

Τ.Ε.Ι. : ΠΑΤΡΑΣ
ΣΧΟΛΗ : Σ.Δ.Ο.
ΤΜΗΜΑ : ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΗΝ
ΠΑΤΡΑ , ΟΡΓΑΝΩΣΗ , ΔΙΟΙΚΗΣΗ ,
ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ :
ΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ ΦΩΤΗΣ
ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΜΙΧΑΛΗΣ



ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟΣ
ΓΟΥΛΑ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

ΠΑΤΡΑ 2001

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	3203
----------------------	------

Τ.Ε.Ι. : ΠΑΤΡΑΣ
ΣΧΟΛΗ : Σ.Δ.Ο.
ΤΜΗΜΑ : ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΗΝ
ΠΑΤΡΑ , ΟΡΓΑΝΩΣΗ , ΔΙΟΙΚΗΣΗ ,
ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ :
ΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ ΦΩΤΗΣ
ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΜΙΧΑΛΗΣ

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟΣ
ΓΟΥΛΑ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

ΠΑΤΡΑ 2001

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α ΜΕΡΟΣ

I) ΕΙΣΑΓΩΓΗ	σελ. 3
II) ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ	
Χρηματιστήριο έννοια	σελ.3
Ιστορική ανασκόπηση	σελ.4
Λόγοι δημιουργίας και διάκρισης χρηματιστηρίων	σελ.5
Διεθνή χρηματιστήρια	σελ.6
Λειτουργία των χρηματιστηρίων αξιών	σελ.7
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών - Ιστορικό Ίδρυσης	σελ.8
Γενικά χαρακτηριστικά - Βασικά νομοθετήματα και διατάξεις που διέπουν το Χ.Α.Α.	σελ.9
III) Χ.Α.Α. ΟΡΙΣΜΟΣ - ΣΥΣΤΑΣΗ - ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ	
Όργανα διοίκησης και υπηρεσίες Χ.Α.Α.	σελ.11
Μέλη του χρηματιστηρίου	σελ.16
Χρηματιστηριακές συναλλαγές	σελ.19
IV) ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	
Μετοχές	σελ.24
Μερίσματα	σελ.26
Φορολογία μετοχών	σελ.27
Απούλοπιση μετοχών	σελ.28
Ομολογίες	σελ.29
Απαιτούμενα δικαιολογητικά για την εισαγωγή μετοχών	σελ.29
Πρόσθετα δικαιολογητικά για τις κατασκευαστικές εταιρίες	σελ.32
Διαδικασία εισαγωγής μετοχών	σελ.32
Ξένες εταιρίες στο Χ.Α.Α.	σελ.34
Προϋποθέσεις εισαγωγής ομολογιών	σελ.35
Διαδικασία εισαγωγής ομολογιών	σελ.37
Υποχρεώσεις των εταιριών των οποίων οι μετοχές είναι εισαγμένες στο Χ.Α.Α.	σελ.37
Υποχρεώσεις των εκδοτών ομολογιών	σελ.42
Οικονομικές υποχρεώσεις εισαγμένων εταιριών	σελ.45
Εισαγωγή μετοχών ναυτικών εταιριών του Ν.959/1979	σελ.46
Εισαγωγή εταιριών συμμετοχής	σελ.48
Διαδικασία εξαγορών συγχωνεύσεων	σελ.50
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου Α.Ε.	σελ.52
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	σελ.54
Αύξηση με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	σελ.56
Αύξηση με αναπροσαρμογή παγίων	σελ.57
Αύξηση της ονομαστικής αξίας των υφιστάμενων μετοχών	σελ.57

Αύξηση με κεφαλαιοποίηση των πληρωτέων μερισμάτων	σελ 58
Σπάσιμο μετοχών	σελ 59
Αύξηση με δημόσια εγγραφή	σελ 60
Εταιρίες leasing	σελ 61
Εταιρίες leasing στην Ελλάδα	σελ 63
Φορολογικές απαλλαγές των εταιριών leasing	σελ 64
Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του leasing	σελ 65
Η πορεία του leasing στην Ελλάδα	σελ 67
Χρηματιστηριακοί δείκτες	σελ 68
Δείκτες του Χ.Α.Α.	σελ 69
Δείκτες ξένων χρηματιστηρίων	σελ 71

Β ΜΕΡΟΣ

ΑΧΕ ΣΤΗΝ ΠΑΤΡΑ	
ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	σελ. 74
Ν.1806/1988	
Ν.2396/1996	
ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	σελ. 91
Έρευνα στην ALPHA ΑΧΕ	σελ 97
Εταιρικό προφίλ	σελ 100
Το μέλλον της εταιρίας	σελ 100
Ανάπτυξη δικτύου	σελ 100
Υπηρεσίες	σελ 101
Έρευνα στην ΑΣΠΙΣ ΑΧΕ	σελ 104
Εταιρικό προφίλ	σελ 105
Λειτουργία	σελ 107
Υπηρεσίες μέσω διαδικτίου	σελ 108
Έρευνα στην ΣΙΓΜΑ ΑΧΕ	σελ 109
Εταιρικό προφίλ	σελ 110
Υπηρεσίες	σελ 110

Γ ΜΕΡΟΣ

Χρηματιστηριακή ορολογία	σελ. 111
Σχετικά με τις μετοχές	σελ 111
Χρηματιστηριακές πράξεις	σελ 112
Διάφοροι όροι	σελ 113
Βιβλιογραφία	σελ 114

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η Ελλάδα είναι πλέον πλήρες μέλος της ΟΝΕ και πρέπει να συνειδητοποιήσουμε ότι μία καινούργια εποχή έρχεται, για το σύνολο της κοινωνικής και οικονομικής ζωής της χώρας.

Μέσα στο πλαίσιο αυτό το χρηματιστήριο αποτελεί ένα μέτρο οικονομικής ανάπτυξης. Η σταθερά αυξανόμενη πορεία τα τελευταία χρόνια ώθησε πολλούς επενδυτές να ενδιαφερθούν για τα χρηματιστηριακά πράγματα. Η πτώση του και η προσπάθεια για σταθεροποίηση του δείκτη σε κάποιο επίπεδο αποτελεί σύμφωνα με οικονομικούς αναλυτές μία αναμενόμενη εξέλιξη, που δεν πρέπει να αντιμετωπίζεται με πανικό από μέρος των επενδυτών.

Αρωγοί σε αυτή την προσπάθεια αποτελούν τα μέλη του χρηματιστηρίου, οι χρηματιστές και οι χρηματιστηριακές εταιρίες. Στην περιοχή της Πάτρας λειτουργούν επτά χρηματιστηριακές εταιρίες που διεκδικούν το δικό τους μερίδιο στην αγορά. Λειτουργώντας σύμφωνα με τα πρότυπα άλλων μεγάλων χρηματιστηριακών εταιριών, αποτελούν λύσεις για τις ανάγκες των επενδυτών και σημαντικό οικονομικό παράγοντα για την Αχαΐα.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ – ΕΝΝΟΙΑ

Χρηματιστήριο ορίζεται ο τόπος όπου γίνονται αγοραπωλησίες αξιών ή αντικειμένων των οποίων οι τιμές διαμορφώνονται σύμφωνα με τους κανόνες της προσφοράς και της ζήτησης. Όταν λέμε χρηματιστήριο εννοούμε ταυτόχρονα : ένα συγκεκριμένο τόπο και χώρο (δηλαδή μία κτιριακή εγκατάσταση) όπου γίνονται ορισμένες ιδιόμορφες συναλλαγές και τις δραστηριότητες που πραγματοποιούν τα πρόσωπα αυτά στο χώρο αυτό.

Τα χρηματιστήρια λειτουργούν ως ορισμένες αγορές έχοντας ορισμένη εγκατάσταση, διέπονται από ορισμένους κανόνες λειτουργίας, αφορούν στη διαπραγμάτευση και αγοραπωλησία ορισμένων αγαθών και εντέλει διαθέτουν ορισμένα όργανα λειτουργίας, διοίκησης και εποπτείας που συμπληρώνουν και ολοκληρώνουν την οργάνωσή τους.

Τα χρηματιστήρια αποτελούν οικονομικό θεσμό που κατά κανόνα αναγνωρίζεται από τα κράτη που λειτουργούν και ορισμένα από τα οποία με νομοθετικά και διοικητικά μέτρα καθορίζουν το πλαίσιο μέσα στο οποίο διαμορφώνονται οι αγορές και θεσπίζουν τις προϋποθέσεις και τους όρους λειτουργίας των χρηματιστηρίων.

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Οι απώτερες ρίζες των χρηματιστηρίων αξιών βρίσκονται στις συναθροίσεις εμπόρων που γίνονται την εποχή των φοινίκων και των Αχαιών σε ορισμένα ιερά όπως ήταν τα ιερά της Δήλου και των Δελφών, και σε πόλεις όπως ο Πειραιάς, η Αίγινα, η Κόρινθος. Οι συναθροίσεις αυτές που αποκαλούνταν «αγοραίες» ή «εμπορεία» ήταν μορφές εμποροπανύγερων και είχαν ως αντικείμενο τις αγοραπωλησίες διαφόρων ειδών. Αργότερα στην Αρχαία Ρώμη οι συναθροίσεις αυτές πήραν τη μορφή του Forum (αγορά) και των collegia Mercatorum (συνάξεις εμπόρων). Στο μεσαίωνα ιδιαίτερα στην εμπορική κυριαρχία των Ενετών χαρακτηριστικές ήταν οι Foires (εμποροπανήγυρις) όπου εκτός από τις αγοραπωλησίες εμπορευμάτων γινόταν και πράξεις δανεισμού χρημάτων και μεταβιβάσεις συναλλαγματικών. Ως πρώτα χρηματιστήρια θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν τα Ιταλικά προξενεία του Ριαλτο της Βενετίας, του Μαρκάτο Νουόβο της Φλωρεντίας κ.α. που λέγονταν Loggia (στοές).

Το πρώτο χρηματιστήριο όμως με τη σύγχρονη έννοια του όρου υπήρξε της Αμβέρσας, που η αρχική του λειτουργία τοποθετείται στα 1460, ενώ η επίσημη λειτουργία του το 1531. Αυτό είχε μικτό χαρακτήρα καθώς ήταν συγχρόνως χρηματιστήριο εμπορευμάτων και αξιών γιατί γινόταν συναλλαγές τόσο σε χρεόγραφο όσο και σε εμπορεύματα. Ακολούθησε το χρηματιστήριο αξιών του Άμστερνταμ που άρχισε να λειτουργεί στο τέλος του 16ου αιώνα και στο οποίο εισήχθησαν οι μετοχές της ανώνυμης εταιρίας των ανατολικών Ινδιών που ιδρύθηκε το 1602 και ήταν η πρώτη Α.Ε.. Το χρηματιστήριο αξιών του Άμστερνταμ είχε σημαντική ανάπτυξη σε όλο το 17^ο αιώνα και αναδείχθηκε σε διεθνές χρηματιστηριακό κέντρο στο 18^ο αιώνα με την μέσο αυτού σύναψη δανείων από διάφορα κράτη. Στην Αγγλία από το 1554 και επισημότερα από το 1556 λειτούργησε το χρηματιστήριο αξιών Royal Exchange, που αργότερα είχε μεγάλη ανάπτυξη και μεταξύ του Α και Β παγκοσμίου πολέμου πήρε την πρώτη θέση στον κόσμο από την άποψη της σπουδαιότητας και του όγκου των συναλλαγών. Στο Παρίσι μολονότι από το 1563 άρχισε μία χρηματιστηριακή δραστηριότητα με συναλλαγματικές μόνο το 1724 δημιουργήθηκε ένα οργανωμένο χρηματιστήριο το οποίο μέχρι το 1887 είχε μικτό χαρακτήρα, ήταν δηλαδή χρηματιστήριο αξιών και εμπορευμάτων. Στη Γερμανία υποτυπώδη χρηματιστήρια λειτούργησαν στο Αουγκσμπουργκ και την Νυρεμβέργη τον 16^ο αιώνα και στη Βρέμη, Φρανκφούρτη, Λειψία και σε άλλες πόλεις το 17^ο αιώνα. Χρηματιστήριο αξιών με τη νεώτερη έννοια λειτούργησε στο Βερολίνο στις αρχές του 19^{ου} αιώνα. Στην Ιταλία Χρηματιστήριο αξιών ιδρύθηκε στην Βενετία το 1771. Το 1792 άρχισε να λειτουργεί στην Wall Street της Νέας Υόρκης το πρώτο

χρηματιστήριο αξιών των Η.Π.Α. που έμελλε να γίνει στον 20ο αιώνα και ιδιαίτερα μετά το Β Παγκόσμιο πόλεμο το σημαντικότερο στον κόσμο. Γενικά το 19^ο αιώνα παρατηρείται μια έξαρση στην ίδρυση και ανάπτυξη των χρηματιστηρίων. Στην Ελλάδα με διάταγμα της 30/9/1876 ιδρύθηκε και το Χρηματιστήριο αξιών Αθηνών, ενώ νωρίτερα με το διάταγμα της 22/3/1875 είχε ιδρυθεί στον Πειραιά Χρηματιστήριο εμπορευμάτων που όμως μετά από βμηνη λειτουργία διαλύθηκε λόγω έλλειψης συναλλαγών και ξαναλειτούργησε με το διάταγμα της 2/11/1923.

Ο 20ος αιώνας κυριαρχήθηκε εκτός των άλλων και από χρηματιστηριακή δραστηριότητα που είχε και καλές φάσεις (ευημερία, ύψωση τιμών, μεγάλος όγκος συναλλαγών) αλλά και κακές με κυριότερη την παγκόσμια χρηματιστηριακή και γενικότερη οικονομική κρίση των ετών 1929-32.

ΛΟΓΟΙ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥΣ

Τα χρηματιστήρια είναι δημιουργήματα της κεφαλαιοκρατικής οικονομικής οργάνωσης. Τα δημιούργησε αφενός η επιδίωξη εξεύρεσης μακροπρόθεσμων κεφαλαίων, αλλά και βραχύ-μεσοπρόθεσμων κεφαλαίων , αλλά και η ανάγκη για σύναψη αγοραπωλήσεων μεγάλων ποσοτήτων εμπορευμάτων που βρίσκονταν πολύ μακριά από τον τόπο διαπραγμάτευσης τους ενώ απαιτούνταν για αυτά σοβαρά κεφάλαια και αφετέρου η θεωρούμενη ως θεμιτή στον καπιταλισμό τάση για κερδοσκοπία. Αυτοί οι λόγοι αποτέλεσαν την γενεσιουργό αιτία της δημιουργίας των χρηματιστηρίων. Αλλά την οργανωμένη μορφή τους την επέβαλλαν η ταχύτητα διενέργειας των συναλλαγών. Η σημασία και ο οικονομικός ρόλος των χρηματιστηρίων είναι μεγάλος και συνοψίζεται στα εξής : Τα χρηματιστήρια διευκολύνουν τις συναλλαγές γιατί επιτρέπουν στους εκπροσώπους της προσφοράς και της ζήτησης ορισμένων αγαθών να συναντώνται σε ορισμένο χώρο και χρόνο , επιτρέπουν την ελεύθερη διαμόρφωση των τιμών των αγαθών με βάση το θεμελιώδη νόμο της προσφοράς και της ζήτησης και έτσι αποφεύγεται ή έστω περιορίζεται ο κίνδυνος δημιουργίας τεχνητών τιμών, δίνουν την ευκαιρία στις μεν επιχειρήσεις να εξεύρουν κεφάλαια από την αποταμίευση, στους δε αποταμιευτές να επενδύσουν το προϊόν της αποταμίευση τους σε τίτλους με την προσδοκία του κέρδους, συμβάλλοντας έτσι στην τόνωση της παραγωγής και γενικότερα στην οικονομική ζωηρότητα, πρόοδο και ανάπτυξη της χώρας όπου λειτουργεί το χρηματιστήριο.

ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ

Ανάλογα με τα αντικείμενα των συναλλαγών που γίνονται σε αυτά τα χρηματιστήρια διακρίνονται σε : σε χρηματιστήρια αξιών , όπου γίνονται αγοραπωλησίες κινητών αξιών και κυρίως μετοχών Ανωνύμων Εταιριών κοινών και προνομιούχων, ομολόγων και ομολογιών δημοσίων δανείων ή ομολογιακών δανείων οργανισμών και επιχειρήσεων. Σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων , και σε χρηματιστήρια Ναύλων και κυρίως φορτηγών ποντοπόρων πλοίων μεταφοράς ξηρού και υγρού φορτίου. Ανάλογα με το φορέα τους αν είναι ιδιωτικός ή δημόσιος τα χρηματιστήρια αποτελούν ιδιωτικούς οργανισμούς, με τη μορφή ειδικής ανώνυμης εταιρίας , ή δημόσιους οργανισμούς όπως είναι τα νομικά πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου που τα διέπει ειδική νομοθεσία. Στην Ελλάδα το χρηματιστήριο αξιών Αθηνών είναι Ν.Π.Δ.Δ. που λειτουργεί όμως ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου.

ΤΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΑ ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

Τα σημαντικότερα χρηματιστήρια αξιών του κόσμου είναι κατά σειρά με βάση τον όγκο συναλλαγών : το Χρηματιστήριο Αξιών της Νέας Υόρκης , του Τόκιο, του Λονδίνου, της Φραγκφούρτης , της Ζυρίχης , του Παρισιού , των Βρυξελλών , του Μιλάνου , του Άμστερνταμ.

Το χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου (British Stock exchanges) άρχισε να λειτουργεί από το 1773 όταν στα καφενεία της Βρετανικής Πρωτεύουσας γίνονταν άτυπες και ανεπίσημες συναλλαγές. Ο πλήρης τίτλος του σήμερα είναι INTERNATIONAL STOCK EXCHANGE OF THE UNITED KINGDOM AND THE REPUBLIC OF IRELAND. (Διεθνές Χρηματιστήριο Αξιών του Ηνωμένου Βασιλείου και της Δημοκρατίας της Ιρλανδίας). Είναι ιδιωτικός οργανισμός διέπεται από κανονισμό διοικείται από συμβούλιο και λειτουργεί με computers. Από αυτό εκδίδεται αυτοματοποιημένο δελτίο τιμών κινητών αξιών. Μέχρι τον Οκτώβριο του 1986 τα μέλη του διαιρούνται σε jobbers ή dealers , που ήταν έμποροι τίτλων , αλλά δεν είχαν δικαίωμα να συναλλάσσονται απ'ευθείας με το κοινό και με τους stockbrokers (μεσίτες χρηματιστηρίου). Από τότε κάθε μέλος μπορεί να συναλλάσσεται ελεύθερα με το κοινό. Το χρηματιστήριο Αξιών Νέας Υόρκης (THE NEW YORK STOCK

EXCHANGE) από την ίδρυση του το 1792 είναι εγκατεστημένο στην Wall Street. Αποτελεί ιδιωτικό οργανισμό τα μέλη του οποίου έχουν το αποκλειστικό προνόμιο διενέργειας χρηματιστηριακών πράξεων. Τη λειτουργία του ρυθμίζει η securities and exchange commission (SEC). Τα μέλη του διακρίνονται σε dealers ή traders που εμπορεύονται τίτλους ενεργώντας για λογαριασμό τους και σε brokers (μεσίτες) . Στο πλαίσιο του λειτουργεί η Stock Clearing Corporation (Γραφείο Συμψηφισμών Χρηματιστηρίου). Χαρακτηριστική ιδιομορφία του ήταν ότι σε αυτό δεν διενεργούνταν προθεσμιακές συναλλαγές. Στις Η.Π.Α. ιδιαίτερα μετά το 1882 παρουσιάζει μεγάλη αύξηση συναλλαγών , κυρίως σε μελλοντικές αγοραπωλησίες (futures trading) το χρηματιστήριο Αξιών του Παρισιού , του Μπορντό , της Λυών , της Λιλ , της Μασσαλίας , της Ναντ και της Τουλουζ είχαν το αποκλειστικό προνόμιο διενέργειας συναλλαγών. Ο «κύκλος» δηλαδή το κυκλικό κυκλίδωμα γύρω από το οποίο γίνονταν οι συναλλαγές λέγεται parkett, συναλλαγές όμως γίνονταν και 'εκτός parkett' στο παρασκήνιο (coulisse) που από το 1941 είναι η δεύτερη ανεπίσημη, ελεύθερη παράλληλη αγορά.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ ΑΞΙΩΝ

