρωπαϊκό δίκαιο εξελίσσεται με εξαιρετικά γοργό ρυθμό. Όπως φαίνεται από τις παραπομπές της Europedia, εκατοντάδες νομοθετικές πράξεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης (πρώην Κοινότητας) υιοθετούνται και τροποποιούνται κάθε χρόνο. Στο παρόν σύγγραμμα εξετάζουμε τους βασικούς κανονισμούς, τις οδηγίες και αποφάσεις που αποτελούν το βασικό ευρωπαϊκό δίκαιο, αναφέροντας στις υποσημειώσεις τους αριθμούς τους και τους αριθμούς της Επίσημης Εφημερίδας (ΕΕ) που βρίσκονται, καθώς και τα στοιχεία των πιο πρόσφατων τροποποιήσεών τους. Η βάση δεδομένων Eur-Lex παρουσιάζει συχνά μια **ενοποιημένη** (μη επίσημη) έκδοση της αρχικής πράξης και όλων των μεταγενέστερων τροποποιήσεων της ή μια **κωδικοποιημένη έκδοση**, η οποία καταργεί την αρχική έκδοση. Η **Europedia** επιτρέπει την άμεση πρόσβαση στη μια ή την άλλη έκδοση μιας πράξης της ΕΕ.

Το 2010, το κερτημένο της ΕΕ περιελάμβανε, εκτός από το πρωτογενές δίκαιο (Συνθήκες), περί τους 8400 κανονισμούς και σχεδόν 2000 οδηγίες [COM/2011/588]. Μια διοργανική συμφωνία καθιέρωσε μια ταχεία διαδικασία για την απλοποίηση της κοινοτικής (ευρωπαϊκής) νομοθεσίας. Η Επιτροπή λαμβάνει τώρα μέτρα για να απλοποιήσει την υπάρχουσα νομοθεσία, επιδιώκοντας να εξασφαλίσει ότι όλες οι νομοθετικές προτάσεις της είναι σύμφωνες με τις πολιτικές προτεραιότητες της Ένωσης και ότι λαμβάνονται τα κατάλληλα μέτρα, όπως η τροποποίηση, η αντικατάσταση ή η απόσυρση των εκκρεμών προτάσεων [COM/2005/462].

Προκειμένου να εξασφαλιστεί ένα αξιόπιστο, ενημερωμένο και φιλικό προς το χρήστη σώμα της ευρωπαϊκής νομοθεσίας προς όφελος των πολιτών και των επιχειρήσεων, χρειάζεται να αποσυρθούν τα

ξεπερασμένα νομικά κείμενα και άλλα να γίνουν συνεπέστερα και πιο κατανοητά. Πάντως, η **κατανόηση της ευρωπαϊκής νομοθεσίας** θα διευκολυνόταν πολύ, αν κάθε τροποποιητική πράξη ενσωμάτωνε και παρουσίαζε σε ενιαίο κείμενο, θεσπισθέν από τα νομοθετικά όργανα, την αρχική πράξη και όλες τις μεταγενέστερες τροποποιήσεις της, όπως συμβαίνει τώρα με τις **ενοποιημένες εκδόσεις**, οι οποίες, όμως, δεν έχουν επίσημο χαρακτήρα, εφόσον δεν έχουν εγκριθεί από τις νομοθετικές αρχές.

Οι σημαντικότερες οδηγίες και κανονισμοί της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την Επιτροπή της Κεφαλαιαγοράς ορίζονται ως εξής:

ΟΔΗΓΙΕΣ.

- Οδηγία 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15ης Δεκεμβρίου 2004 για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και για την τροποποίηση της οδηγίας 2001/34/ΕΚ
- Οδηγία 2004/72/ΕΚ της Επιτροπής, της 29ης Απριλίου 2004, για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις αποδεκτές πρακτικές της αγοράς, τον ορισμό των εμπιστευτικών πληροφοριών για παράγωγα μέσα εμπορευμάτων, την κατάρτιση καταλόγων κατόχων εμπιστευτικών πληροφοριών, τη γνωστοποίηση των συναλλαγών προσώπων που ασκούν

διευθυντικά καθήκοντα και τη γνωστοποίηση ύποπτων συναλλαγών.

- Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου Οδηγία και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των οδηγιών 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και της οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της οδηγίας 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου.
- Οδηγία 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.
- Οδηγία 2003/125/ΕΚ της Επιτροπής, της 22ας Δεκεμβρίου 2003, για τις λεπτομέρειες εφαρμογής της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τη θεμιτή παρουσίαση των επενδυτικών συστάσεων και τη γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων.
- Οδηγία 2003/124/ΕΚ της Επιτροπής, της 22ας Δεκεμβρίου 2003, για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τον ορισμό και τη δημοσιοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών και τον ορισμό των πράξεων χειραγώγησης της αγοράς.
- Οδηγία 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Νοεμβρίου 2003, σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση και την τροποποίηση της οδηγίας 2001/34/ΕΚ.

- Οδηγία 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 28ης Ιανουαρίου 2003, για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς).
- Οδηγία 2002/87/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Δεκεμβρίου 2002 σχετικά με τη συμπληρωματική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων, ασφαλιστικών επιχειρήσεων και επιχειρήσεων επενδύσεων χρηματοπιστωτικού ομίλου ετερογενών δραστηριοτήτων και για την τροποποίηση των οδηγιών του Συμβουλίου 73/239/ΕΟΚ, 79/267/ΕΟΚ, 92/49/ΕΟΚ, 92/96/ΕΟΚ 93/6/ΕΟΚ και 93/22/ΕΟΚ και των οδηγιών του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου 98/78/ΕΚ και 2000/12/ΕΚ.
- Οδηγία 2002/47/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 6ης Ιουνίου 2002, για τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας.
- Οδηγία 2001/34/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 28ης Μαΐου 2001 σχετικά με την εισαγωγή κινητών αξιών σε χρηματιστήριο αξιών και τις πληροφορίες επί των αξιών αυτών που πρέπει να δημοσιεύονται.
- Οδηγία 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 19ης Μαΐου 1998 σχετικά με το αμετάκλητο του διακανονισμού στα συστήματα πληρωμών και στα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων.
- Οδηγία 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 10ης Μαΐου 1993 σχετικά με τις επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών.
- Οδηγία 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 20ής Δεκεμβρίου 1985 για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ).

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΙ.

- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 462/2013 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 21ης Μαΐου 2013 για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.
- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 513/2011 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 11ης Μαΐου 2011 για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.
- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 16ης Σεπτεμβρίου 2009 για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1287/2006 της Επιτροπής, της 10ης Αυγούστου 2006, για την εφαρμογή της οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις υποχρεώσεις τήρησης αρχείων για τις επιχειρήσεις επενδύσεων, τη γνωστοποίηση συναλλαγών, τη διαφάνεια της αγοράς, την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση, καθώς και τους ορισμούς που ισχύουν για τους σκοπούς της οδηγίας αυτής.
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 2238/2004 της Επιτροπής, της 29ης Δεκεμβρίου 2004, για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1725/2003 για την υιοθέτηση ορισμένων διεθνών λογιστικών προτύπων σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όσον αφορά το ΔΠΧΠ 1, τα ΔΛΠ 1 έως 10, 12 έως 17, 19 έως 24,

27 έως 38, 40 και 41, καθώς και τις διερμηνείες ΜΕΔ 1 έως 7, 11 έως 14, 18 έως 27 και 30 έως 33.

- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 2237/2004 της Επιτροπής της 29ης Δεκεμβρίου 2004 που τροποποιεί τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1725/2003 για την υιοθέτηση ορισμένων διεθνών λογιστικών προτύπων σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όσον αφορά το ΔΛΠ 32 και τη διερμηνεία ΕΔΔΠΧΠ 1.
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 2236/2004 της Επιτροπής της 29ης Δεκεμβρίου 2004 για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1725/2003 για την υιοθέτηση ορισμένων διεθνών λογιστικών προτύπων σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όσον αφορά τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 1, 3, 4 και 5, τα διεθνή λογιστικά πρότυπα (ΔΛΠ) 1, 10, 12, 14, 16 έως 19, 22, 27, 28 και 31 έως 41 και τις διερμηνείες της μόνιμης επιτροπής διερμηνειών (ΜΕΔ) 9, 22, 28 και 32.
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 2086/2004 της Επιτροπής της 19ης Νοεμβρίου 2004 για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1725/2003 για την υιοθέτηση ορισμένων διεθνών λογιστικών προτύπων σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά την ενσωμάτωση του ΔΛΠ 39.
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής της 29ης Απριλίου 2004 για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, τη μορφή των ενημερωτικών δελτίων, την ενσωμάτωση πληροφοριών μέσω παραπομπής, τη δημοσίευση των ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση των σχετικών διαφημίσεων.
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 707/2004 της 6ης Απριλίου 2004, που τροποποιεί τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1725/2003 για την

υιοθέτηση ορισμένων διεθνών λογιστικών προτύπων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/92 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ).

- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 2273/2003 της Επιτροπής, της 22ας Δεκεμβρίου 2003, για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις απαλλαγές που προβλέπονται για τα προγράμματα επαναγοράς και για τις πράξεις σταθεροποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1725/2003 της Επιτροπής, της 29ης Σεπτεμβρίου 2003, για την υιοθέτηση ορισμένων διεθνών λογιστικών προτύπων σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ).
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 19ης Ιουλίου 2002 για την εφαρμογή διεθνών λογιστικών προτύπων.



ΕΠΙΛΟΓΟΣ / ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Φτάνοντας στο τέλος της παρουσίασης μας, παραθέτουμε τα συμπεράσματα μας για την Επιτροπή της Κεφαλαιοαγοράς που έχουν κύριαρχο ρόλο στην εργασία μας,διότι αποσκοπούν στην ενημέρωση μας για της οικονομικές πτυχές της ζωής μας. Απαντώντας σε ερώτηση για το αν έχουν ολοκληρωθεί οι έρευνες για τον τραπεζικό τομέα η Πρόεδρος της Επιτροπής επανέλαβε ότι η προσπάθεια που καταβάλλεται είναι περί τα μέσα του 2015 να ολοκληρωθούν οι έρευνες που αφορούν τον τραπεζικό τομέα. Πρόσθεσε πως υπάρχουν αρκετά θέματα τα οποία βρίσκονται υπό διερεύνηση και πως στο παρόν στάδιο γίνονται κλήσεις σε παραστάσεις και εμφανίστηκε αισιόδοξη ότι πολύ σύντομα θα υπάρξουν αποτελέσματα.

Παρόλα αυτά επειδή είναι ευρέως γνωστό, η Επιτροπή της Κεφαλαιοαγοράς είναι ένας σπουδαίος και σημαντικός παράγοντας στον οικονομικό τομέα,και στο τομέα των κεφαλαίων,καθώς αξιόπιστος και προστατευτικός παραγόντας για την οικονομική,πολιτική,επιχειρησιακή μεθοδολογία και εποπτεία.



ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΑ : Τσουραμάνης Χρ Ε(2010) Οικονομία και εγκληματικότητα,Αθήνα Εκδόσεις Βας.ν.Κατσαρού

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΙ ΙΣΤΟΤΟΠΟΙ

- www.hcmc.gr για της πηγές της Επιτροπής της Κεφαλαιοαγοράς.
- www.cyspec.gov.com για την αποστολή της Επιτροπής της Κεφαλαιοαγοράς,το Διοικητικό Συμβούλιο,και την Εκτελεστική Επιτροπή της.
- www.iosco.org Η Διεθνής συνεργασία της Επιτροπής της Κεφαλαιοαγοράς.
- www.esma.europa.eu. Η Διεθ'νης συνεργασία της,και η ανάλυση των κεφαλαίων IOSCO – ESMA.
- www.euroaidia moussis.eu. eu Το νομικό πλαίσιο της Επιτροπής της Κεφαλαιοαγοράς και η σχέση της με την Ευρωπαϊκή Ενωση.
- www.dsanet.gr Η Ευρωπαϊκή νομοθεσία και οι κανονισμοί της.