Η λειτουργία των Χρηματιστηρίων Αξιών στηρίζεται σε μια διαδικασία στην οποία κύριοι παράγοντες είναι οι χρηματιστές που πρέπει να έχουν ειδική μόρφωση και πείρα και που μεσολαβούν στην κατάρτιση συμβάσεων αγοραπωλησιών για λογαριασμό των πελατών τους τις οποίες καταρτίζουν στο όνομά τους , οι πελάτες που δίνουν εντολές στους χρηματιστές τους να προβούν σε αγορές ή πωλήσεις κινητών αξιών. Η διοίκηση του οργανισμού του χρηματιστηρίου Αξιών που σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τον κανονισμό του χρηματιστηρίου Αξιών εποπτεύει για την εύρυθμη λειτουργία του. Όταν τα χρηματιστήρια Αξιών ανήκουν στο δημόσιο τομέα τότε υπάρχει και άλλος ένας παράγοντας ο οποίος αντιστοιχεί στην κρατική παρέμβαση και εποπτεία επί του χρηματιστηρίου Αξιών. Η παρέμβαση αυτή και εποπτεία δικαιολογείται από το γεγονός ότι ένα από τα σοβαρότερα κίνητρα των χρηματιστηριακών συναλλαγών είναι η κερδοσκοπία η οποία πρέπει να βρίσκεται σε ελεγχόμενα πλαίσια και να μην φτάνει σε παρανομίες, που είναι πιθανό να την πληρώνουν με ζημίες ανυποψίαστα άτομα που τοποθετούν χρήματα κινούμενοι από κάποιους που έχουν αυτές τις προσδοκίες. Γι' αυτό το λόγο οι νομοθεσίες των κρατών όπου λειτουργούν τα χρηματιστήρια Αξιών προνοούν για την πρόληψη τέτοιων καταστάσεων όπως και για τον ποινικό και πειθαρχικό έλεγχο. Αλλά

υπάρχουν και ειδικά όργανα του Δημόσιου που ορίζονται για να προλαμβάνουν τέτοιες καταστάσεις όπως είναι οι κυβερνητικοί επίτροποι στα χρηματιστήρια Αξιών , που έχουν στραμμένη την προσοχή τους στη προσπάθεια για την ομαλή λειτουργία του Χ.Α. και την εξασφάλιση των συναλλασσόμενων σε αυτά.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ – ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΙΔΡΥΣΗΣ

Το ιστορικό ίδρυσης του χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών έχει ως εξής : Το 1864 στην Ερμούπολη της Σύρου που αποτελούσε την πρώτη εμπορική και ναυτική πόλη της Ελλάδας πραγματοποιείτο αξιόλογη συναλλακτική κίνηση σε ξένα νομίσματα τα οποία διαπραγματεύονταν ελεύθερα σε τιμές που διέφεραν από τις επίσημες. Την εποχή εκείνη εκδίδονταν και εφημερίδα με το όνομα ‘Χρηματιστήριο’ χωρίς να υπάρχει χρηματιστήριο. Το 1870 πάνω από το καφενείο ‘Η ΩΡΑΙΑ ΕΛΛΑΣ’ στην διασταύρωση της οδού Ερμού και Αίολου, βρισκόταν η λέσχη των εμπόρων Αθηνών. Εκεί συγκεντρώνονταν οι έμποροι και μεταξύ των άλλων υποθέσεων που συζητούσαν διαπραγματεύονταν τις ομολογίες δυο εθνικών δανείων που εκδίδονταν τότε.

Τον Οκτώβριο του 1872 ιδρύθηκε η πιστωτική τράπεζα , το Μάρτιο του 1873 η εταιρία Λαυρίου και το Μάιο του ίδιου έτους η Τράπεζα της Βιομηχανικής Πίστεως τη Ελλάδα. Τότε οι συναλλαγές αυξήθηκαν , η κερδοσκοπία βρήκε πρόσφορο έδαφος και η εμπορική λέσχη μετονομάστηκε σε χρηματιστήριο και τα μέλη της εξέλεξαν πρόεδρο. Το Σεπτέμβριο του 1876 επί κυβερνήσεως Κουμουνδούρου δημοσιεύθηκε βασιλικό διάταγμα που έλεγε ότι εγκρίνεται η σύσταση Χρηματιστηρίου Αξιών στην Αθηνά και ότι εκεί μπορούσαν να συγκεντρώνονται και να συναλλάσσονται έμποροι , πλοίαρχοι , μεσίτες και κολυβιστές από τους οποίους προήλθαν και οι πρώτοι χρηματιστές. Το χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στεγάστηκε πρώτα στο μέγαρο Μελά , στην πλατεία Κότσια , εκεί που στεγάζονταν πριν από χρόνια τα κεντρικά ταχυδρομεία και σήμερα ανήκει στην Εθνική Τράπεζα. Κατόπιν μέχρι το 1890 εγκαταστάθηκε στην οικία Νοταρά όπου σήμερα είναι το κεντρικό κατάστημα της Εμπορικής Τράπεζας. Από το 1891 έως το 1934 στεγάζονταν στην οδό Πεσματζίου δίπλα στην Τράπεζα Κοσμάδοπουλου. Από το 1934 έως σήμερα βρίσκεται σε κτίριο ιδιοκτησίας της Εθνικής Τράπεζας επί της Σοφοκλέους 10 και γιαυτό συνηθίζεται το χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών να αποκαλείται χρηματιστήριο της Σοφοκλέους. Εμβλημα του χρηματιστηρίου είναι ο

Ερμής του οποίου το μπρούτζινο άγαλμα στολίζει τον τρίτο όροφο , και αρχικά υπήρξε έμβλημα της Λέσχης των Εμπόρων. Οι πρώτες συναλλαγές στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών αφορούσαν τα εξής χρεόγραφα : ομολογίες εθνικών δανείων , μετοχές της Εθνικής τράπεζας της Ελλάδος , της Ναυτικής Τράπεζας , ο αρχάγγελος της Γενικής Πιστωτικής Τράπεζας , της Τράπεζας Βιομηχανικής Πίστεως , της Ελληνικής μεταλλευτικής εταιρίας , της Μεταλλευτικής εταιρίας 'Η Κάρυστος' , της μεταλλουργίας Λαυρίου , της ασφαλιστικής εταιρίας 'Ο Φοίνιξ' και της Εθνικής Ατμοπλοΐας Ελλάδος. Ο πρώτος κανονισμός λειτουργίας του δημοσιεύτηκε το Νοέμβριο του 1876 και τον Ιανουάριο του 1880 αντικαταστάθηκε με κάποιον πιο πλήρη. Τα εγκαίνια της επίσημης λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών καθώς και οι αρχαιρεσίες για την ανάδειξη της πρώτης Διοικούσας Επιτροπής έγιναν το Μάιο του 1880. Με το νόμο 2324/95 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρία μη κερδοσκοπικού σκοπού με την επωνυμία «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ανώνυμη εταιρία».

ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών αποτελεί Νομικό Πρόσωπο Δημόσιου Δικαίου που λειτουργεί ως ιδιωτικός οργανισμός μη υπαγόμενος στο δημόσιο τομέα. Υπάγεται στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας το οποίο ασκεί την κρατική εποπτεία σε αυτό. Στηρίζεται στην ελεύθερη διαμόρφωση των τιμών βάσει του νόμου της προσφοράς και της ζήτησης , επιδιώκει την δημοσιότητα , διαφάνεια και καθαρότητα των συναλλαγών που συνάπτονται σε αυτό. Οι συναλλαγές δεν γίνονται απευθείας μεταξύ των αγοραστών και πωλητών αλλά με τη μεσολάβηση ειδικών επαγγελματιών που συναλλάσσονται επ'ονοματι για λογαριασμό όμως των πελατών εντολέων τους. Στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών θέτονται αυστηρές προϋποθέσεις για την άσκηση του χρηματιστικού επαγγέλματος. Επίσης θέτονται όροι για την εισαγωγή κινητών Αξιών για την μεγαλύτερη ασφάλεια των συναλλασσόμενων. Με το νόμο καθορίζονται οι κινητές άξιες που αναγνωρίζονται ως «χρηματιστηριακά πράγματα» και οι μορφές των «χρηματιστηριακών συμβάσεων». Οι συναλλαγές είναι τυποποιημένες απλές και γρήγορες. Σημαντικός είναι ο ρόλος της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς στην λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Χρηματιστήριο διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο που έχει τις αρμοδιότητες τις οποίες του παρέχει η κείμενη νομοθεσία. Ο νόμος ορίζει το χρόνο και τον τρόπο εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών. Με το εκδιδόμενο και δημοσιευμένο

κάθε ημέρα Δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου , δίνεται η ευρύτερη δυνατή δημοσιότητα σε αυτό , ώστε κάθε ενδιαφερόμενος να γνωρίζει τις τρέχουσες τιμές όπως αυτές διαμορφώνονται. Απειλούνται πειθαρχικές τιμές σε βάρος των χρηματιστών αν υποπέσουν σε ορισμένα παραπτώματα. Προβλέπεται η σύσταση μόνιμης διαιτησίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών για την επίλυση διαφορών που προκύπτουν κατά τις συναλλαγές σε αυτό.

ΒΑΣΙΚΑ ΝΟΜΟΘΕΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΠΟΥ ΔΙΕΠΟΥΝ ΤΟ Χ.Α.Α.

1) ο Ν 1806/1988 για τα χρηματιστήρια Αξιών που αντικατέστησε κατά το πλείστο το Ν 3632/1928 και αποτελεί τη θεμελιακή νομοθεσία που διέπει το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

2) το αρ.35 του Ν1806/1988 που τροποποίησε το αρ.12 του Α.Ν. 148/1967 και αφορά στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς

3) το Προεδρικό διάταγμα 350/1985 που εκδόθηκε με βάση την υπ'αριθμον 279 του 1979 οδηγία του συμβουλίου της Ε.Ο.Κ. και αφορά στις προϋποθέσεις εισαγωγής νέων μετοχών Ανώνυμων εταιριών και ομολογιακών δανείων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

4) τα αρ.51 παρ1/β (εξαίρεση του Χ.Α.Α. από το δημόσιο τομέα) αρ.55 (εισαγωγή Ναυτικών Εταιριών στο Χ.Α.Α.) αρ.56 (Αποθετήρια τίτλων και εταιρία Αποθετηρίων) αρ.57 (Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Α.) αρ.58 και αρ.59 (για τις χρηματιστηριακές συμβάσεις) αρ.61 (χρηματιστηριακοί αντιπρόσωποι) αρ.62 (ρυθμίσεις για τους χρηματιστές) και αρ.69-75 (κτηματικά ομόλογα) του αναπτυξιακού Ν 1892/1990.

5) το αρ.44 του καταθενοτος στην Βουλή την 8-11-90 νέου φορολογικού πολυνομοσχεδίου.

6) ορισμένα άρθρα του αστικού κώδικα

7) το αρ.902 του κώδικα πολιτικής δικονομίας για τη σύσταση μόνιμης διαιτησίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

8) το αρ.406 του ποινικού κώδικα που αφορά σε παραπλάνηση σε χρηματιστηριακές πράξεις και αλλά άρθρα του ποινικού κώδικα που εμμέσως αφορούν και το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Χ.Α.Α. ΟΡΙΣΜΟΣ – ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ

Χρηματιστήρια Αξιών είναι τα Ν.Π.Δ.Δ. στα οποία αποκλειστικά καταρτίζονται οι χρηματιστηριακές συναλλαγές επί των κινητών Αξιών σύμφωνα με το νόμο. Το Χρηματιστήριο συνίσταται με Προεδρικό διάταγμα ύστερα από πρόταση του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας το οποίο εκδίδεται μετά σύμφωνης γνώμης της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς. Με το ίδιο Προεδρικό Διάταγμα συνίσταται κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο ασφάλειας των χρηματιστηριακών συναλλαγών. Οι διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας για τα Χρηματιστήρια Αξιών όσες δεν αφορούν αποκλειστικά στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών διέπουν όλα τα χρηματιστήρια Αξιών. Όσον Αφορά τον κανονισμό εξακολουθεί να ισχύει ο κανονισμός του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών εφόσον δεν αντίκειται στην νομοθεσία για τα Χρηματιστήρια Αξιών. Για κάθε νέο χρηματιστήριο Αξιών ο κανονισμός θα καταρτίζεται με απόφαση του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας ύστερα από γνώμη της επιτροπής κεφαλαιαγοράς. Τα Χρηματιστήρια Αξιών Εποπτεύει ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας. Ειδικά για την καλύτερη παρακολούθηση και εποπτεία επί των Χρηματιστηρίων Αξιών προβλέπονται τα εξής : συνίσταται στο ΥΠ.ΕΘ.Υ. «διεύθυνση κεφαλαιαγοράς και Χρηματιστηρίου Αξιών» την οποία συγκροτούν , το τμήμα κεφαλαιαγοράς , το τμήμα χρηματιστηρίου Αξιών , και το γραφείο Γραμματείας.

ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Χ.Α.Α.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών διοικείται από εννεαμελες διοικητικό συμβούλιο που διορίζεται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας. Τρία μέλη του διοικητικού Συμβουλίου ορίζονται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας μεταξύ των προσώπων που έχουν ειδική πείρα και κύρος. Δυο μέλη του εκλέγονται από τα τακτικά μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και είναι είτε χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι είτε μέλη διοικητικού συμβουλίου Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρίας. Ένα μέλος ορίζεται από την τράπεζα της Ελλάδος , ένα μέλος από το Εμπορικό και Βιομηχανικό επιμελητήριο Αθηνών , ένα μέλος από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών και ένα μέλος

από τους εργαζόμενους στο «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Ανώνυμη Εταιρία» με καθολική και άμεση ψηφοφορία. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε πράξη που αφορά τη διοίκηση της εταιρίας, τη διαχείριση της περιούσιας της και τη γενική επιδίωξη του σκοπού της και τέλος εκπροσωπεί την εταιρία δικαστικώς και εξωδίκως. Εξαιρούνται της αρμοδιότητας του διοικητικού συμβουλίου θέματα που σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου ή του καταστατικού υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής συνέλευσης. Το Δ.Σ. συνέρχεται στην έδρα της εταιρίας τακτικά τουλάχιστο 1 φορά κάθε ημερολογιακό μήνα σε ημέρες και ώρες που καθορίζει το ίδιο με απόφαση του και έκτακτα ύστερα από πρόσκληση του προέδρου. Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει νόμιμα όταν παρίσταται αυτοπροσώπος ή αντιπροσωπεύονται το μισό συν ένας των συμβουλών. Ο αριθμός των αυτοπρόσωπων παρόντων συμβουλών δεν μπορεί να είναι μικρότερος από 3. Καθένας από τους συμβούλους μπορεί ύστερα από έγγραφη εντολή να αντιπροσωπεύει έγκυρα μόνο έναν άλλο σύμβουλο. Η αντιπροσώπευση στο Δ.Σ. δεν μπορεί να ανατεθεί σε πρόσωπο που δεν είναι μέλος του συμβουλίου. Το διοικητικό συμβούλιο λαμβάνει αποφάσεις με απλή πλειοψηφία. Στις συνεδριάσεις του διοικητικού συμβουλίου παρίσταται χωρίς δικαίωμα ψήφου ο εκάστοτε προϊστάμενος της αρμόδιας για την εποπτεία του χρηματιστηρίου Διεύθυνση του ΥΠ.ΕΘ.Ο.. Η θητεία των συμβούλων είναι 3ετης, αρχίζει από τω διορισμό τους και λήγει με τον διορισμό νέου διοικητικού συμβουλίου από τον ΥΠ.ΕΘ.Ο. ο οποίος γίνεται το τελευταίο μονοήμερο της θητείας τους. Οι σύμβουλοι είναι πάντα επανεκλέξιμοι. Οι παραιτήσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου υποβάλλονται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου που αδικαιολόγητα απουσιάζει ή δεν εκπροσωπείται στις συνεδριάσεις του Δ.Σ. για διάστημα μεγαλύτερο από 6 μήνες εκπίπτει από τη θέση του και αντικαθίσταται με απόφαση του ΥΠ.ΕΘ.Ο.. Το Δ.Σ. μπορεί να αναθέτει με απόφαση του την άσκηση ορισμένων εξουσιών ή αρμοδιοτήτων του εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια καθώς και τη διαχείριση, διοίκηση ή διεύθυνση των υποθέσεων ή την εκπροσώπηση της εταιρίας σε ένα ή περισσότερα μέλη του στους Διευθυντές ή υπάλληλους της εταιρίας ορίζοντας σύγχρονος με την απόφαση αυτή και τα θέματα ως προς τα οποία μεταβιβάζεται η εξουσία του. Τα μέλη του Δ.Σ. ευθύνονται απέναντι στην εταιρία για κάθε πταίσμα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους σύμφωνα με τον Ν 2190/1920. Επίσης υποχρεούνται να τηρούν απόλυτη εχεμύθεια για εμπιστευτικά θέματα της εταιρίας για τα οποία έλαβαν γνώση με την ιδιότητα τους ως σύμβουλοι. Ο διορισμός και για οποιονδήποτε λόγο παύση των μελών του Δ.Σ. και των προσώπων που έχουν την εξουσία να εκπροσωπούν την εταιρία από

κοινού ή μεμονωμένα υποβάλλονται με τα στοιχεία της ταυτότητας των προσώπων αυτών σε δημοσιότητα σύμφωνα με το Ν 2190/1920.

Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. διορίζεται από τον ΥΠ.ΕΘ.Ο. και παρέχει τις υπηρεσίες του κατά κύρια απασχόληση. Αν διοριστεί Πρόεδρος του Δ.Σ. χρηματιστηριακός εκπρόσωπος αναστέλλεται η εξάσκηση του επαγγέλματος του όσο διαρκεί η θητεία του. Ο Πρόεδρος του "Χρηματιστηρίου Αξιών Ανώνυμη Εταιρία " εκτός των καθηκόντων και των αρμοδιοτήτων του σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου και του καταστατικού έχει και εκείνες και τις αρμοδιότητες του κυβερνητικού επόπτη που του ανατίθεται με απόφαση του ΥΠ.ΕΘ.Ο. ύστερα από γνώμη της επιτροπής κεφαλαιαγοράς. Το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. Ανώνυμη Εταιρία εκλέγει των αντιπρόεδρο του Δ.Σ. με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων ή αντιπροσωπευομενων μελών του. Ο αντιπρόεδρος αναπληρώνει τον πρόεδρο όταν απουσιάζει ή κολλήματος και του αντιπρόεδρου , τον πρόεδρο αναπληρώνει ο σύμβουλος που ορίζεται με απόφαση του Δ.Σ. Η εκλογή του Αντιπρόεδρου του Δ.Σ. λαμβάνει χώρα κατά την πρώτη συνεδρίαση του με το διορισμό του Δ.Σ. Ο πρόεδρος του Δ.Σ. ή ο αναπληρωτής του προεδρεύει των συνεδριάσεων του Δ.Σ. , διευθύνει τις εργασίες του και έχει την εποπτεία της λειτουργίας της εταιρίας και του προσωπικού της. Ο πρόεδρος είναι το ανώτατο εκτελεστικό όργανο της εταιρίας και έχει την γενική εποπτεία των εργασιών της.

Η ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η γενική συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της εταιρίας. Δικαίωμα παράστασης στη Γενική συνέλευση έχουν το Ελληνικό δημόσιο ως κύριος μέτοχος της εταιρίας, ο εκπρόσωπος του Υπουργού Εμπορίου , τα μέλη των διοικητικών συμβούλων της επιτροπής κεφαλαιαγοράς και της εταιρίας , ο προϊστάμενος για την εποπτεία του Χρηματιστηρίου διευθύνσεις του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας, από ένας εξουσιοδοτημένος εκπρόσωπος των μελών του Χρηματιστηρίου και των εταιριών των οποίων οι κινητές αξίες είναι εισαγόμενες στο Χ.Α.Α. Ανώνυμη Εταιρία καθώς και οι εκπρόσωποι των εργαζόμενων στην εταιρία. Το ελληνικό δημόσιο κατά την άσκηση των δικαιωμάτων του ως μέτοχος της εταιρίας εκπροσωπείται από τους Υπουργούς Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών. Στην γενική συνέλευση δικαιούνται να λάβουν το λόγο και τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας. Η Γενική συνέλευση

των μετοχών συνέρχεται τακτικά στην έδρα της εταιρίας μια φορά τουλάχιστο σε κάθε εταιρική χρήση και μέσα σε 6 μήνες από τη λήξη της. Το Δ.Σ. μπορεί, όποτε κρίνει σκόπιμο, να συγκαλεί έκτακτη γενική συνέλευση. Το Δ.Σ. υποχρεούται να συγκαλεί τη Γ.Σ. των μετοχών με αίτηση των ελεγκτών μέσα σε 10 ημέρες από την επίδοση της αίτησης στο πρόεδρο του, ορίζοντας ως αντικείμενο ημερήσιας διαταγής το θέμα που περιέχεται στην αίτηση. Με αίτηση του μετόχου το Δ.Σ. υποχρεούται να συγκαλέσει έκτακτη γενική συνέλευση ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης που να μην απέχει περισσότερο από 30 ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης στον Πρόεδρο του Δ.Σ.. Η αίτηση θα πρέπει να αναφέρει τα αντικείμενα τα οποία θα περιληφθούν στην ημερήσια διάταξη. Στη γενική συνέλευση προεδρεύει πρόεδρος του Δ.Σ. ή ο αντιπρόεδρος ή ο αναπληρωτής του. Αν και ο τελευταίος κωλύεται προεδρεύει τότε ο πρεσβύτερος των συμβουλών. Χρέη γραμματέα της γενικής συνέλευσης εκτελεί το πρόσωπο το οποίο ορίζει ο πρόεδρος. Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της γενικής συνέλευσης περιορίζονται στα θέματα που αναγράφονται στην ημερήσια διάταξη και δημοσιεύονται στο τεύχος Ανώνυμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης στην Εφημερίδα τη Κυβέρνησης, σε μια ημερήσια πολιτική εφημερίδα που εκδίδεται στην Αθήνα και έχει ευρεία κυκλοφορία σε όλη τη χώρα και τέλος σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα που ορίζει με απόφαση του ο υπουργός εμπορίου. Συζήτηση εκτός των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης δεν επιτρέπεται, με εξαίρεση τις τροπολογίες επί των προτάσεων του Δ.Σ.. Περίληψη όλων των συζητήσεων και αποφάσεων της γενικής συνέλευσης καταχωρείται στο βιβλίο των πρακτικών και υπογράφεται από τον Πρόεδρο και τον Γραμματέα. Η γενική συνέλευση είναι αρμοδία να αποφασίζει για τα εξής θέματα: την τροποποίηση του καταστατικού στην οποία συμπεριλαμβάνεται και η αύξηση ή η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τα άρθρα του καταστατικού τα οποία τροποποιούνται με νόμο. Η γενική συνέλευση αποφασίζει για την έγκριση των ετήσιων κερδών, την έκδοση δανείου με ομολογίες, την συγχώνευση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρίας, των διορισμό ελεγκτών και των καθορισμό της αμοιβής τους καθώς και των διορισμό εκκαθαριστών.

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς είναι Νομικό Πρόσωπο Δημόσιου Δικαίου με έδρα την πόλη των Αθηνών και εποπτεύεται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας. Οι αρμοδιότητες της ασκούνται από 2

όργανα : το επταμελές Δ.Σ. και την τριμελή επιτροπή . Το Δ.Σ. αποτελείται από τον Πρόεδρο, 2 αντιπρόεδρους και 4 μέλη. Ο Πρόεδρος και οι 2 αντιπρόεδροι διορίζονται από τον ΥΠ.ΕΘ.Ο.. Τα υπόλοιπα 4 μέλη εκλέγονται από κατάλογο 12 υποψήφιων που υποβάλλεται από κοινού από την Τράπεζα της Ελλάδος , το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. , την ένωση θεσμικών επενδυτών και τον σύνδεσμο Ελληνικών Βιομηχανιών και διορίζονται με από φάση του ΥΠ.ΕΘ.Ο. Τα μέλη του Δ.Σ. πρέπει να είναι πρόσωπα αναγνωρισμένου κύρους και να διαθέτουν ειδικές γνώσεις και εμπειρία σε θέματα κεφαλαιαγοράς. Ο Πρόεδρος και οι Αντιπρόεδροι είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και οι αποδοχές τους καθορίζονται από τον ΥΠ.ΕΘ.Ο. Η θητεία του Δ.Σ. είναι πενταετής , ο Πρόεδρος και οι αντιπρόεδροι μπορούν να αναδιορίζονται , αλλά η συνολική θητεία του καθενός δεν πρέπει να ξεπερνά τα 10 χρόνια. Τα λοιπά μέλη αναδιορίζονται ελευθέρα. Όταν ο πρόεδρος είναι απών τον αναπληρώνουν οι αντιπρόεδροι κατά τη σειρά τους Το Δ.Σ. συγκαλείται τουλάχιστο 2 φορές το μήνα από τον πρόεδρο και συνεδριάζει έγκυρα παρουσία του προέδρου και εφόσον παρίστανται αυτοπρόσωπος τουλάχιστο 4 μέλη. Μπορεί επίσης να συνεδριάσει παρουσία των νόμιμων αναπληρωτών του προέδρου , εφόσον ο Πρόεδρος δώσει ειδική για αυτό έγγραφη εντολή στην οποία θα αναφέρονται περιοριστικά και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης. Οι αποφάσεις του λαμβάνονται με απλή πλειοψηφία των παρόντων , σε περίπτωση ισοψηφίας υπερισχύει η απόφαση υπέρ της οποίας τάσσεται ο πρόεδρος ή ο αναπληρωτής του. Η εκτελεστική επιτροπή αποτελείται από τον Πρόεδρο και τους 2 αντιπρόεδρους του Δ.Σ.. συγκαλείται από τον Πρόεδρο ή τον αντιπρόεδρο εφόσον υπάρχει ειδική έγγραφη εντολή του Προέδρου. Συνεδριάζει τουλάχιστο μια φορά την βδομάδα εφόσον παρίσταται αυτοπροσώπως τουλάχιστο 2 από τα μέλη της. Οι αποφάσεις της εκτελεστικής επιτροπής λαμβάνονται με 2 θετικές ψήφους. Σε περιπτώσεις ισοψηφίας το θέμα παραπέμπεται στο Δ.Σ.. Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς εκπροσωπείται δικαστικός και εξώδικος ενοποιό κάθε αρχής από την εκτελεστική επιτροπή. Επίσης κατόπιν απόφασης της εκτελεστικής επιτροπής μπορεί να εκπροσωπείται και από ανώτατο υπάλληλο πλήρους απασχόλησης της επιτροπής κεφαλαιαγοράς. Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς διαρθρώθηκε ως εξής : Α)α)Γραφείο Προέδρου β)Γραφεία Αντιπρόεδρων Β)α)Διεύθυνση Νομικής Υπηρεσίας 2)Διεύθυνση Διοικητικής και Οικονομικής Υποστήριξης 2^α)Τμήμα Διοικητικής Υποστήριξης 2β) Τμήμα Οικονομικής Υποστήριξης 2γ) Τμήμα Γραμματείας και Δημόσιων Σχέσεων 3. Διεύθυνση Εποπτείας και Έλεγχου Χρηματιστηρίου και Εταιριών 3^α) Τμήμα Εποπτείας και Έλεγχου Χρηματιστηρίου 3β)Τμήμα Εποπτείας και Ελέγχου θεσμικών Επενδυτών, εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Εταιριών και λοιπών Εταιριών. 4) Διεύθυνση Μελετών και παρακολούθησης της

κεφαλαιαγοράς και διεθνών σχέσεων 4^α) τμήμα μελετών και παρακολούθησης της κεφαλαιαγοράς 4β) Τμήμα Διεθνών σχέσεων και παρακολούθησης Διεθνών εξελίξεων.

ΜΕΛΗ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

Κατά το αρ 2 του Ν 1806/88 τα μέλη του Χ.Α.Α διακρίνονται σε τακτικά και έκτακτα. Τακτικά μέλη είναι οι χρηματιστές και οι χρηματιστηριακές εταιρίες. Ο Ν 1806/88 εισήγαγε τις ειδικές ανώνυμες χρηματιστηριακές Εταιρίες οι οποίες διέπονται από τις εξής διατάξεις :

1) Η χρηματιστηριακή εταιρία είναι ανώνυμη εταιρία με αποκλειστικό σκοπό τη διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών.

2) Το μετοχικό της κεφάλαιο καταβάλλεται σε μετρητά και έχει ελάχιστο ύψος 70.000.000 που πρέπει να έχουν καταβληθεί ολοσχερώς κατά τη σύσταση της εταιρίας. Το όριο αυτό μπορεί να αυξάνεται με από φάση του ΥΠ.ΕΘ.Ο. και μετά από γνώμη της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς. 3) οι μετοχές της χρηματιστηριακής εταιρίας είναι ονομαστές. Η μεταβίβαση τους για οποιαδήποτε νομική αιτία με εξαίρεση τη κληρονομική διάδοχη και τη γονική παροχή , αν γίνεται χωρίς την προηγούμενη άδεια της επιτροπής κεφαλαιαγοράς είναι άκυρη , εκτός και αν η μεταβίβαση ή και με αυτή , ο αποκτών δε συγκεντρώνει μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του μετοχικού κεφαλαίου.

4) Αποκλείεται να είναι μετοχών της ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρίας , χρηματιστής , αντικρισθείς , χρηματιστηριακός εκπρόσωπος . Αν γίνει συμβατική μεταβίβαση μετοχών Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρίας σε κάποιον από τους προαναφερόμενους είναι άκυρη απέναντι στην εταιρία. Επιτρέπεται μόνο στους Χρηματιστηριακούς εκπρόσωπους και στους αντικριστές να είναι μέτοχοι της εταιρίας που τους έχει διορίσει εκπρόσωπο ή αντικρισθεί αντίστοιχα.

5) η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία συνίσταται μετά από άδεια που της δίνει η επιτροπή κεφαλαιαγοράς , αφού προηγούμενος κατατεθεί το ίδιο κεφαλαίο της σε ειδικό λογαριασμό σε μια τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα και αφού εκτιμηθούν τα τεχνικά και οικονομικά μέσα της εταιρίας , η αξιοπιστία και η πείρα των προσώπων που θα την διοικήσουν και η καταλληλότητα των μετοχών που αθροιστικά διαθέτουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του μετοχικού κεφαλαίου. Όμοια άδεια απαιτείται για την μετατροπή ανώνυμης εταιρίας σε χρηματιστηριακή.

6) κάθε τράπεζα μπορεί να είναι μέτοχος μόνο σε μια ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία.

7) επιτρέπεται μετά από άδεια της επιτροπής κεφαλαιαγοράς και εγκατάσταση και λειτουργία στην Ελλάδα αλλοδαπής χρηματιστηριακής εταιρίας η οποία πρέπει προηγουμένως να αποδείξει ότι είναι ήδη μέλος χρηματιστηρίου Αξιών της αλλοδαπής και να κατάθεση σε μια τράπεζα σε ειδικό λογαριασμό ίδια κεφάλαια τουλάχιστον 70.000.000 όπως και οι ελληνικές ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες. Η άδεια χορηγείται μόνο υπό τον όρο της αμοιβαιότητας , δηλαδή με την παράλληλη δυνατότητα ελληνικών ανώνυμων χρηματιστηριακών εταιριών που λειτουργούν στην Ελλάδα να μπορούν να εγκαθίστανται στη χώρα όπου εδρεύει η αλλοδαπή εταιρία. Οι αλλοδαπές χρηματιστηριακές εταιρίες που λειτουργούν στην Ελλάδα υποχρεούνται να συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις όπως όλες οι ανώνυμες εταιρίες

8) αν συντρέχουν ορισμένοι σοβαροί λόγοι , η επιτροπή κεφαλαιαγοράς μπορεί να προτείνει στον ΥΠ.ΕΘ.Ο. και αυτός με απόφαση του να ανακαλέσει την άδεια λειτουργίας Ανώνυμης Χρηματιστηριακής εταιρίας . Επίσης με απόφαση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς μπορεί να παυτεί μέλος του Δ.Σ. της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας αν χάσει την αξιοπιστία του. Η αναπλήρωση του γίνεται σύμφωνα με τη νομοθεσία για τις ανώνυμες εταιρίες και το καταστατικό της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας.

9) αν κατά το κλείσιμο του ισολογισμού της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας οι υποχρεώσεις της υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαιά της , αυτή υποχρεώνεται μέσα στους 6 πρώτους μήνες της επόμενης διαχειριστικής χρήσης , να αύξησει το μετοχικό της κεφάλαιο ώστε να μην υπάρξει αυτή η υπέρβαση. Αν δε γίνει αυτή η αύξηση η άδεια λειτουργίας ανακαλείται μετά από εισήγηση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς.

10) για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία διορίζει εκπρόσωπους της που λέγονται χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι. Όπου στη νομοθεσία απαιτείται ενέργεια χρηματιστή , η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία δεσμεύεται μόνο αν η ενέργεια έγινε από τον χρηματιστηριακό της εκπρόσωπο. Στην εκπροσώπηση περιλαμβάνονται και οι διαπραγματεύσεις για την σύναψη χρηματιστηριακής σύμβασης και η λήψη εντολής για τη σύμβαση της. Για τις υπόλοιπες υποθέσεις της η εταιρία εκπροσωπείται σύμφωνα με τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες. Ως χρηματιστηριακός εκπρόσωπος μπορεί να διοριστεί χρηματιστής , του οποίου αναστέλλεται η άσκηση του επαγγέλματος του, και αυτός ο οποίος πετυχαίνει στις εξετάσεις που προβλέπονται για τον διορισμό χρηματιστών και τα τυπικά και ουσιαστικά προσόντα για αυτό το διορισμό. Ο διορισμός του εκπροσώπου μπορεί να ανακληθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της εταιρίας και της νομοθεσίας για τις ανώνυμες εταιρίες. Η σύμβαση εργασίας μεταξύ της εταιρίας και του εκπροσώπου είναι

πάντοτε αόριστου χρόνου. Ο χρηματιστηριακός εκπρόσωπος είναι εκπρόσωπος μόνο μιας ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας

11) η χρηματιστηριακή εταιρία μπορεί να ορίζει αντικριστές με τις προϋποθέσεις και τη διαδικασία που προβλέπεται για τους αντικριστές των χρηματιστών : ο χρηματιστής παρέχει στον αντικριστή απεριόριστη συμβολαιογραφική πληρεξουσιοδότηση , αντίγραφο της οποίας παραδίδει και στη διοίκηση του χρηματιστηρίου και της οποίας η ανάκληση είναι δυνατή με όμοια κοινοποίηση της. Η ανάκληση τοιχοκολλάτε στην αίθουσα του χρηματιστηρίου. Ο αντικριστής απαγορεύεται να συνάπτει χρηματιστηριακές συναλλαγές για άλλο λογαριασμό και πρέπει να παρέχει τις υπηρεσίες του μόνο σε ένα τακτικό μέλος του χρηματιστηρίου αξιών Αθηνών.

12) Όπου στην κείμενη νομοθεσία αναφέρεται ο όρος χρηματιστής νοείται και η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία. Τα θεσπιζόμενα ασυμβίβαστα με την ιδιότητα του χρηματιστή εφαρμόζονται και για την ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία και για τον χρηματιστηριακό εκπρόσωπο.

13) οι τακτικοί και έκτακτοι έλεγχοι που προβλέπονται για τις ανώνυμες εταιρίες , ασκούνται στις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες από ορκωτούς λογιστές.

14) οι καταχωρήσεις της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας , γίνονται στο μητρώο όπου καταχωρίζονται οι τραπεζικές ανώνυμες εταιρίες. Ο νόμος προβλέπει τα εξής για τις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες του αρ 12 παρ. 3 περ. V του Ν 3632/1928: τέτοιες εταιρίες δεν επιτρέπεται να συνιστώνται. Αυτές που ήδη λειτούργησαν κατά την έναρξη ισχύος του Ν 1806/88 διεξάγουν τις χρηματιστηριακές συναλλαγές που επιτρέπονται σε χρηματιστή και υπόκεινται στη εποπτεία του χρηματιστηρίου Αξιών. Χρηματιστής που είναι έτερος σε προσωπική εταιρία δεν μπορεί να ασκεί αυτοτελώς το επάγγελμα του χρηματιστή και δεν μπορεί να διοριστεί χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας εκτός αν αποχωρήσει από την προσωπική εταιρία.

ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ

Οι χρηματιστές διορίζονται με απόφαση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς. Για να διοριστεί κάποιος χρηματιστής , πρώτα πρέπει να έχει ορισμένα προσόντα και δεύτερον να επιτύχει σε ειδικές εξετάσεις. Ο υποψήφιος χρηματιστής πρέπει να έχει :

1) ηλικία τουλάχιστον έως 25 ετών

2) να είναι πτυχιούχος ανώτατου εκπαιδευτικού ιδρύματος ή Τ.Ε.Ι..

3) να έχει εκπληρώσει τις στρατιωτικές του υποχρέωσης ή να έχει απαλλαγεί νόμιμα από αυτές.

4) να μην έχει καταδικαστεί για αδίκημα από εκείνα που αποτελούν κόλλημα διορισμού σε θέση δημόσιου υπάλληλου

5) να έχει ασχοληθεί επαγγελματικά για μια ζετία τουλάχιστον με το χρηματιστήριο , αυτό αποδεικνύεται με βεβαίωση του οικείου ασφαλιστικού φορέα ή της Δ.Ο.Υ. Οι που απαιτούνται έχουν σαν σκοπό την ανάδειξη προσώπων που έχουν την απαιτούμενη ικανότητα , εμπειρία και αξιοπιστία για την άσκηση του επαγγέλματος του χρηματιστή. Η εξεταστέα ύλη περιλαμβάνει τις εξής ενότητες :

1) οργάνωση και λειτουργία χρηματιστηρίων άξιων

2) νομοθεσία χρηματιστηρίων άξιων και κεφαλαιαγοράς

3) στοιχεία νομοθεσίας ανώνυμων εταιριών

4) χρηματοοικονομική ανάλυση και ανάλυση ισολογισμών

5) αξιολόγηση χρεογράφων

6) ανάλυση και διαχείριση χρεογράφων. Οι εξετάσεις γίνονται από 3μελη εξεταστική επιτροπή που αποτελείται από τον πρόεδρο ή ένα άλλο μέλος της επιτροπής κεφαλαιαγοράς , τον πρόεδρο ή τον αντιπρόεδρο του χρηματιστηρίου και ένα καθηγητή Α.Ε.Ι. ειδικό στην χρηματοοικονομική. Οι εξετάσεις είναι γραπτές και προφορικές και γίνονται 2 φορές το χρόνο. Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς αν κρίνει σκόπιμο μπορεί να ορίσει και τρίτη εξέταση. Οι εξετάσεις είναι κοινές για τους υποψήφιους χρηματιστές και τους προτεινόμενους από τις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες ως χρηματιστηριακούς εκπρόσωπους τους.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Κατά το αρ. 16 του Ν 3632/1928 χρηματιστηριακές συναλλαγές ήταν μόνο 1) η αγορά και πωλήσεις της μετρητής

2) η αγορά και πώληση επί προθεσμία

3) η αγορά και πώληση επί δώρω ή διπλασιασμό

4) η σύμβαση μεταφοράς και

5) κάθε εν γένει παρεπόμενη δικαιοπραξία σχετιζόμενη με την ενέργεια και την εκτέλεση των παραπάνω πράξεων.

Με τα αρ. 20-25 του Ν 1806/88 για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές ορίζονται τα εξής : χρηματιστηριακές συναλλαγές κατά την έννοια του νόμου αυτού είναι

α) η αγοραπωλησία τοις μετρητής η οποία είναι η πιο απλή και γρήγορη γιατί από τη σύναψη ως την εκτέλεση της σύμβασης το χρονικό διάστημα είναι μικρό

β) η αγοραπωλησία επί προθεσμία όπου ο χρόνος σύναψης της σύμβασης και ο χρόνος εκτέλεσης της απέχουν αρκετά.. Έτσι πετυχαίνονται δυο στόχοι , αφενός ο αγοραστής δεν καταβάλλει αμέσως το τίμημα των κινητών αξιών που "κλείνει " και αφετέρου γεννιέται η προσδοκία ότι στο μεταξύ χρονικό διάστημα θα υπάρξει ευνοϊκή διαμόρφωση της τιμής

γ) η ασφαλιστική σύμβαση όπου πρόκειται για επιμέρους μορφή αγοραπωλησίας με προθεσμία με τη διάφορα ότι αυτή δεν είναι υποχρεωτική από την αρχή και γίνεται μόνο όταν ένας από τους συμβαλλόμενους ο οποίος έχει δικαίωμα επιλογής έναντι κάποιου ανταλλάγματος που παραχώρησε σε στον άλλον συμβαλλόμενο , δήλωση ότι επιθυμεί την εκτέλεση της σύμβασης.

Ειδικότερες μορφές ασφαλιστικών συμβάσεων είναι οι εξής :

- i) αγοραπωλησία 'επί δώρων' όπου ο αγοραστής ή ο πωλητής που έχει επιλογή για να γίνει υποχρεωτική η σύμβαση , δίνει ως αντάλλαγμα στον άλλον ένα χρηματικό ποσό
- ii) η αγοραπωλησία επί διπλασιασμό ή πολλαπλασιασμό. Αυτή η σύμβαση είναι από την αρχή υποχρεωτική για ένα μόνο μέρος της και γίνεται υποχρεωτική για το υπόλοιπο όταν ο αγοραστής ή ο πωλητής έχει option να κάνει σχετική δήλωση. Ο διπλασιασμός σημαίνει ότι ο αγοραστής αν έχει αυτός το option έχει το δικαίωμα να αγοράσει διπλάσιο ή πολλαπλάσιο αριθμό κινητών αξιών , αναλόγως με τη συμφωνία. Επίσης αν ο πωλητής έχει το δικαίωμα option θα έχει αυτός το δικαίωμα να πουλήσει το διπλάσιο αριθμό κινητών αξιών. Το αντάλλαγμα που παρέχει στον άλλον συμβαλλόμενο ο αγοραστής ή ο πωλητής που έχει την option έγκειται στην ευνοϊκότερη τιμή αγοράς ή πώλησης σε σχέση με την τρέχουσα τιμή.
- iii) το stellige το οποίο πρόκειται για μια ιδιόμορφη, αντίστροφη προθεσμιακή , διττή αγοραπωλησία κατά την οποία ο αγοραστής στη μια είναι πωλητής στην άλλη και αντίστροφα ο πωλητής στην πρώτη είναι αγοραστής στην δεύτερη , με τους ίδιους ακριβώς όρους ως προς την ποσότητα και την αξία των τίτλων και την προθεσμία εκτέλεσης των πράξεων. Στη σύμβαση που δεν έχει υποχρεωτικό χαρακτήρα ούτε για τον ένα ούτε για τον άλλο συμβαλλόμενο δίνεται option στον ένα από τους δυο να την κάνει υποχρεωτική με σχετική δήλωση του προσφέροντας ως αντάλλαγμα κάποιο χρηματικό ποσό.
- iv) η σύμβαση μεταφοράς στην οποία ο συμβαλλόμενος παραδίδει στον άλλο μια ποσότητα κινητών αξιών εισπράττοντας το τίμημα τους στην τρέχουσα τιμή τους. Μετά από ένα χρονικό διάστημα ο πρώτος συμβαλλόμενος επιστρέφει στον δεύτερο τα χρήματα τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς ως προς την

πρόσφορα και τη ζήτηση τίτλων για συναλλαγές αυτής της μορφής είτε είναι ίσα με αυτά που είχε εισπράξει είτε είναι περισσότερα είτε λιγότερα και παίρνει πίσω τις κινητές αξίες.

Η μορφή αυτής της συναλλαγής πλησιάζει αυτή του δανείου με ενέχυρο κινητών οξιών και γίνεται για να εξυπηρετηθεί κάποιος που έχει ανάγκη από ρευστό είτε για να δανείσει χρήματα για κάποιο χρονικό διάστημα. Οι χρηματιστηριακές συναλλαγές γίνονται σε συνεδριάσεις του χρηματιστηρίου που πραγματοποιούνται σε εργάσιμες μέρες και σε καθορισμένες ώρες. Μέσα στην αίθουσα των συναλλαγών είναι κατασκευασμένο ένα κυκλικό κυκλιδωμά γύρω από το οποίο συγκεντρώνονται οι χρηματιστές ή τα εξουσιοδοτημένα από αυτούς πρόσωπα. Η σύναψη των συμβάσεων γίνεται με τρεις τρόπους : είτε με τη συμμετοχή του μέλους του χρηματιστηρίου στη συνεδρίαση του (συμβάσεις εκτός κύκλου) , είτε με συμψηφιστική εγγραφή αντίθετων εντολών (συμβάσεις με συμψηφιστική εγγραφή) . Η διαδικασία για τις μορφές αυτών των συμβάσεων είναι οι εξής : η χρηματιστηριακή σύμβαση "εντός κύκλου" συνάπτεται στην καθορισμένη διάρκεια της συνεδρίασης του χρηματιστηρίου με δήλωση προσφοράς από ένα μέλος του χρηματιστηρίου και αποδοχής της από άλλο μέλος. Η σύμβαση "εντός κύκλου" πρέπει να πληρεί όλους τους όρους διαφάνειας όπως είναι η καταγραφή στα βιβλία που κρατούν τα μέλη του χρηματιστηρίου και η ανακοίνωση , εγγραφών , των στοιχείων αυτών στις αρμόδιες υπηρεσίες του χρηματιστηρίου. Η χρηματιστηριακή σύμβαση "εκτός κύκλου" της οποίας η σύμβαση επιτρέπεται μόνο στις ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες και με τις εξής προϋποθέσεις

α) το μετοχικό κεφάλαιο τους να είναι τουλάχιστο 200.000.000 Δρ

β) η Ανώνυμη Εταιρία να έχει υποβάλει έγγραφος προς το Χρηματιστήριο Αξιών κατάλογο οξιών για τις οποίες θα συνάπτει αυτές τις συμβάσεις "εκτός κύκλου" και να έχει αναρτημένο στα γραφεία της και στο χώρο του χρηματιστηρίου πίνακα που να περιλαμβάνει τις αξίες , τις τιμές αγοράς και πώλησης που θα προσφέρει κάθε φορά και το κατώτατο και ανώτατο όριο της ποσότητας αξιών που υποχρεώνεται να καλύπτει για κάθε πελάτη της που δίνει σχετική εντολή

γ) ο πωλητής ή ο αγοραστής αξιών να έχει δηλώσει στην ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία ότι επιθυμεί να γίνει η σύμβαση εκτός κύκλου. Η εταιρία υποχρεώνεται να καλύψει την πρόσφορα ή τη ζήτηση των αξιών στην τιμή που έχει γραμμένη στον αναρτημένο πίνακα , κατά τη στιγμή υποβολής του αιτήματος και μέχρι το όριο ποσότητας τίτλων που δηλώνει στον ίδιο πίνακα. Αν ο εντολέας - πελάτης συμφωνήσει , η σύμβαση μπορεί να γίνει στην τιμή και στην ποσότητα που συμφωνούν τα μέλη ελεύθερα. Στις συμβάσεις "εκτός κύκλου" η εταιρία επιτρέπεται να συναλλάσσεται μόνο για λογαριασμό

της. Η εταιρία υποχρεώνεται να αναγγείλει και εγγραφος στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τη σύναψη σύμβασης "εκτός κύκλου". Η αναγγελία πρέπει να περιλαμβάνει τα στοιχεία της σύμβασης. Οι χρηματιστηριακές συμβάσεις εκτός κύκλου συνάπτονται κατά τις ώρες εργασίας των αρμόδιων υπηρεσιών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η χρηματιστηριακή σύμβαση με συμψηφιστική εγγραφή την οποία μπορεί να πραγματοποιεί κάθε μέλος του χρηματιστηρίου, εκτελώντας αντίθετες μεταξύ τους εντολές αγοράς και πώλησης, χωρίς συμμετοχή στη συνεδρίαση του χρηματιστηρίου, μόνο στην περίπτωση πώλησης ονομαστικών μετοχών Ανώνυμων Εταιριών και εφόσον με την πώληση ο αποκτών συγκεντρώνει μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της εκδότριας των μετοχών εταιρίας. Για τη σύναψη της σύμβασης απαιτείται προηγούμενη άδεια του προέδρου του Δ.Σ. του χρηματιστηρίου και της επιτροπής κεφαλαιαγοράς που ελέγχουν αν συντρέχουν οι προϋποθέσεις που ορίζει αυτή η διάταξη καθώς και την αυθεντικότητα της σύμβασης. Η εντολή για σύμβαση αυτής της μορφής είναι πάντοτε έγγραφη και περιλαμβάνει την τιμή της σύμβασης η οποία καθορίζεται ελεύθερα από τους συναλλασσόμενους. Το μέλος του χρηματιστηρίου που συνάπτει σύμβαση με συμψηφιστική εγγραφή υποχρεώνεται να την αναγγείλει αμέσως και εγγράφως στο χρηματιστήριο Αξιών, επίσης η αναγγελία πρέπει να διαθέτει όλα τα απαραίτητα στοιχεία. Η σύναψη των χρηματιστηριακών συμβάσεων γίνεται με εκφώνηση, δηλαδή μεγαλόφωνη πρόταση για αγορά η πώληση που απευθύνεται σε όλους τους παριστάμενους και αντιφώνηση η οποία είναι η αποδοχή της πρότασης. Με αυτό τον τρόπο γίνεται δημόσιος ο ανταγωνισμός και διαμορφώνονται σε γνώση όλων οι τιμές. Στην αίθουσα συναλλαγών του χρηματιστηρίου Αξιών είναι τοποθετημένος ένας πίνακας στον οποίο σταθερά μεν αναγράφονται οι κινητές αξίες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και αποτελούν αντικείμενα συναλλαγών, σε ειδική δε στήλη παραπλεύρως της κάθε αξίας, σημειώνεται η τιμή τους όπως διαμορφώνεται στη διάρκεια των όρων λειτουργίας του χρηματιστηρίου. Έτσι γίνονται και οπτικά γνωστές οι διακυμάνσεις των τιμών. Οι τιμές των κινητών αξιών του χρηματιστηρίου διακρίνονται ως εξής :

α) η τιμή ανοίγματος η οποία είναι η πρώτη τιμή στην οποία γίνεται συναλλαγή για κάθε κινητή αξία σε μια συνεδρίαση του χρηματιστηρίου.

β) η τιμή κλεισίματος η οποία είναι η τελευταία τιμή σε κάθε κινητή αξία σε μια συνεδρίαση

γ) η τιμή "τοις μετρητοίς" η οποία είναι η τιμή για συναλλαγές "τοις μετρητοίς"

δ)οι τιμές επί προθεσμία ή προθεσμιακές , οι οποίες είναι οι τιμές για προθεσμιακές συναλλαγές

ε)οι τιμές συμψηφισμού , οι οποίες είναι συμβατικές τιμές που καθορίζονται από την διοίκηση του χρηματιστηρίου για να γίνει βάση αυτών ένας συμψηφισμός. Κάθε μέρα μετά τη λήξη της συνεδρίασης τα χρηματιστήρια αξιών εκδίδουν επίσημο δελτίο τιμών στο οποίο δίνεται μεγάλη δημοσιότητα. Ως προς τη χρονική εκτέλεση των χρηματιστηριακών συμβάσεων ισχύουν τα εξής. Οι αγοραπωλησίες τιμωρητοίς διακανονίζονται αμέσως και η εκκαθάριση των λογαριασμών πρέπει να γίνεται την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την συμφωνία και πριν από την έναρξη της συνεδρίασης. Οι αγοραπωλησίες επί προθεσμία εκτελούνται στο τέλος της τρέχουσας 15νθημερης περιόδου ανεξάρτητα από την ημέρα κατά την οποία γίνονται οι πράξεις κατά την περίοδο αυτή. Επειδή οι αυξομειώσεις των τιμών των κινητών αξιών στα χρηματιστήρια δημιουργούν κάποια προβλήματα και κινδύνους ως προς την ολοκλήρωση των συμβάσεων , σε ορισμένα χρηματιστήρια Αξιών παίρνονται μέτρα για την αποτροπή ή τον περιορισμό αυτών των κινδύνων. Αυτά τα μέτρα είναι τα εξής . Η παράδοση αίματος χρηματικού ποσού ή μιας ποσότητας τίτλων στο χρηματιστή που μεσολαβεί στη συναλλαγή ως περιθώριο ασφάλειας για την κανονική εκτέλεση της σύμβασης ή κατάθεση της διαφοράς που προέκυψε από μια συναλλαγή λόγω διαφοροποίησης των τιμών. Καθώς και η κατάθεση χρηματικής εγγύησης από τον χρηματιστή που χρησιμοποιείται αν και όταν αυτός βρεθεί σε αδυναμία να εκπληρώσει την υποχρέωση του. Η εκκαθάριση των συναπτόμενων χρηματιστηριακών συμβάσεων μεταξύ των χρηματιστών γίνεται συνήθως μέσω γραφείων εκκαθαρίσεων που λειτουργούν στα χρηματιστήρια Αξιών με συμψηφιστικό χαρακτήρα. Έτσι εξασφαλίζεται η απλότητα και η ταχύτητα στις εκκαθαρίσεις μεταξύ των χρηματιστών που έχουν αμοιβαίες οφειλές και απαιτήσεις.

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Αντικείμενα των χρηματιστηριακών συναλλαγών είναι οι κινητές αξίες που ονομάζονται χρηματιστηριακά πράγματα και έχουν εισαχθεί μετά από κάποια διαδικασία στο χρηματιστήριο. Όταν μιλάμε για κινητές αξίες εννοούμε τους τίτλους που εκδίδουν οι εταιρίες , οι τράπεζες , το κράτος , και οι δημόσιοι οργανισμοί και οι οποίοι παρέχουν στους κατόχους τους ορισμένα δικαιώματα. Κινητές αξίες είναι οι μετοχές , οι ομολογίες , οι επιταγές , τα γραμμάτια , οι συναλλαγές , οι χρυσές λίρες , τα χαρτονομίσματα. Ειδικότερα κινητές αξίες οι χρηματιστηριακά

πράγματα είναι οι μετοχές αλλοδαπών ανώνυμων εταιριών , τα ανώνυμα δημόσια χρεόγραφα ελληνικά και ξένα δηλαδή ομολογίες και έντοκα γραμμάτια , τα ανώνυμα ελληνικά χρεόγραφα δήμων , κοινοτήτων και κάθε άλλου Ν.Π.Δ.Δ. δηλαδή ομολογίες και ομόλογα , τα ελληνικά πιστοποιητικά.

ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Η ανώνυμη εταιρία είναι η τελειότερη μορφή εταιρίας. Το κεφαλαίο της δεν μπορεί να είναι μικρότερο των 20.000.000 και διαιρείται σε μικρότερα μέρη τα οποία αντιπροσωπεύονται από τις μετοχές. Η κατανομή αυτή σε μικρά μερίδια δίνει το δικαίωμα συμμετοχής σε αυτό όχι μόνο μεγάλων αλλά και μικρών αποταμιευτών. Ο κάτοχος της μετοχής ονομάζεται μέτοχος και είναι συνεταιίρος στην ανώνυμη εταιρία κατά το πόσο των μετοχών και έχει το δικαίωμα να συμμετέχει στα καθαρά κέρδη της εταιρίας , στην περιουσία της και στην γενική συνέλευση των μετοχών που είναι το ανώτατο όργανο των επιχειρηματικών αποφάσεων. Η ονομαστική αξία των μετοχών μπορεί να είναι από 100 μέχρι 30.000 δρχ. Εκδίδονται απλές (1 μετοχή) ή πολλαπλές (φύλλο των 5 , των 100 κ.λ.π. μετοχών) κάθε μετοχή απλή ή πολλαπλή έχει πάνω της γραμμένο το μετοχικό κεφαλαίο της εταιρίας , των αριθμό των μετοχών στις οποίες διαιρείται αυτό και την αξία της μετοχής.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

- 1) Ονομαστικές μετοχές λέγονται οι μετοχές πάνω στις οποίες γράφεται το όνομα και τα στοιχεία του κατόχου τα οποία καταχωρούνται και στο μητρώο μετοχών. Υποχρεωτικά εκδίδονται ονομαστικές οι μετοχές των τραπεζών , ασφαλιστικών εταιριών , εταιριών κοινής ωφέλειας (ΔΕΗ, ΟΤΕ , ΕΡΤ) και εταιριών έκδοσης ημερήσιου τύπου μέχρι το Μάιο του 1994. από τη δημοσίευση του φορολογικού νόμου 2214/94 οι μετοχές ημεδαπών ανώνυμων εταιριών που έχουν αντικείμενο εργασιών την εκμετάλλευση κλινικών , διαγνωστικών κέντρων , κέντρων αποθεραπείας και αποκατάστασης γηροκομείων , εκπαιδευτηρίων ,

φροντιστηρίων , ινστιτούτων επαγγελματικής κατάρτισης , επαγγελματικών σχολών και γενικά την παροχή ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης ή εκπαίδευσης οποιασδήποτε μορφής και βαθμίδας είναι υποχρεωτικά ονομαστικές στο σύνολο τους. Το ίδιο ισχύει και για τις λοιπές ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες με εξαίρεση τις ξενοδοχειακές , αυτές που ασχολούνται με την ανέγερση και πώληση οικοδομών , καθώς και τις εταιρίες που τελούν υπό εκκαθάριση εφόσον στα κεφαλαία τους στα οποία περιλαμβάνονται και τα πάσης φύσης αποθεματικά που έχουν σχηματίσει είναι επενδεδυμένα σε αστικά ακίνητα κατά ποσοστό 60% και άνω. Επίσης από το 1996 ονομαστικές έγιναν αναγκαστικά και μετοχές των τεχνικών εταιριών που αναλαμβάνουν δημόσια έργα του ποσού άνω του 1 δις. δ.ρ.χ.

- 2) Ανώνυμες μετοχές , λέγονται οι μετοχές στις οποίες δεν αναγράφεται το όνομα του κατόχου. Ονομάζονται και μετοχές στον κομιστή , δηλαδή κάτοχος θεωρείται οποίος τις προσκομίζει. Οι μετοχές αυτές αποτελούνε από το κυρίως σώμα και μια σειρά μικρών αποδείξεων που ονομάζονται μεριδοαποδείξεις ή κουπόνια. Η πλειοψηφία των εισαγόμενων στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών μετοχών των βιομηχανικών και εμπορικών επιχειρήσεων ήταν ανώνυμες πριν από τον Ν2214/94. Οι ανώνυμες μετοχές μεταβιβάζονται με απλή παράδοση του τίτλου.
- 3) Κοινές μετοχές λέγονται αυτές οι οποίες δίνουν στο μέτοχο το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της ανώνυμης εταιρίας , σε περίπτωση διάλυσης της ανώνυμης εταιρίας δικαίωμα στο προϊόν εκκαθάρισης και το δικαίωμα ψήφου στις γενικές συνέλευσης. Οι κάτοχοι των κοινών μετοχών εκλέγουν τα μέλη του Δ.Σ. , εγκρίνουν τον ισολογισμό , τροποποιούν το καταστατικό , δηλαδή παίρνουν όλες τις σημαντικές αποφάσεις για την πορεία της ανώνυμης εταιρίας.
- 4) Προνομιούχες μετοχές λέγονται εκείνες που εκτός από το δικαίωμα των κοινών μετοχών δίνουν στον κάτοχο τους ορισμένα προνομία. Αυτά είναι , να παίρνει το πρώτο μέρος , το οποίο είναι 6% από την ονομαστική αξία της μετοχής , πριν από τους κατόχους των κοινών μετοχών και να ικανοποιείται προνομιακά από το προϊόν της εκκαθάρισης. Επίσης είναι δυνατό σε περίπτωση που δεν επαρκούν οι δεν υπάρχουν κέρδη σε ορισμένες χρήσεις οι κάτοχοι προνομιούχων μετοχών να δικαιούνται προνομιακής καταβολής του πρώτου μερίσματος ακόμη και για αυτές τις χρήσεις από τα κέρδη των επόμενων χρήσεων. Οι προνομιακές μετοχές κατά κανόνα στην Ελλάδα εκδίδονται χωρίς δικαίωμα ψήφου για αυτό στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ανώνυμες εταιρίες δικαιούνται να εκδίδουν προνομιούχες μετοχές μόνο μέχρι

το 40% του συνόλου των μετοχών τους. Με τις μετοχές δεν πρέπει να συγχέονται οι ιδρυτικοί τίτλοι οι οποίοι δίνονται στους ιδρυτές μιας ανώνυμης εταιρίας, συνήθως για ανταμοιβή των υπηρεσιών τους και έχουν δικαίωμα συμμετοχής κατά ένα ποσοστό στα καθαρά κέρδη. Οι ιδρυτικοί τίτλοι είναι συνήθως ονομαστικοί και μεταβιβάζονται όπως οι ονομαστικές μετοχές. Είναι δυνατή η μετατροπή σε μετοχές εξαιρετικών ιδρυτικών τίτλων. Οι μετοχές έχουν και κάποιες τιμές, οι οποίες χωρίζονται στις εξής:

- 1) ονομαστική ονομάζεται η τιμή που γράφεται πάνω στη μετοχή και λέγεται και ονομαστική αξία
- 2) η τιμή έκδοσης στο άρτιο, λέγεται όταν οι μέτοχοι για να αποκτήσουν μια μετοχή πληρώνουν την ονομαστική αξία.
- 3) η τιμή έκδοσης υπέρ το άρτιο, λέγεται η διάθεση των μετοχών που γίνεται σε τιμή μεγαλύτερη από την ονομαστική τους αξία
- 4) η τιμή έκδοσης υπό το άρτιο, λέγεται η τιμή διάθεσης των μετοχών που είναι μικρότερη από την ονομαστική. Ο νόμος όμως στην Ελλάδα απαγορεύει την έκδοση μετοχών σε τιμή μικρότερη του άρτιου.
- 5) εσωτερική ή λογιστική τιμή, είναι η τιμή που βρίσκεται αν διαιρέσουμε την καθαρά περιουσία της ανώνυμης εταιρίας δια του αριθμού των μετοχών της, όπου καθαρή περιουσία=ενεργητικό-κυρίως παθητικό
- 6) χρηματιστηριακή αξία, όπου είναι τιμή που διαμορφώνεται από την πρόσφορα και τη ζήτηση μιας συγκεκριμένης μετοχής μέσα στο χρηματιστήριο
- 7) πραγματική τιμή ή τιμή αγοράς, είναι εκείνη που προκύπτει αν διαιρέσουμε την πραγματική καθαρή περιουσία της ανώνυμης εταιρίας δια του αριθμού των μετοχών της, όπου πραγματική καθαρή περιουσία = τρέχουσες τιμές ενεργητικού + υπεραξία - παθητικό.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ Η ΜΕΡΙΣΜΑΤΑΠΟΔΕΙΞΕΙΣ

Από τα μικτά κέρδη που πραγματοποιεί κάθε χρόνο η ανώνυμη εταιρία αφαιρούνται διάφορα έξοδα και το υπόλοιπο αποτελεί τα καθαρά κέρδη. Αυτά διατίθενται ως εξής:

1) ένα μέρος το οποίο είναι το 5% των καθαρών κερδών για το αποθεματικό που είναι υποχρεωτικό από το νόμο ή το καταστατικό.

2)ποσοστό 6% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου σαν πρώτο μέρισμα στους μέτοχους ή ποσοστό 35% τουλάχιστο των καθαρών

κερδών , μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και εφόσον το πόσο αυτό είναι μεγαλύτερο του 6%

3)το υπόλοιπο διατίθεται σύμφωνα με το καταστατικό

Το μέρισμα των ανώνυμων μετοχών πληρώνεται με την προσκόμιση των μερισματοποδείξεων στα γραφεία της εταιρίας ή σε κάποια τράπεζα. Τα κουπόνια αυτά αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο των ανώνυμων μετοχών , χρησιμοποιούνται για την εξάσκηση των δικαιωμάτων των μετοχών και αποτελούν στοιχείο κατοχής του τίτλου. Στους κατόχους ονομαστικών μετοχών η εταιρία στέλνει συνήθως μια επιταγή με το πόσο των μερισμάτων. Μια ανώνυμη εταιρία μπορεί να διανεμει ένα ποσό που ονομάζεται προμέρισμα έναντι των καθαρών κερδών της χρήσης. Το ποσό αυτό συμψηφίζεται με το οριστικό μέρισμα της χρήσης. Αν τα καθαρά κέρδη μιας εταιρίας δεν είναι αρκετά για να πάρουν όλες οι μετοχές το πρώτο μέρισμα πρώτα ικανοποιούνται οι προνομιούχες.

ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

Σύμφωνα με το Ν2214/94 οι ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες φορολογούνται συνολικά για τα κέρδη τους , εφόσον οι μετοχές τους είναι εισαγόμενες στο χρηματιστήριο με 35%. Οι ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες των οποίων οι μετοχές κατά τη λήψη της διαχειριστικής περιόδου είναι μη εισαγόμενες στο χρηματιστήριο και οι αλλοδαπές εταιρίες και οργανισμοί που αποβλέπουν στην απόκτηση οικονομικών ωφελημάτων , φορολογούνται με 40%. Το ποσοστό αυτό αυξάνεται σε 60% ειδικά για τις τραπεζικές ημεδαπές ανώνυμων εταιριών και τα υποκαταστήματα αλλοδαπών τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα. Έτσι το εισόδημα από μερίσματα , επειδή έχει ήδη φορολογηθεί , δεν συνυπολογίζεται στο συνολικό εισόδημα του φορολογούμενου. Οι εισαγόμενες στο χρηματιστήριο μετοχές παρέχουν και κεφαλαιακά κέρδη εκτός από τα μερίσματα όταν πουληθούν ακριβότερα από ότι αγοράστηκαν. Τα κέρδη κεφαλαίου από μετοχές και από αλλά χρεόγραφα δεν φορολογούνται προς το παρόν. Φόρος 0,3% επιβάλλεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

ΑΠΟΥΛΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι νόμοι 2396/96 και 2533/97 ορίζουν ότι για τις μετοχές που στο εξής θα εισάγονται στο χρηματιστήριο δεν θα εκδίδονται φυσικοί τίτλοι καθώς και όσες έχουν ήδη εισαχθεί θα πάψουν να ενσωματώνουν μετοχικά δικαιώματα και θα αντικατασταθούν με άυλες μετοχές. Οι άυλες μετοχές καταχωρούνται χωρίς αύξοντες αριθμούς στα αρχεία της ανώνυμης εταιρίας αποθεματικών τίτλων και παρακολουθούνται με καταχωρίσεις σε αυτά τα αρχεία. Απούλοποιηση είναι δηλαδή η αντικατάσταση των φυσικών τίτλων με ηλεκτρονικές έγγραφες. Η διαδικασία αυτή άρχισε σταδιακά για ορισμένες εταιρίες από τον Απρίλιο του 1998 και αναμένεται να ολοκληρωθεί για όλες τις εταιρίες. Η απούλοποιηση θα επιταχύνει τις συναλλαγές και θα διασφαλίσει τους επενδύτες από κινδύνους κλοπής ή απώλειας των μετοχών τους. Η εταιρία μόλις ενημερωθεί από την ΑΕΠΟΘ για την ημερομηνία μετατροπής των μετοχών της καλεί τους μέτοχους της να παραδώσουν τις μετοχές τους και να δηλώσουν τα πλήρη στοιχεία τους προκειμένου αυτά να διαβιβαστούν στην ΥΕΠΟΘ. Επίσης παραδίδει στην ΥΠΕΟΘ κατάσταση και αρχείο σε μαγνητικό μέσο με στοιχεία των μετοχών και ποσότητα των μετοχών που κατέχει ο καθένας. Η ΑΕΠΟΘ καταχωρεί τα στοιχεία στα αρχεία της και ακυρώνει τα αποθετήρια που παρέλαβε. Η διαδικασία αυτή γίνεται για 6 μήνες. Μετά τους 6 μήνες οι μετοχές που δεν κατατέθηκαν εκποιούνται μέσω του χρηματιστηρίου και η εκδότρια εταιρία καταθέτει το πόσο στο ταμείο παρακαταθηκών και δανείων. Ο δικαιούχος μπορεί να εισπράξει το ποσό με έγγραφο από την εταιρία. Ο επενδύτης πλέον θα διενεργεί τις συναλλαγές του μέσω ενός ειδικού λογαριασμού χρεογράφων και μιας μερίδας επενδύτη. Παράλληλα θα πρέπει να ορίσει το χερίστη του λογαριασμού του, μια χρηματιστηριακή εταιρία μέλος του χρηματιστηρίου που θα πραγματοποιεί τη συναλλαγή για λογαριασμό του μέσω του συστήματος άυλων τίτλων. Ο επενδυτής απευθύνεται στο χερίστη του λογαριασμού και δίνει τις εντολές του αναφέροντας τον κωδικό του αριθμό.

ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Οι επιχειρήσεις το κράτος και διάφοροι οργανισμοί συνήθως χρειάζονται μεγάλα κεφάλαια για μακροχρόνιες επενδύσεις ή για την αντιμετώπιση άλλων αναγκών τους, αυτά τα κεφαλαία μπορούν να αντληθούν από πολλούς επενδυτές εκδίδοντας ομολογιακό δάνειο. Το

ομολογιακό δάνειο διαιρείται σε ίσα μικρά τμήματα τα οποία αντιπροσωπεύονται με τίτλους , τις ομολογίες. Οι ομολογίες είναι αριθμημένες και σε κάθε μια αναγράφεται η ονομαστική της αξία και το επιτόκιο του δανείου. Οι ομολογίες συνοδεύονται από μια σειρά μικρών αποδείξεων που λέγονται τοκομερίδια. Ο κάτοχος των ομολογιών λέγεται ομολογιούχος και είναι δανειστής της επιχείρησης, του κράτους ή του οργανισμού που εξέδωσε το ομολογιακό δάνειο. Οι τίτλοι των ομολογιών εκδίδονται απλοί ή πολλαπλοί. Κάθε τίτλος έχει δύο αριθμήσεις τον αύξοντα αριθμό του και τον αριθμό των ομολογιών που αντιπροσωπεύει. Η εξόφληση των ομολογιακών δανείων γίνεται συνήθως με ετήσιες κληρώσεις ομολογιών και η διάρκειά τους είναι από 10 έως 20 χρόνια.

ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΤΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Α. προκειμένου να αποφασίσει για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών ανωνύμων εταιριών στην Κύρια Αγορά τον Χ.Α.Α. λαμβάνει υπόψη και τα ακόλουθα στοιχεία τα οποία πρέπει να υποβάλλονται από την ενδιαφερόμενη εταιρία:

1. Αίτηση του Δ.Σ. της εταιρίας που θα συνοδεύεται από τα πρακτικά της Γενικής Συνέλευσης στην οποία αποφασίστηκε η εισαγωγή των μετοχών στο Χ.Α.Α..
2. Επιστολή του κυρίου αναδόχου που θα κάνει γνωστό στο Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. ότι αναλαμβάνει το ρόλο τον κυρίου αναδόχου της έκδοσης και ότι έχει υπογραφεί η σχετική συμφωνία αναδοχής. Επίσης στην επιστολή τον ο κυριος ανάδοχος Θα κάνει μία αρχική εκτίμηση των εσόδων έκδοσης από τη δημόσια εγγραφή της εταιρίας.
3. Κωδικοποιημένο καταστατικό της εταιρίας, καθώς και τα φύλλα Εφημερίδας της Κυβερνήσεως στα οποία δημοσιεύθηκε το αρχικό καταστατικό και οι τροποποιήσεις τον κατά την τελευταία τριετία.
4. Οικονομικές καταστάσεις των τριών (3) τελευταίων χρήσεων της εταιρίας και, τυχόν ενοποιημένες καταστάσεις, ελεγμένες από

Ορκωτό Ελεγκτή που συνοδεύονται από τα προσαρτήματα, καθώς και από τις εκθέσεις διαχείρισης τον Δ.Σ. της εταιρίας.

5. Κατάσταση με τα ονόματα των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας καθώς των κυριότερων μετοχών της κατά τα τελευταία 3 έτη.
6. Κατάσταση που να εμφανίζει την εξέλιξη τον μετοχικού κεφαλαίου και τους λόγους μεταβολής του από την ίδρυση της εταιρίας μέχρι και την ημέρα υποβολής της αίτησης εισαγωγής στο Χ.Α.Α., καθώς και τον αριθμό των μετοχών (χωριστά για τις κοινές και προνομιούχες) που διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας.
7. Πίνακας δαπανών προσωπικού ανά έτος και κατηγορία απασχόλησης κατά την τελευταία τριετία. Ειδική αναφορά στις αμοιβές που έλαβαν τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας για την ιδιότητά τους αυτή, αλλά και τυχόν άλλες υπηρεσίες τους και οι αμοιβές τους σε περίπτωση υπαλληλικής σχέσης με την εταιρία σε χρήμα ή σε είδος, καθώς και οποιαδήποτε συναλλαγή μεταξύ των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας άνω των 10 εκατ. δρχ.
8. Αντίγραφο των εκθέσεων του φορολογικού ελέγχου για τις τρεις (3) τελευταίες χρήσεις για τις οποίες κατά το χρόνο υποβολής της αιτήσεως εισαγωγής στο Χ.Α.Α. έχουν δημοσιευθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Εάν η εταιρία καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η υποχρέωση φορολογικού ελέγχου εκτείνεται και στις εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για τις χρήσεις στις οποίες καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
9. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να δηλώσει τις τυχόν συμμετοχές των μελών του, των κυρίων μετοχών της εταιρίας (ποσοστό συμμετοχής ίσο ή μεγαλύτερο του 10%) και της ίδιας της εταιρίας σε άλλες εταιρίες, την ύπαρξη ειδικού συμφωνητικού συνεργασίας, τη μορφή και τα ποσοστά συμμετοχής και τις τυχόν διεταιρικές συναλλαγές της εταιρίας. Επίσης, η εταιρία έχει υποχρέωση να καταθέτει ισολογισμούς των δύο τελευταίων χρήσεων των επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει εφόσον η

λογιστική αξία της συμμετοχής αντιπροσωπεύει τουλάχιστον το 10% των κεφαλαίων, ή μετέχει με 10% τουλάχιστον στα καθαρά αποτελέσματα της εκδότριας εταιρίας.

10. Νομικός, λογιστικός και οικονομικός έλεγχος από νομικό και Ορκωτό Ελεγκτή που δεν συνδέονται από τον εκδότη των κινητών αξιών.

11. Επιστολή (ή επιστολές) από τον (ή τους) ελεγκτές των δύο τελευταίων χρήσεων με την οποία θα ενημερώνεται το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α.

α) αν η εκδότρια εταιρία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου και

β) εάν υπήρξαν διαφωνίες μεταξύ της διοίκησης της εταιρίας και του ελεγκτή ή των ελεγκτών

12. Επιστολή με την οποία η εκδότρια εταιρία θα γνωρίζει στο Δ.Σ. τον Χ.Α.Α., την οικονομική εφορία και το ΑΦΜ των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας και των συντακτών του ενημερωτικού δελτίου.

13. Επιστολή με την οποία τα μέλη του Δ.Σ. της εκδότριας εταιρίας θα δηλώνουν ανυπόγραφα ότι έχουν λάβει πλήρη γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου. Επιπρόσθετα στην επιστολή θα δηλώνεται ο αντίκλητος της εταιρίας.

14. Για τις βιομηχανικές εταιρίες κυρωμένα αντίγραφα των δελτίων (της μηχανικής κίνησης και δραστηριότητας του Ν. 858/1979 των δυο τελευταίων χρήσεων, με τα στοιχεία που ορίζονται κάθε φορά από το αρμόδιο Υπουργείο.

15. Δεκατρία αντίγραφα του ενημερωτικού δελτίου της, έκδοσης (επισυνάπτονται τα προσαρτήματα, ο νομικός, ο λογιστικός και οικονομικός έλεγχος).

16. Επίσης η εταιρία ενημερώνει το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. εάν έχει υποβάλει μέχρι σήμερα παρόμοια αίτηση σε Χρηματιστήριο Αξιών άλλου κράτους και αν πρόκειται να υποβάλει στο προσεχές μέλλον. Εκτός από τα παραπάνω στοιχεία το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. μπορεί να ζητήσει και κάθε άλλη διευκρίνηση ή συμπληρωματική πληροφορία. Όταν για μια και την αυτή κινητή αξία ταυτόχρονα ή σε παραπλήσια χρονικά διαστήματα υποβάλλονται αιτήσεις εισαγωγής εκτός το Χ.Α.Α. και σε άλλο ή άλλα Χρηματιστήρια της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. επικοινωνεί με τις αρμόδιες αρχές των άλλων κρατών-μελών προκειμένου να ληφθούν τα απαραίτητα μέτρα για να επιταχυνθεί η διαδικασία και να απλουστευτούν οι διατυπώσεις που απαιτούνται για την εισαγωγή της συγκεκριμένης κινητής αξίας.

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΤΙΚΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

1. Έκθεση εκτίμησης του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών για την τρέχουσα αξία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας.
2. Οικονομικές καταστάσεις των εν ζωή κοινοπραξιών της εκδότριας εταιρίας, ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή.
3. Αντίγραφα συμβάσεων των υπό εκτέλεση έργων της εκδότριας εταιρίας και των κοινοπραξιών που συμμετέχει, συμπεριλαμβανομένων των συμπληρωματικών εργασιών που αναλαμβάνονται και των πρόσθετων εγκρίσεων.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις εισαγωγής των εταιριών και των μετοχών τους στο Χ.Α.Α., το Δ.Σ. αποφασίζει μέσα σε 6 μήνες για την εισαγωγή ή όχι της εταιρίας για διαπραγμάτευση. Αν μέσα στο χρονικό αυτό διάστημα ζητηθούν συμπληρωματικές πληροφορίες ο χρόνος για τη

λήψη της σχετικής απόφασης από το Δ.Σ. θα υπολογίζεται με αρχή την ημερομηνία υποβολής των συμπληρωματικών στοιχείων.

Η απόφαση εισαγωγής λαμβάνεται με πλειοψηφία 3/5 τον συνόλου των μελών του Δ.Σ. και ισχύει για ένα τρίμηνο. Το θέμα επανεξετάζεται, αν η εισαγωγή δεν πραγματοποιηθεί μέσα στο διάστημα αυτό.

Παρά ταύτα το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. μπορεί να απορρίπτει αίτηση εισαγωγής κινητών αξιών, αν κατά τη γνώμη του, η κατάσταση του εκδότη είναι τέτοια ώστε η εισαγωγή τους να είναι αντίθετη προς τα συμφέροντα των επενδυτών. Επίσης το Δ.Σ. μπορεί να εξαρτά την εισαγωγή κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο από οποιοδήποτε άλλο ειδικό όρο κρίνει αναγκαίο για την προστασία των επενδυτών. Τέλος το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου μπορεί να αρνηθεί την εισαγωγή στο Χ.Α.Α. κινητών αξιών που έχουν ήδη εισαχθεί σε Χρηματιστήριο άλλου ή άλλων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όταν ο εκδότης δεν τηρεί τις υποχρεώσεις του στο Χρηματιστήριο αυτού του κράτους- μέλους. Σε περίπτωση απόρριψης χωρεί δικαίωμα προσφυγής στο Συμβούλιο Επικρατείας.

Μέσα σε έξι (6) μήνες από την αίτηση εισαγωγής μιας κινητής αξίας το Δ.Σ. υποχρεούται να κοινοποιήσει την απόφασή του στον αιτούντα έκτος αν εντός των έξι μηνών ζητήσει συμπληρωματικές πληροφορίες, οπότε η απόφαση κοινοποιείται εντός των επόμενων έξι μηνών από την παροχή συμπληρωματικών πληροφοριών από τον αιτούντα.

Αν η απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου δεν εκδοθεί εντός των παραπάνω προθεσμιών, θεωρείται σιωπηρή απόφαση απόρριψης της αίτησης εισαγωγής.

Ανάδοχοι εκδόσεων μπορούν να αναλάβουν μόνο Τράπεζες και Ε.Π.Ε.Υ. με μετοχικό κεφάλαιο τουλάχιστον 1 δις δρχ. Αυτοί μπορούν να αναλάβουν και συμβουλευτικό ρόλο σε νέες εκδόσεις. Η διάρκεια των δημόσιων εγγραφών έχει καθοριστεί από την Ε.Κ. σε 4 ημέρες για την Κύρια, Αγορά και 3 για την Παράλληλη Αγορά. Το ελάχιστο ύψος κεφαλαίου που διατίθεται με δημόσια εγγραφή είναι 400 εκατ. δρχ.

Σε περίπτωση που εκδίδονται με δημόσια εγγραφή κοινές και προνομιούχες μετοχές, οι ανάδοχοι της έκδοσης δέχονται αιτήσεις χωριστά για τις κοινές και προνομιούχες μετοχές.

ΞΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.

Εταιρίες Ευρωπαϊκής Ένωσης

Ισχύουν γι' αυτές όλες οι προϋποθέσεις που ισχύουν για τις ελληνικές επιχειρήσεις και το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. συνεργάζεται με τις αρμόδιες αρχές των Κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. (Ε.Ε.), προκειμένου να επισπευσθεί η διαδικασία εισαγωγής των μετοχών που είναι ήδη εισαγόμενες στα κράτη αυτά.

Το Π.Δ. 50/92 απαλλάσσει την εκδότρια εταιρία από την υποχρέωση δημοσίευσης Ενημερωτικού Δελτίου, εφόσον οι μετοχές στις οποίες αναφέρεται έχουν εισαχθεί σε Χρηματιστήριο άλλου κράτους-μέλους της Ε.Ε. κατά τους έξι τελευταίους μήνες πριν από την ημερομηνία αίτησης εισαγωγής στο Χ.Α.Α..

Ακόμη απαλλάσσονται από την υποχρέωση δημοσίευσης Ενημερωτικού Δελτίου οι εταιρίες που υποβάλλουν ταυτόχρονα ή με διαφορά το πολύ τριών μηνών αίτηση εισαγωγής σε άλλο κράτος μέλος της Ε.Ε. Και στις δύο περιπτώσεις απαλλαγής απαιτείται η μετάφραση του Δελτίου στα ελληνικά, ενώ το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. μπορεί να ζητήσει συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τη φορολογική μεταχείριση των εισοδημάτων που προκύπτουν από τις εκδιδόμενες μετοχές, την πληρωμή των μερισμάτων καθώς και τον τρόπο δημοσίευσης των πληροφοριών προς το επενδυτικό κοινό.

Οι τίτλοι μετοχών εισάγονται στο Χ.Α.Α. αν ο εκδότης αυτών πληρεί τις προϋποθέσεις που αναφέρονται παραπάνω και αν η έκδοση των παραστατικών αυτών είναι σύμφωνη με την ισχύουσα νομοθεσία. Παρά ταύτα το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. μπορεί να απορρίπτει αίτηση εισαγωγής μετοχών, αν κατά τη γνώμη του η κατάσταση τον εκδότη είναι τέτοια ώστε η εισαγωγή τους να είναι αντίθετη προς τα συμφέροντα των επενδυτών. Επίσης το Δ.Σ. μπορεί να εξαρτά την εισαγωγή μετοχών στο Χ.Α.Α. από οποιοδήποτε άλλο ειδικό όρο κρίνει αναγκαίο για την προστασία των επενδυτών. Το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. μπορεί να αρνηθεί την εισαγωγή μετοχών ήδη εισαγμένων σε κάποιο άλλο κράτος μέλος, εφόσον ο εκδότης τους δεν είναι συνεπής προς τις υποχρεώσεις του στο κράτος αυτό. Κατά των αποφάσεων άρνησης εισαγωγής μετοχών στο

Χρηματιστήριο χωρεί αίτηση ακύρωσης αυτών στο Συμβούλιο Επικρατείας.

Μέσα σε έξι μήνες από την αίτηση εισαγωγής μετοχών το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. έχει την υποχρέωση να κοινοποιήσει την απόφασή του στον αιτούντα. Αν η απόφαση του Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. δεν εκδοθεί μέσα σε έξι μήνες, Θεωρείται σιωπηρή απόφαση απόρριψης της αίτησης εισαγωγής, η οποία υπόκειται σε αίτηση ακύρωσης ενώπιον του Συμβουλίου Επικρατείας.

Η εμφάνιση των μετοχών μιας εταιρίας με έδρα κράτος-μέλος της Ε.Ε. για την εισαγωγή τους στο Χ.Α.Α. απαιτείται να είναι σύμφωνη με τις διατάξεις που ισχύουν σ' αυτό το κράτος-μέλος. Αν διαφέρουν από τις ισχύουσες στην Ελλάδα διατάξεις, το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. το γνωστοποιεί στο ελληνικό επενδυτικό κοινό.

Εταιρίες τρίτων χωρών

Οι μετοχές εταιριών που βρίσκονται σε κράτη εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης δεν μπορούν να εισαχθούν στο Χ.Α.Α., αν δεν είναι ήδη εισαγμένες στο Χρηματιστήριο της χώρας που επιδεικνύουν τη μεγαλύτερη διασπορά και συναλλακτική κίνηση ή στο κράτος όπου βρίσκεται η καταστατική έδρα τον εκδότη τους.

Ο εκδότης μετοχών ήδη εισαγμένων σε κράτη εκτός Ε.Ε. πρέπει να εξασφαλίσει επαρκείς εγγυήσεις για την προστασία των επενδυτών, και όσον αφορά την εμφάνιση των μετοχών θα πρέπει αυτή να δίνει επαρκείς εγγυήσεις για την προστασία των επενδυτών στην Ελλάδα.

Προϋποθέσεις εισαγωγής ομολογιών

Για να εισαχθούν ομολογίες που εκδίδονται από εταιρία απαιτούνται τα ακόλουθα:

1. Η νομική κατάσταση του εκδότη πρέπει να είναι σύμφωνη με τους νόμους που αναφέρονται στον τρόπο ίδρυσης και λειτουργίας του
2. Η νομική κατάσταση των ομολογιών της εταιρίας πρέπει να είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς που υπάρχουν και πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
3. Η εταιρία πρέπει να έχει δημοσιεύσει τουλάχιστον τρεις διαδοχικούς ισολογισμούς, οι οποίοι φέρουν πιστοποιητικά ελέγχον Ορκωτών Ελεγκτών.

4. Η εκδότρια εταιρία πρέπει να έχει ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων 2.000.000.000 δρχ. με βάση τον τελευταίο ισολογισμό της. Επίσης πρέπει να πληρεί τις προϋποθέσεις για την εισαγωγή μετοχών που αναφέρονται στη διάρκεια λειτουργίας της και στην περιουσιακή διάρθρωσή της.
5. Το ύψος των εκδιδόμενου δανείου μαζί με τυχόν ανεξόφλητα δάνεια κατά το χρόνο έκδοσης του δανείου δεν πρέπει να υπερβαίνουν το μισό των ιδίων κεφαλαίων της εκδότριας εταιρίας. Εξαιρούνται τα ομολογιακά δάνεια τα οποία εγγυάται Τράπεζα κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) ή Κράτος-μέλος της Ε.Ε.
6. Σε περίπτωση έκδοσης ομολογιών με δημόσια εγγραφή, η εισαγωγή τους στο Χ.Α.Α. πραγματοποιείται μετά τη λήξη της περιόδου εγγραφών για την κάλυψη της έκδοσης. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται σε περίπτωση συνεχούς έκδοσης ομολογιών, όταν η ημερομηνία λήξης της περιόδου εγγραφών για την κάλυψη της έκδοσης δεν είναι καθορισμένη.
7. Η αίτηση εισαγωγής των ομολογιών ενός ομολογιακού δανείου πρέπει να αναφέρεται σε όλες τις ομολογίες της αυτής έκδοσης και δεν είναι δυνατή η εισαγωγή μέρους αυτής.
8. Επίσης μπορούν να εισαχθούν στο Χ.Α.Α. οι μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες και τα παραστατικά δικαιώματα για απόκτηση ομολογιών (warrants) μόνον αν οι μετοχές στις οποίες αναφέρονται έχουν προηγουμένως εισαχθεί ή εισάγονται ταυτόχρονα στο Χ.Α.Α..

Για την εισαγωγή στο Χ.Α.Α. ομολογιών που έχουν εκδοθεί από το Ελληνικό Δημόσιο, τα Ν.Π.Δ.Δ., τους Δήμους και Κοινότητες, Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης αυτών ή από Διεθνείς Οργανισμούς Δημοσίου χαρακτήρα. με έδρα κράτος-μέλος της Ε.Ε. απαιτείται:

1. Οι ομολογίες να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
2. Η αίτηση για την εισαγωγή τους να αναφέρεται σε όλες τις ομολογίες της αυτής έκδοσης.
3. Αν προέρχονται από κράτος-μέλος της Ε.Ε. η έκδοσή τους να είναι σύμφωνη με τις διατάξεις που ισχύουν στο κράτος-μέλος. Επίσης αν εμφάνισή της δεν είναι σύμφωνη με τις διατάξεις που ισχύουν στην Ελλάδα, το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. το γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό.

Όσον αφορά την εμφάνιση ομολογιών που έχουν εκδοθεί από τρίτα κράτη (εκτός Ε.Ε.) ή από οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης αυτών ή

από Διεθνείς Οργανισμούς που έχουν έδρα τρίτο κράτος (εκτός Ε.Ε.) πρέπει να παρέχει επαρκείς εγγυήσεις για την προστασία των επενδυτών στην Ελλάδα.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΤΙΚΑ

Η διαδικασία εισαγωγής ομολογιών εταιρίας στο Χ.Α.Α. είναι η ίδια με αυτήν που απαιτείται για την εισαγωγή μετοχών, όταν πρόκειται για δημόσια εγγραφή.

Ομολογίες όμως εισάγονται και με κάλυψή τους από ιδιωτική τοποθέτηση, οπότε δεν απαιτείται έγκριση της Ε.Κ. και η διαδικασία εισαγωγής επιταχύνεται.

Η κάλυψη του ομολογιακού δανείου με ιδιωτική τοποθέτηση γίνεται συνήθως από Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων δηλαδή από Θεσμικούς επενδυτές.

Αυτό είναι και ένα από τα πλεονεκτήματα εισόδου του δανείου στο Χ.Α.Α., διότι οι θεσμικοί επενδυτές δεν θα μπορούσαν, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας, να το καλύψουν εξολοκλήρου, αν δεν ήταν εισαγμένο.

Για την εισαγωγή ομολογιών και ομολόγων που εκδίδονται από φορείς του Ελληνικού Δημοσίου η διαδικασία που ακολουθείται είναι απλή και απαιτείται μόνον ενημερωτική επιστολή προς το Χρηματιστήριο.

Τα απαιτούμενα δικαιολογητικά, που υποβάλλονται για την εισαγωγή ομολογιών εταιρίας στο Χ.Α.Α., είναι τα ίδια με αυτά που απαιτούνται για την εισαγωγή μετοχών, εκτός εάν η εν λόγω εταιρία είναι ήδη εισαγμένη, οπότε δεν υποβάλλει πλήρη φάκελο με τα οικονομικά της στοιχεία, απλώς τον συμπληρώνει με ο,τι αφορά το ομολογιακό της δάνειο.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΟΙ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΝΑΙ ΕΙΣΑΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.

Οι υποχρεώσεις των εταιριών προς το Χ.Α.Α. είναι οι ακόλουθες:

1. Να ανακοινώνουν στο Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. το σχέδιο τροποποίησης της συστατικής πράξης ή του καταστατικού της εταιρίας το αργότερο μέχρι την ημερομηνία σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, κατά την οποία θα συζητηθεί η τροποποίηση αυτή.
2. Να ζητήσουν την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο των νέων εκδόσεων μετοχών της αυτής κατηγορίας με εκείνες που είναι εισαγμένες, σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου και κάλυψης αυτού με δημόσια εγγραφή.
3. Οι εταιρίες που προχωρούν σε αύξηση κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών πρέπει εντός δύο (η μηνών από την ημέρα σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης να διανείμουν τις νέες μετοχές τους. Στις ανώνυμες μετοχές η αποκοπή της σχετικής μερισματοπόδειξης πραγματοποιείται με την έναρξη διανομής των δωρεάν μετοχών, πλην των περιπτώσεων σύνθετων αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου.
4. Σε περίπτωση αύξησης κεφαλαίου με καταβολή μετρητών οι εταιρίες πρέπει να διανείμουν τις νέες μετοχές εντός δύο (2) μηνών από τη λήξη της περιόδου των εγγραφών.
5. Υποχρεούνται να δημοσιεύουν στην ελληνική γλώσσα εξαμηνιαία οικονομική κατάσταση (που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τη δραστηριότητα και τα αποτελέσματά τους) για κάθε εξάμηνο κάθε οικονομικής χρήσης. Για το δεύτερο εξάμηνο δικαιούνται να υποβάλλουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Οι καταστάσεις δημοσιεύονται εντός 2 μηνών από τη λήξη της περιόδου στην οποία αναφέρονται σε μία ή περισσότερες εφημερίδες εθνικής και μεγάλης κυκλοφορίας, εκτός από τις εκθέσεις των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου που δημοσιεύονται μέσα σε ένα μήνα.

Σε εξαιρετικές περιπτώσεις ανωτέρας βίας ή απρόβλεπτων γεγονότων που αιτιολογούνται δεόντως, η Ε.Κ., ύστερα από αίτηση της ενδιαφερόμενης εταιρίας, μπορεί να παρατείνει την προθεσμία δημοσίευσης το πολύ ένα μήνα. Εταιρίες, που έχουν υποχρέωση να καταρτίζουν ενοποιημένες καταστάσεις, θα καταρτίζουν τις παραπάνω καταστάσεις τόσο σε ενοποιημένη όσο και μη ενοποιημένη βάση. Εξαιρείται των παραπάνω υποχρεώσεων η Τράπεζα της Ελλάδος.

Αρχίζοντας από το τρίμηνο που έληξε στις 30/9/1997 καταρτίζονται οικονομικές καταστάσεις για το πρώτο και τρίτο τρίμηνο κάθε οικονομικής χρήσης.

6. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να είναι σύμφωνες με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και να περιέχουν υποχρεωτικά τις πληροφορίες που το σχέδιο αυτό προβλέπει και οι οποίες ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή. Ο τελευταίος σε περίπτωση που δεν τηρούνται τα ανωτέρω δίνει τα στοιχεία που δεν συμφωνούν με τον τύπο του Λογιστικού Σχεδίου και τις πληροφορίες που παραλείπονται. Δημοσιεύονται ο Ισολογισμός, ο Λογαριασμός "Αποτελέσματα Χρήσεως", Πίνακας Διαθέσεως Αποτελεσμάτων και το Πιστοποιητικό Ορκωτού Ελεγκτή.

Δέκα ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την εταιρία τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Οι εταιρίες πρέπει να δίνουν στο κοινό λεπτομερείς συμπληρωματικές πληροφορίες, αν οι καταστάσεις αυτές δεν είναι σύμφωνες με τις διατάξεις των οδηγιών του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και δεν δίνουν πιστή εικόνα της περιουσιακής και οικονομικής τους κατάστασης και των οικονομικών τους αποτελεσμάτων.

7. Οι εταιρίες πρέπει να αποστέλλουν στο Χ.Α.Α. ικανοποιητικό αριθμό Ισολογισμών, με τις εκθέσεις του Δ.Σ. της εταιρίας.

8. Να γνωστοποιούν το συντομότερο δυνατό στο κοινό τα νέα σημαντικά γεγονότα που αφορούν την εταιρία και τη δραστηριότητά της, τα οποία δεν είναι προσιτά στο κοινό και τα οποία λόγω των επιπτώσεών τους στην οικονομική και περιουσιακή κατάσταση ή στη γενική πορεία των υποθέσεων της εταιρίας, μπορούν να προκαλέσουν σημαντική διακύμανση των τιμών των μετοχών της. Το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. μπορεί να απαλλάσσει την εταιρία από την υποχρέωση της αυτή, αν η ανακοίνωση ορισμένων πληροφοριών είναι δυνατό να προξενήσει ζημιά στα νόμιμα συμφέροντα της εταιρίας.

9. Κάθε φορά που ένα πρόσωπο αποκτά ή εκχωρεί, για οποιαδήποτε νομική αιτία μετοχές εισαγμένες στο Χ.Α.Α. και λόγω αυτής της απόκτησης ή εκχώρησης το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει, φθάνει ή υπερβαίνει το 10%, 20%, 1/3, 50%, 2/3 τον συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας αυτής ή κατέρχεται κάτω από τα όρια αυτά, υποχρεούται να ενημερώνει την εταιρία και το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. σχετικά με το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου καθώς και με το ποσοστό τον μετοχικού κεφαλαίου που κατέχει. Η γνωστοποίηση γίνεται από το πρόσωπο που απέκτησε ή εκχώρησε τη συμμετοχή μέσα σε προθεσμία πέντε (5) ημερολογιακών ημερών.

Οι εταιρίες οφείλουν να ενημερώνουν το κοινό μόλις λάβουν γνώση των παραπάνω μεταβολών που επήλθαν ως προς τη διάρθρωση των συμμετοχών στο κεφάλαιο τους σε σχέση με τα αντίστοιχα στοιχεία που έχουν δημοσιευθεί παλαιότερα.

Εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισαγμένες εκτός από το Χ.Α.Α. και σε ένα ή περισσότερα Χρηματιστήρια Αξιών που λειτουργούν σε άλλα κράτη μέλη της Ε.Ε. υποχρεούνται να δημοσιεύουν τις πληροφορίες μέσα σε εννέα (9) ημερολογιακές ημέρες και στα κράτη μέλη ανάλογα με τους όρους δημοσίευσης σ' αυτά.

Η ενημέρωση του κοινού για την απόκτηση ή εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής επιτυγχάνεται με τη δημοσίευση των πληροφοριών αυτών στην ελληνική γλώσσα σε μια εφημερίδα εθνικής κυκλοφορίας, σε μια οικονομική εφημερίδα και στο Δελτίο του Χ.Α.Α.. Το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. μπορεί να επιτρέψει τη μη δημοσίευση αν κρίνει ότι η κοινοποίησή τους είναι αντίθετη προς το δημόσιο συμφέρον ή μπορεί να προκαλέσει σοβαρή ζημιά στις σχετικές εταιρίες, υπό τον όρο ότι η μη δημοσίευσή τους δεν παραπλανά το κοινό σχετικά με τα γεγονότα και τις περιστάσεις που είναι ουσιώδη για την εκτίμηση των μετοχών.

Οι κύριοι μέτοχοι των νεοεισαγομένων εταιριών δηλώνουν ρητά στο Ενημερωτικό Δελτίο ότι αναλαμβάνουν τις ακόλουθες δεσμεύσεις.

1. Κατά τη διάρκεια των 12 πρώτων μηνών από την έναρξη διαπραγμάτευσης μετοχής στο Χ.Α.Α., κάθε μέτοχος που κατέχει περισσότερο από δέκα τοις εκατό (10%) των δικαιωμάτων ψήφου της εκδότριας εταιρίας οφείλει να ενημερώνει το Χ.Α.Α. και την εταιρία για κάθε μεταβολή τον δικαιώματος ψήφου ίση ή μεγαλύτερη από το 1,5% επί τον συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου. Η ενημέρωση γίνεται το αργότερο μία ώρα πριν από την έναρξη της συνεδρίασης του Χ.Α.Α. που ακολουθεί αμέσως μετά την τελευταία συναλλαγή που προκάλεσε τη μεταβολή.
2. Εξασφάλιση της ισοδυναμίας των πληροφοριών , που παρέχονται στην αγορά του Χ.Α.Α , από εταιρίες που είναι εισαγόμενες και σε αλλά Χρηματιστήρια Αξιών που εδρεύουν ή λειτουργούν σε αλλά κράτη , εφόσον οι πληροφορίες αυτές μπορεί να έχουν σημασία για την εκτίμηση των μετοχών.

3. Γνωστοποίηση στο Δ.Σ. του Χ.Α.Α. για την ίδρυση θυγατρικών επιχειρήσεων ή για την απόκτηση συμμετοχής σε άλλες - είτε ήδη υπάρχουσες είτε νεοϊδρυόμενες εταιρίες , αμέσως μόλις ληφθεί η σχετική απόφαση.
4. Άμεση ενημέρωση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. για κάθε απόφαση του Δ.Σ. της εταιρίας σχετικά με το προσεχές πρόγραμμα επενδύσεων καθώς και τη μερισματική πολιτική της εταιρίας.
5. Κοινοποίηση στο Χ.Α.Α. των αποφάσεων της γενικών συνελεύσεων.
6. Έγγραφο ενημέρωση του Χ.Α.Α. α)για κάθε μεταβολή του καταστατικού της εταιρίας και των μελών του Δ.Σ. της β)για την ημερομηνία και τον τόπο σύγκλησης των Γενικών Συνελεύσεων γ)για την ημερομηνία και τον τόπο πληρωμής του μερίσματος.
7. Στις ανώνυμες μετοχές η αποκοπή της σχετικής μερισματoπόδειξης πρέπει απαραίτητα να συνοδεύεται με την διανομή του μερίσματος.
8. Οι νεοεισαγόμενες εταιρίες που έχουν ανώνυμες μετοχές υποβάλλουν στο Χ.Α.Α. άκυρο αντίτυπο των οριστικών τίτλων της εταιρίας με τις απαραίτητες υπογραφές και σφραγίδες , όπως έχουν τεθεί στους τίτλους που κυκλοφορούν. Επίσης υποβάλλεται κατάσταση με την αρίθμηση των μετοχών και την κατανομή σε τίτλους απλούς και πολλαπλούς.
9. Εταιρίες που έχουν καταστατική τους έδρα εκτός Αθηνών πρέπει να γνωστοποιούν στο Χ.Α.Α. και τον κυβερνητικό επόπτη τον πληρεξούσιο και τον εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο τους στην Αθηνά.
- 10.Εταιρίες υπό αναστολή για να επανεισαχθούν προς διαπραγμάτευση πρέπει να υποβάλουν προς έγκριση στο Δ.Σ. του Χ.Α.Α. πλήρες ενημερωτικό δελτίο ή ισοδύναμο σημείωμα στο οποίο να εμφανίζεται η διασπορά των μετοχών , η κύρια δραστηριότητα τους και οι λόγοι που δικαιολογούν τη βιωσιμότητα και τις προοπτικές αυτών.

Αν είναι ήδη εισαγόμενες εταιρίες που αυξάνουν το κεφαλαίο τους με απορρόφηση , είτε εξαγορά άλλης εταιρίας πρέπει να υποβάλλουν προς έγκριση Ενημερωτικό Δελτίο ή ισοδύναμο σημείωμα.

Επίσης σε περίπτωση απόσχισης κλάδων ή αλλαγή κύριας δραστηριότητας υποβάλλεται προς έγκριση Ενημερωτικό Δελτίο ή ισοδύναμο σημείωμα.

Οι υποχρεώσεις των εταιριών προς τους μετόχους είναι:

1. Εξασφάλιση ίσης μεταχείρισης

2. Παροχή όλων των αναγκαίων διευκολύνσεων και πληροφοριών για την άσκηση των δικαιωμάτων τους. Πρέπει οι εταιρίες να τους πληροφορούν για τη σύγκληση των Γενικών Συνελεύσεων, να καθιστούν δυνατή την άσκηση του δικαιώματος ψήφου και να ανακοινώνουν τη διανομή και την πληρωμή των μερισμάτων. Ακόμη να τους πληροφορούν για πράξεις έκδοσης, διανομής, εγγραφής, παραίτησης και μετατροπής των μετοχών. Αν η εταιρία δεν παρέχει η ίδια υπηρεσία στους μετόχους της για την πληρωμή μερισμάτων, την άσκηση δικαιωμάτων συμμετοχής σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ή άλλων οικονομικών δικαιωμάτων τους, οφείλει να ορίσει ένα χρηματοδοτικό οργανισμό σαν εντολοδόχο για το σκοπό αυτό.

3. Γνωστοποίηση κάθε τροποποίησης στα δικαιώματα που συνδέονται με τις διάφορες κατηγορίες μετοχών της εταιρίας καθώς και κάθε μεταβολής στη διάρθρωση των σημαντικών συμμετοχών στο κεφάλαιο της.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

Όταν λέμε εκδότες δανείων εννοούμε το Ελληνικό Δημόσιο, τα Ν.Π.Δ.Δ τους Δήμους και Κοινότητες, άλλο Κράτος, Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης, Διεθνείς Οργανισμούς δημοσίου χαρακτήρος και εταιρίες που είναι εισαγμένες στο Χ.Α.Α.

Όλοι αυτοί έχουν υποχρέωση:

α) Να εξασφαλίζουν ίση μεταχείριση στους ομολογιούχους του ίδιου ομολογιακού δανείου ως προς όλα τα δικαιώματά τους, που συνδέονται με ,ομολογίες που κατέχουν και να δίνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και διευκολύνσεις για την άσκηση των δικαιωμάτων τους.

β) Να εξασφαλίζουν οι ίδιοι οι εκδότες ή να ορίζουν ένα Πιστωτικό Ίδρυμα (σαν εντολοδόχο), όπου οι ομολογιούχοι θα μπορούν να ασκούν τα οικονομικά τους δικαιώματα. Επίσης οφείλουν να δημοσιεύουν ανακοινώσεις σχετικά με την πληρωμή των τόκων, την εξόφληση ομολογιών, την συνέλευση των ομολογιούχων κ.λ.π.

γ) Να εξασφαλίζουν ισοδυναμία πληροφοριών στην αγορά τον Χ.Α.Α., αν οι ομολογίες ενός δανείου είναι εισαγμένες και σε άλλα Χρηματιστήρια κρατών-μελών της Ε.Ε. ή τρίτων χωρών.

Αν ο εκδότης των ομολογιών είναι εταιρία έχει και τις παρακάτω υποχρεώσεις εκτός από τις προηγούμενες:

1. Να ανακοινώνει στο Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. οποιαδήποτε τροποποίηση του καταστατικού της εταιρίας, που έχει επίπτωση στα δικαιώματα των ομολογιούχων της.

2. Να πληροφορεί το κοινό για κάθε τροποποίησή των δικαιωμάτων του, όταν αλλάζουν τα επιτόκια ή οι όροι έκδοσης του ομολογιακού δανείου ή τυχόν εκδίδονται νέες ομολογίες και τις υπάρχουσες εγγυήσεις.

3. Να γνωστοποιεί στο κοινό το συντομότερο δυνατό τις τελευταίες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και την τελευταία έκθεση διαχείρισης

4. Αν η εταιρία καταρτίζει μαζί με τους μη ενοποιημένους λογαριασμούς και ενοποιημένους τους θέτει στη διάθεση του κοινού. Το Δ.Σ. τον

Χ.Α.Α. μπορεί να επιτρέψει στην εταιρία να θέτει στη διάθεση του κοινού είτε μόνο τους ενοποιημένους είτε μόνο τους μη ενοποιημένους, αν οι λογαριασμοί που δεν θα τεθούν στη διάθεση του κοινού δεν περιέχουν σημαντικές συμπληρωματικές πληροφορίες.

5. Να γνωστοποιεί το συντομότερο δυνατό στο κοινό σημαντικά γεγονότα που αφορούν την εταιρία και τη δραστηριότητά της, που δεν είναι προσιτά στο κοινό και τα οποία δύνανται να επηρεάσουν τη δυνατότητά της να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. μπορεί να απαλλάσσει την εταιρία ύστερα από αίτησή της από την υποχρέωση αυτή, αν η ανακοίνωση ορισμένων πληροφοριών μπορεί να βλάψει τα νόμιμα συμφέροντα της εταιρίας.

6. Όταν η εισαγωγή αναφέρεται σε μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες ή παραστατικά προς κτήση ομολογιών (warrants), η εταιρία πληροφορεί αμέσως το κοινό για κάθε τροποποίηση των δικαιωμάτων των διαφόρων κατηγοριών μετοχών στις οποίες αναφέρονται αυτές οι ομολογίες.

7. Η γνωστοποίηση των παραπάνω πληροφοριών επιτυγχάνεται με τη δημοσίευσή τους στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α.Α.. Επίσης δημοσιεύεται σχετική ανακοίνωση σε μία ή περισσότερες πολιτικές εφημερίδες ευρείας κυκλοφορίας και σε μια οικονομική εφημερίδα ευρείας κυκλοφορίας που εκδίδονται στην Αθήνα και ορίζονται με απόφαση του ΥΠΕΘΟ.

Γενικά ο εκδότης κινητών αξιών (μετοχών και ομολογιών) εισαγμένων στο Χ.Α.Α. πρέπει να παρέχει στο Δ.Σ. του Χ.Α.Α. κάθε πληροφορία που αυτό κρίνει απαραίτητη για την προστασία των επενδυτών ή την καλή λειτουργία της αγοράς. Εφόσον υπάρχει ανάγκη προστασίας των επενδυτών ή για την καλή λειτουργία της αγοράς, το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. μπορεί να απαιτεί από τον εκδότη να δημοσιεύει ορισμένες πληροφορίες με τη μορφή και μέσα στην προθεσμία που αυτό κρίνει κατάλληλες. Αν ο εκδότης δεν συμμορφώνεται, το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. μπορεί μετά από ακρόασή του, να προβεί το ίδιο στη δημοσίευση αυτών των πληροφοριών.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΙΣΑΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Η εταιρία ή ο εκδότης έχει την υποχρέωση να καταβάλλει στο Χ.Α.Α. τα ακόλουθα ποσά:

α) Για μετοχές

Το εφ' άπαξ ποσό δικαιώματος εισαγωγής είναι ποσοστό 0,4% επί της αξίας έκδοσης, με ελάχιστη καταβολή 2.000.000 δρχ. Για την εισαγωγή μετοχών που προέρχονται από αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών το ποσοστό είναι 0,1 % επί της αξίας έκδοσης. Τα δικαιώματα διαπραγμάτευσης ανά τρίμηνο υπολογίζονται με ποσοστά κυμαινόμενα από 0,010% - 0,0015% επί της τρέχουσας χρηματιστηριακής αξίας των εισαγμένων τίτλων, με βάση είτε την τιμή εισαγωγής (κατά την εισαγωγή μιας εταιρίας), είτε τη μέση τιμή των τίτλων της εταιρίας κατά τον τελευταίο μήνα τον προηγούμενου τριμήνου.

Αναλυτικότερα:

- Ποσοστό 0,010% εφ' όσον η αξία των εισαγομένων τίτλων δεν ξεπερνά το ποσό του 1.000.000.000 δραχμών.
- Ποσοστό 0,008% για το ποσό από 1.000.000.001 έως 3.000.000.000 δρχ.
- Ποσοστό 0,006% για το ποσό από 3.000.000.001 έως 5 δις δρχ.
- Ποσοστό 0,004% για το ποσό από 5.000.000.001 έως 10 δις δρχ.
- Ποσοστό 0,003% για το ποσό από 10.000.000.001 έως 20 δις δρχ.
- Ποσοστό 0,0025% για το ποσό από 20.000.000.001 έως 50 δις δρχ.
- Ποσοστό 0,0018% για το ποσό από 50.000.000.001 έως 100 δις δρχ.
- Ποσοστό 0,0015% για το ποσό άνω των ~00.000.000.001 δρχ.

Το κατώτερο ποσό της τριμηνιαίας συνδρομής ορίζεται σε 260.000 δρχ.

Επί της συνδρομής του τριμήνου, υπολογίζεται τέλος χαρτοσήμου και κράτηση για τον ΟΓΑ ποσοστού 2,4%.

Η αξία των εισαγομένων τίτλων βάσει της οποίας υπολογίζονται τα παρακάτω ποσοστά είναι το γινόμενο του αριθμού των εισαγομένων μετοχών ή ομολογιών κάθε εταιρίας επί τη μέση τιμή του τελευταίου μήνα του προηγούμενου τριμήνου.

Για τον καθορισμό της συνδρομής του πρώτου τριμήνου των νεοεισαγομένων τίτλων τα παρακάτω ποσά υπολογίζονται επί της τιμής της εισαγωγής.

Ως μέση τιμή των διάφορων αξιών, για τον υπολογισμό των τριμηνιαίων συνδρομών, λαμβάνεται η τιμή που υπολογίζει το Χ.Α.Α. βάσει των ημερησίων τιμών κλεισίματος κάθε αξίας.

Επίσης η εταιρεία καταβάλλει εισφορά υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ίση με το 0,2% επί της τιμής εισαγωγής των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο.

β) Για ομολογίες

Η εισαγωγή πρώτης έκδοσης ομολογιακών δανείων ανωνύμων εταιριών επιβαρύνεται με 500.000 δρχ. και 200.000 δρχ. για κάθε επόμενη έκδοση. Τα αναλυτικά δικαιώματα διαπραγμάτευσης ομολογιών υπολογίζονται με τα ίδια ποσοστά που ισχύουν και για τις μετοχές, για το εναπομείναν δάνειο.

Για τα τραπεζικά ομόλογα που εκδίδονται σε σειρές, καταβάλλονται 100.000 δρχ. για κάθε έκδοση.

Οι ομολογίες δανείων του Ελληνικού Δημοσίου και των Ν.Π.Δ.Δ. απαλλάσσονται από το δικαίωμα εγγραφής και κάθε συνδρομής.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΝΑΥΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ Ν. 959/1979

Ναυτική εταιρία τον Ν. 959/1979 είναι μια μορφή εταιρίας προσαρμοσμένη στις ανάγκες της ναυτιλιακής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τον παραπάνω νόμο:

1. Έχει αποκλειστικό σκοπό την κυριότητα, εκμετάλλευση και διαχείριση ελληνικών πλοίων.

2. Είναι εμπορική.
3. Συνίσταται για ορισμένο χρόνο.
4. Στο ελάχιστο ποσό του κεφαλαίου της είναι 300.000 δρχ. ή το ισόποσο του σε ξένο νόμισμα.
5. Οι μετοχές της μπορούν να είναι μόνο ονομαστικές ή μόνο ανώνυμες.
6. Η Ναυτική Εταιρία λύνεται μετά τη λήξη του χρόνου διαρκείας, της με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που παίρνεται με απόλυτη πλειοψηφία όλων των δικαιουμένων ψήφου μετόχων και με τη κήρυξη της Ναυτικής Εταιρίας σε πτώχευση.
7. Απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, επιβάρυνση η διανομή των κερδών, το προϊόν της εκκαθάρισης, οι αναλήψεις κεφαλαίων και η κεφαλαιοποίηση των κερδών.

Σύμφωνα με τον Ν. 959/1979 απαγορευόταν η εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α.Α.

Ο αναπτυξιακός Ν. 1892/1990 τροποποίησε και ρύθμισε ορισμένες διατάξεις, ώστε να γίνει δυνατή η εισαγωγή στο Χ.Α.Α. των παραπάνω Ναυτικών Εταιριών. Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις:

1) Ναυτική εταιρία είναι η εταιρία που έχει αποκλειστικό σκοπό την κυριότητα ελληνικών εμπορικών πλοίων, την εκμετάλλευση ή διαχείριση ελληνικών ή ξένης σημαίας εμπορικών πλοίων, καθώς και την απόκτηση μετοχών άλλων Ναυτικών Εταιριών.

2) Οι μετοχές Ναυτικών Εταιριών μπορούν να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο μόνο μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον συντρέχουν οι υπόλοιποι όροι και προϋποθέσεις για την εισαγωγή Α.Ε. στο χρηματιστήριο. Οι όροι για την εισαγωγή και διαπραγμάτευση καθορίζονται με προεδρικό διάταγμα ύστερα από πρόταση των υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Εμπορικής Ναυτιλίας. Στην περίπτωση αυτή η Ναυτική Εταιρία να έχει όλες τις υποχρεώσεις για έλεγχο από ορκωτούς ελεγκτές, δημοσιότητα οικονομικών καταστάσεων και άλλων στοιχείων τις οποίες έχουν οι ανώνυμες εταιρίες, ως είδαμε, με μετοχές εισαγμένες στο Χρηματιστήριο.

3) Με την ίδια απόφαση της Ε.Κ. μπορεί να οριστεί ότι η διαπραγμάτευση των μετοχών Ναυτικής Εταιρίας στο Χ.Α.Α. γίνεται αποκλειστικά και μόνο σε ξένο νόμισμα. Στην περίπτωση αυτή:

- Στο κείμενο των μετοχών της Ναυτικής Εταιρίας (Ν.Ε.) αναγράφεται, ότι η διαπραγμάτευσή τους στο Χρηματιστήριο γίνεται αποκλειστικά και μόνο σε ξένο νόμισμα.
- Η δημόσια εγγραφή στις αυξήσεις κεφαλαίου της Ν.Ε. τόσο κατά την αρχική εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α.Α. όσο και κατά τη μεταγενέστερη εισαγωγή νέων μετοχών της ίδιας κατηγορίας, γίνεται απευθείας σε ελεύθερο συνάλλαγμα μη υποχρεωτικά εκχωρητέο στην Τ.Ε., το οποίο και αναλαμβάνεται αυτούσιο από την εταιρία.
- Η διαπραγμάτευση και αγοραπωλησία των μετοχών στο Χρηματιστήριο γίνεται σε ελεύθερο συνάλλαγμα μη υποχρεωτικά εκχωρητέο στην Τράπεζα της Ελλάδος, το οποίο καταβάλλεται απευθείας από τον αγοραστή και πωλητή.
- Όλα τα έξοδα και η προμήθεια, τόσο για την εισαγωγή όσο και για την διαπραγμάτευση των μετοχών της Ν.Ε. στο Χ.Α.Α., εξοφλούνται με εισαγωγή ελεύθερου συναλλάγματος μη υποχρεωτικά εκχωρητέου στην Τ.Ε.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ

Το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. (8/9/94) καθόρισε τα εξής κριτήρια για τον χαρακτηρισμό μιας εισαγμένης στο Χ.Α.Α. εταιρίας ως Εταιρίας συμμετοχής (Holding Company). Εταιρίες συμμετοχών θεωρούνται εκείνες που δεν έχουν παιδαγωγική δραστηριότητα, αλλά η κύρια δραστηριότητά τους είναι η κατοχή και διαχείριση άλλων επιχειρήσεων. Αυτές οι επιχειρήσεις κατά συνέπεια δεν θα πρέπει να έχουν κύκλο εργασιών και κατ' επέκταση μικτά κέρδη.

Επίσης θα πρέπει στον Ισολογισμό να εμφανίζουν υψηλό ποσοστό συμμετοχών, σε σύγκριση με το σύνολο του ενεργητικού τους. Συνεπώς βασικό κριτήριο για τον χαρακτηρισμό μιας εταιρίας σαν holding είναι η ύπαρξη ή όχι κύκλου εργασιών.

Με το σκεπτικό αυτό κρίθηκαν ως εταιρίες συμμετοχών η Α.Ε. Μεταφορών Εμπορίου και Τουρισμού (ΑΕΜΕΤ), η ΒΙΟΧΑΛΚΟ, η COSMOS Ανώνυμος Βιομηχανική, η GLOBE ΑΕ, ο ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ, η Γ.Α. ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ν.Ε.; η ΚΛΩΝΑΤΕΞ Α.Β.Ε.Ν.Τ.Τ.Ε. και η Ι. ΜΠΙΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ Α.Α.Ο.Β. και Ε.Ε., οι οποίες από 12/9/94 αποτελούν ξεχωριστή κατηγορία.

Παράλληλα το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. αποφάσισε τα εξής:

1. Εταιρίες συμμετοχών μπορούν να θεωρούνται και εκείνες οι οποίες διαθέτουν παραγωγική δραστηριότητα η οποία όμως δεν ξεπερνά σε ποσοστό το 20% της δραστηριότητας που προκύπτει από την διαχείριση άλλων επιχειρήσεων.
2. Οι εταιρίες συμμετοχών θα πρέπει να δημοσιεύουν κάθε 30/6 και 31/12 λογιστικές καταστάσεις των εταιριών στις οποίες συμμετέχουν με ποσοστό μεγαλύτερο του 20%. Οι παραπάνω εταιρίες θα πρέπει να ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές.
3. Κάθε αλλαγή τον ποσοστού συμμετοχής με πακέτα μεγαλύτερα τον 5% θα πρέπει να γνωστοποιείται στο Χ.Α.Α. και στο επενδυτικό κοινό.
4. Σε περίπτωση εισαγωγής θυγατρικών εταιριών εταιρίας συμμετοχής στο Χ.Α.Α., οι προϋποθέσεις θα είναι αυστηρότερες και θα ελέγχονται αναλυτικά οι επιπτώσεις από το Δ.Σ. του Χ.Α.Α.
5. Η ίδρυση νέων εταιριών συμμετοχικού ενδιαφέροντος ή η εξαγορά υφισταμένων, άνω του ποσοστού 20% από την εταιρία holding θα πρέπει να γνωστοποιείται στο Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. και να αναφέρονται συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εξαγοραζόμενης, ποσοστό εξαγοραζόμενων μετοχών τιμή εξαγοράς και ποσοστό συμμετοχής στην κερδοφορία της holding.
6. Ανάλογα εάν η εμπορική ή η βιομηχανική δραστηριότητα ξεπερνά σε ποσοστό το 51% τότε η holding θα ονομάζεται, βιομηχανική ή εμπορική.
7. Οι δραστηριότητες των θυγατρικών εταιριών μπορεί να είναι διάφορες, εφόσον υφίστανται πριν από την εισαγωγή τους στο Χ.Α.Α. Διαφορετική δραστηριότητα ή μεταβολή του σκοπού που μπορεί να επιφέρει σημαντικές αλλαγές στη δραστηριότητα και την κερδοφορία μπορεί να υπάρξει μετά, εφόσον περιλαμβάνεται στους σκοπούς της holding κατά

την εισαγωγή της στο Χ.Α.Α. Σε κάθε περίπτωση θα πρέπει να ζητείται η έγκριση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α.

8. Οι οικονομικές καταστάσεις της holding λογίζονται με βάση τους ενοποιημένους λογαριασμούς και λογιστικές καταστάσεις.

9. Στο ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής ή αύξησης κεφαλαίου θα γίνεται παρουσίαση όλων των θυγατρικών εταιριών, καθώς και ανάλυση οικονομικών στοιχείων και προβλέψεων. Επίσης και των θυγατρικών εταιριών των θυγατρικών.

10. Η ανάλυση του λογαριασμού συμμετοχών, όπως αναφέρεται στο προσάρτημα, θα πρέπει να γνωστοποιείται τουλάχιστον κάθε τρίμηνο στο Χ.Α.Α. και να δημοσιεύεται στο Ημερήσιο Δελτίο.

Επίσης κάθε πρόσωπο που αποκτά ή εκχωρεί συμμετοχή σε μια εταιρία εισαγμένη στο Χ.Α.Α. και λόγω της απόκτησης ή εκχώρησης το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου ή τον Μ.Κ. που κατέχει ή ελέγχει έμμεσα, φθάνει ή υπερβαίνει τα όρια των 10%, 20%, 1/3, 50% και 2/3 τον συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου ή τον Μ.Κ., ή κατέρχεται τα όρια αυτά, οφείλει να ενημερώνει την εταιρία και το Χ.Α.Α. εντός πέντε ημερολογιακών ημερών.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΞΑΓΟΡΩΝ - ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

Η επίσημη προσφορά εξαγοράς ή η πρόταση συγχώνευσης που αφορά εταιρίες, μια τουλάχιστον από τις οποίες είναι εισαγμένη σε Χρηματιστήριο αποτελεί χρηματιστηριακή συναλλαγή, το αποτέλεσμα της οποίας εξαρτάται από την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της εξαγοράζοντας και της εξαγοραζόμενης επιχείρησης. Οι μετοχές εξακολουθούν να διαπραγματεύονται όσο διαρκεί η προσφορά εξαγοράς ή η πρόταση συγχώνευσης.

Κατά τη διάρκεια της επίσημης προσφοράς εξαγοράς καμία από τις συμμετέχουσες εταιρίες δεν επιτρέπεται να αποκαλύπτει εμπιστευτικές πληροφορίες σε ορισμένους μόνο μετόχους. Αν υπάρχουν φόροι διαρροής εμπιστευτικών πληροφοριών ή υπόνοιες ότι εμπιστευτικές πληροφορίες έχουν ήδη διαρρεύσει σχετικά με την εξαγορά ή συγχώνευση των εταιριών, δεν αποκλείεται η προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης στις μετοχές της εισαγμένης εταιρίας. Η αναστολή της

διαπραγμάτευσης πρέπει να διαρκέσει το συντομότερο δυνατό χρονικό διάστημα.

Ακόμη όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη πρέπει να καταβάλλουν κάθε προσπάθεια για την αποφυγή δημιουργίας εσφαλμένων εντυπώσεων στην αγορά. Προς το σκοπό αυτό το Χρηματιστήριο οφείλει να εξετάζει όλες τις δημοσιεύσεις που γίνονται κατά τη διάρκεια μιας επίσημης προσφοράς εξαγοράς. Σε περίπτωση απότομης αύξησης της τιμής μιας εισαγμένης μετοχής στο Χρηματιστήριο, μπορεί να απαιτήσει από την εταιρία να δικαιολογήσει τη διακύμανση αυτή και να διαψεύσει πιθανή πρόταση εξαγοράς, ή συγχώνευσης. Το Χρηματιστήριο μπορεί ακόμη να ζητήσει και δημοσίευση της σχετικής δήλωσης.

Το Χρηματιστήριο οφείλει να ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, καθ' όλη τη διάρκεια της επίσημης προσφοράς εξαγοράς σχετικά με τις συναλλαγές που έγιναν σε μετοχές των ενδιαφερομένων εταιριών.

Σε περίπτωση διασυνοριακών εξαγορών ή συγχωνεύσεων εταιριών ή όταν η εξαγοραζόμενη εταιρία είναι εισαγμένη σε Χρηματιστήρια άλλων κρατών, οφείλουν να συνεργάζονται οι αρμόδιες αρχές των εν λόγω κρατών για την ακριβή και συνεπή εφαρμογή των προδιαγραμμένων κανόνων.

Όποιος επιθυμεί να αγοράσει μετοχές μιας εισαγμένης στο Χ.Α.Α. εταιρίας, με σκοπό την εξαγορά της, θα πρέπει προηγουμένως να ενημερώσει το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α., υποβάλλοντας ένα προκαταρκτικό φυλλάδιο με τις ακόλουθες πληροφορίες:

- Την επωνυμία της εταιρίας η οποία αποτελεί αντικείμενο εξαγοράς
- Την επωνυμία, τον τόπο διαμονής και την επιχειρησιακή δραστηριότητα του υποψηφίου αγοραστή
- Τα ονόματα των προσώπων που είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του προκαταρκτικού φυλλαδίου
- Τις κατηγορίες των μετοχών για τις οποίες γίνεται η προσφορά
- Το μέγιστο ή ελάχιστο ποσό ή ποσότητα των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο υποψήφιος αγοραστής.
- Τυχόν αιρέσεις υπό τις οποίες γίνεται η προσφορά εξαγοράς.

- Τα ποσοστά συμμετοχής στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση τα οποία κατέχει άμεσα ο αγοραστής ή έμμεσα μέσω άλλων προσώπων και επιχειρήσεων, καθώς και τις τιμές απόκτησης αυτών των συμμετοχών
- Την προσφερόμενη τιμή αγοράς ανά μετοχή τον τρόπο καταβολής
- Επιβεβαίωση Τράπεζας που λειτουργεί στην Ελλάδα ή σε άλλη χώρα της Ευρωπαϊκής Ένωσης ότι ο αγοραστής διαθέτει τα μέσα καταβολής για το σύνολο των προς απόκτηση μετοχών.
- Την Τράπεζα ή το μέλος του Χρηματιστηρίου μέσω του οποίου θα καταβληθεί το τίμημα των εξαγοραζόμενων μετοχών. Τους όρους ανάκλησης της προσφοράς εξαγοράς.
- Την ημερομηνία έναρξης και λήξης της περιόδου κατά την οποία ισχύει η προσφορά.
- Την περιγραφή των διαδικασιών που θα ακολουθηθούν, αν η προσφορά γίνει αποδεκτή
- Τις προθέσεις του αγοραστή όσον αφορά στη μελλοντική πορεία της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Α.Ε.

ΓΕΝΙΚΑ

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μιας Α.Ε. μπορεί να είναι:

α) Πραγματική ή ουσιαστική. Αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με νέες εισφορές είτε σε χρήμα είτε σε είδος ή και τα δυο μαζί. Άλλος τρόπος είναι οι κάτοχοι μετατρέψιμων ομολογιών σε μετοχές να ασκήσουν αυτό το δικαίωμα.

β) Ονομαστική ή τυπική αύξηση. Συνήθως γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και η καθαρή θέση της Α.Ε. αυξάνεται μεν αριθμητικά αλλά όχι ουσιαστικά.

Η αύξηση του Μ.Κ. μπορεί να γίνει είτε με έκδοση νέων μετοχών ίσης ονομαστικής αξίας με τις παλαιές είτε με σφράγισμα των παλαιών μετοχών με τη νέα ονομαστική τους αξία.

Όταν μια Α.Ε. αυξάνει το Μ.Κ. της, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, προτιμώνται στην εγγραφή και την ανάληψη ολοκλήρου του ποσού της αύξησης οι παλαιοί μέτοχοι. Το ίδιο δικαίωμα έχουν και για την έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής σε μετοχές. Το δικαίωμα αυτό είναι ανάλογο με το ποσοστό συμμετοχής των παλαιών μετόχων στο υφιστάμενο Μ.Κ.

Η άσκηση του δικαιώματος γίνεται με ορισμένη μερισματαπόδειξη (κουπόνι) εκτός κι αν πρόκειται για ονομαστική μετοχή, οπότε μπορεί να γίνει και χωρίς κουπόνι, μόνο με την έκδοση από την Α.Σ. μιας απόδειξης κατοχής του.

Μπορεί οι παλαιοί μέτοχοι να παραιτηθούν απ' όλο ή από μέρος του δικαιώματος προτίμησης στην αύξηση του Μ.Κ. ή κατά την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου. Όταν εισάγονται νέες εταιρίες στο Χ.Α.Α., οι παλαιοί μέτοχοι παραιτούνται από ένα μέρος του δικαιώματος προτίμησης. Όταν ορισμένοι από τους παλαιούς μετόχους δεν θέλουν ή δεν μπορούν να ασκήσουν το δικαίωμα προτίμησης, το Δ.Σ. διαθέτει το υπόλοιπο των νέων μετοχών ή των μετατρέψιμων ομολογιών σύμφωνα με την κρίση του.

Το χρονικό διάστημα, για το οποίο ισχύει το δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων, προσδιορίζεται από τη Γ.Σ. ή το Δ.Σ. της εταιρίας και δεν μπορεί να είναι μικρότερο από ένα μήνα. Μετά το χρονικό αυτό διάστημα το δικαίωμα αποκόπτεται, δηλαδή οι μετοχές διαπραγματεύονται χωρίς αυτό.

Αν ο παλαιός μέτοχος δεν θέλει, για οποιοδήποτε λόγο, να ασκήσει το δικαίωμά του στην αύξηση του Μ.Κ., μπορεί να πουλήσει τα κουπόνια σε άλλους, που ενδιαφέρονται και εφόσον η τιμή είναι συμφέρουσα.

Το δικαίωμα προτίμησης που αφορά τη συμμετοχή σε αυξήσεις Μ.Κ. με καταβολή μετρητών, έχει περιορισμένο χρόνο ζωής, δηλαδή αν δεν ασκηθεί μέσα στο ορισμένο χρονικό διάστημα (όχι μικρότερο από ένα μήνα), παύει να έχει αξία.

Αντίθετα για το δικαίωμα που αφορά τη δωρεάν διανομή μετοχών π.χ. από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, ο μέτοχος διατηρεί πάντα την αξίωσή του. Σε περίπτωση αύξησης των Μ.Κ. εταιρίας της οποίας οι

μετοχές είναι εισαγμένες στο Χρηματιστήριο, με άσκηση του δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετοχών, η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο γίνεται σύμφωνα με τους κανόνες που ορίζει με απόφασή του το Δ.Σ. του «Χ.Α.Α.» Α.Ε. Γιατί τα δικαιώματα των παλαιών μετόχων δεν αποτελούν χρηματιστηριακό πράγμα, αλλά διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. χωρίς να γράφονται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Μια Α.Ε. που χρειάζεται κεφάλαια, για να επεκτείνει τις δραστηριότητές της ή για να εκσυγχρονίσει τις εγκαταστάσεις της, προτιμά να κάνει αύξηση τον Μ.Κ. με έκδοση νέων μετοχών και με αντίστοιχη καταβολή μετρητών.

Ο τραπεζικός δανεισμός συνήθως είναι ασύμφορος, γιατί είναι ακριβός (τόκοι, εγγυήσεις κ.λ.π.) και η έκδοση ενός ομολογιακού δανείου, για να επιτύχει, χρειάζεται ευνοϊκούς όρους για τους ομολογιούχους. Έτσι οι Α.Ε. συνήθως καταφεύγουν στην αύξηση τον Μ.Κ. με μετρητά.

Η τιμή έκδοσης των νέων μετοχών ορίζεται από την εταιρία, εκτός από τις νεοεισαγόμενες στο Χ.Α.Α. που την τιμή έκδοσης προσδιορίζει ο ανάδοχος, κατόπιν συμφωνίας με την εταιρία.

Η τιμή των νέων μετοχών είναι συνήθως χαμηλότερη από τη χρηματιστηριακή, γιατί αλλιώς οι μέτοχοι θα προτιμήσουν το Χ.Α.Α. για φτηνότερες μετοχές.

Παράδειγμα

Έστω εκδίδονται νέες μετοχές με αναλογία 1 νέα προς 4 παλαιές. Η χρηματιστηριακή αξία των παλαιών μετοχών είναι 3.000 δρχ., ενώ η τιμή έκδοσης των νέων μετοχών είναι 2.500 δρχ. (Η ονομαστική αξία των μετοχών είναι 1.000 δρχ.).

Οι 4 παλαιές μετοχές κοστίζουν $4 * 3.000 = 12.000$ δρχ. συν 2.500 δρχ., που αξίζει η νέα μετοχή, συνολικά έχουμε 14.500 δρχ. Αυτό το ποσό

αντιστοιχεί σε 5 μετοχές, άρα κάθε μία παλαιά μετοχή μετά την αύξηση θα αξίζει 2.900 δρχ.

Μετά την αύξηση κάθε παλαιά μετοχή χάνει 100 δρχ. (3.000 - 2.900) από την αξία της, συνολικά δηλαδή για 4 μετοχές $4 * 100 = 400$ δρχ. Άρα αυτή είναι η αξία του δικαιώματος προτίμησης. Αν ο παλαιός μέτοχος δεν θέλει να λάβει μέρος στην αύξηση, θα πουλήσει τα δικαιώματά του προς 100 δρχ. ανά μετοχή.

Οι μέτοχοι όμως κερδίζουν 400 δρχ. από κάθε νέα μετοχή, γιατί την αγοράζουν 2.500 δρχ., ενώ η τιμή της είναι 2.900 δρχ.

Αν οι νέες μετοχές δεν μετέχουν στα κέρδη της χρήσης κατά την οποία εκδίδονται, αφαιρείται από την τιμή των παλαιών μετοχών το ποσό του μερίσματος.

Σύμφωνα με το Π.Δ. 348/1985 υπάρχει υποχρέωση δημοσίευσης πλήρους Ενημερωτικού Δελτίου στην περίπτωση αύξησης κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ή με εισφορά σε είδος και σε περίπτωση έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου από εταιρία ήδη εισαγμένη στο Χρηματιστήριο.

Το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. θεωρεί αναγκαία τη μεσολάβηση επαρκούς χρόνου ανάμεσα στην ημερομηνία εισαγωγής μιας εταιρίας στο Χρηματιστήριο ή στην αύξηση τον Μ.Κ. ήδη εισαγμένης εταιρίας και νέας αύξησης Μ.Κ.

Το διάστημα αυτό είναι αναγκαίο προκειμένου να διαπιστώνεται από το Δ.Σ. η ορθολογική αξιοποίηση των αντληθέντων κεφαλαίων από τη δημόσια εγγραφή ή από την αύξηση του κεφαλαίου, σύμφωνα με τις δεσμεύσεις που ανέλαβε η εταιρία στο Ενημερωτικό Δελτίο. Σαν ελάχιστο διάστημα προσδιορίζονται από το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου οι δώδεκα (12) μήνες.

Σε κάθε αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών η εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνει ανά εξάμηνο το Δ.Σ. τον Χ.Α.Α. για την πορεία των πληρωμών από το προϊόν της έκδοσης των νέων μετοχών. Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών δεν μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά την ημέρα έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου.

ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΔΩΡΕΑΝ

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ

Με την αύξηση αυτή δεν αποκτάται κανένα καινούργιο περιουσιακό στοιχείο από την Α.Ε., απλώς μεταφέρονται στο Μ.Κ. διάφορα αποθεματικά και έτσι το Μ.Κ. αυξάνεται χωρίς όμως να αυξάνεται και η συνολική καθαρή της περιουσία.

Τα αποθεματικά που μπορούν να κεφαλαιοποιούνται είναι:

- Το τακτικό αποθεματικό για το ποσό που ξεπερνά το 1/3 τον Μ.Κ.
- Το αποθεματικό που δημιουργείται από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.
- Όλα τα έκτακτα αποθεματικά, εκτός από εκείνα που έχουν ειδικό προορισμό, εκτός αν εξαλείφθηκε ο προορισμός τους.

Μετά την κεφαλαιοποίηση αποθεματικών εκδίδονται νέες μετοχές και διανέμονται στους παλαιούς μετόχους υποχρεωτικά δωρεάν. Η εσωτερική αξία της μετοχής μειώνεται, γιατί η καθαρά θέση της εταιρίας διαιρείται με μεγαλύτερο αριθμό μετοχών.

Παράδειγμα:

Αν εκδοθούν νέες μετοχές με αναλογία μία νέα προς τρεις παλαιές, η αξία των μετοχών θα πέσει κατά το ένα τέταρτο.

Έστω η τιμή των παλαιών μετοχών ήταν 1.200 δραχ. Τότε η τιμή των νέων θα πέσει στις 900 δραχ.

Αριθμητικά: $1.200 * 3 = 3.600$ δραχ. $3.600 : 4 = 900$ δραχ.

Κατά ένα τέταρτο επίσης θα μειωθεί και το μέρος που αναλογεί σε κάθε παλαιά μετοχή, γιατί ο μέτοχος θα έχει 4 μετοχές αντί των 3 που είχε πριν την αύξηση.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΠΑΓΙΩΝ

(Κεφαλαιοποίηση υπεραξίας πάγιων)

Οι επιχειρήσεις απεικονίζουν τα πάγια περιουσιακά τους στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις, που δημοσιεύουν, στην τιμή κτήσης τους. Οι τιμές αυτές όμως, με το πέρασμα τον χρόνου, από την επίδραση τον πληθωρισμού γίνονται πολύ μικρότερες από τις πραγματικές.

Γι' αυτό κατά διαστήματα ο νόμος επιβάλλει την προσαρμογή των τιμών των πάγιων στοιχείων των επιχειρήσεων. Το ποσό που προκύπτει σαν διαφορά από αναπροσαρμογή ή όπως συνηθίζεται να λέγεται σαν Αποθεματικό υπεραξίας πάγιων, έχει το δικαίωμα ή της επιβάλλεται να το κεφαλαιοποιήσει.

Η αύξηση αυτή τον Μ.Κ. γίνεται με διανομή δωρεάν μετοχών στους παλαιούς μετόχους, ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής τους στο Μ.Κ. Η τιμή των μετοχών και το μέρος υπολογίζονται όπως στην αύξηση με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.

Παράδειγμα

Α.Ε. αποφάσισε την αύξηση του Μ.Κ. κατά 500 εκατ. δρχ. με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας των πάγιων στοιχείων, με έκδοση δωρεάν μετοχών 1 νέας ονομαστικής μετοχής σε κάθε 2 παλαιές ονομαστικές. Η χρηματιστηριακή τιμή της ονομαστικής μετοχής ήταν, πριν από την αποκοπή του δικαιώματος, 5.500 δρχ.

Η νέα τιμή των ονομαστικών μετοχών θα είναι:

$$(5.500 \cdot 2) / 3 = 11.000 / 3 = 3.667$$

Η αξία του δικαιώματος θα είναι $5.500 - 3.667 = 1.833$ δρχ.

ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η αύξηση από την κεφαλαιοποίηση των αποθεματικών καθώς και από την υπεραξία των πάγιων στοιχείων μπορεί να γίνει και με αύξηση της ονομαστικής αξίας των ήδη υφιστάμενων μετοχών.

Καθώς αυξάνουν ταυτόχρονα το κεφάλαιο και η αξία των μετοχών, ο αριθμός των μετοχών παραμένει ίδιος, η λογιστική αξία κάθε μετοχής παραμένει ίδια και τα κέρδη ανά μετοχή σταθερά. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής δεν μεταβάλλεται την ημέρα αύξηση της ονομαστικής αξίας. Τότε τι αλλάζει;

Οι παλαιές μετοχές της εταιρίας σφραγίζονται με τη νέα ονομαστική αξία ή αντικαθίστανται με νέες. Αυξάνεται το μέρισμα λόγω αύξησης του κεφαλαίου. Μπορεί επίσης μελλοντικά μια μεγάλη αύξηση της ονομαστικής αξίας να εμποδίσει την εταιρία να εκδώσει νέες μετοχές, αν η ονομαστική τιμή ξεπερνά τη χρηματιστηριακή.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΠΛΗΡΩΤΕΩΝ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Μετά τη διανομή τον πρώτον μερίσματος, που είναι αναγκαστική, μπορεί η Γενική Συνέλευση της εταιρίας να αποφασίσει ένα μέρος από το δεύτερο μέρισμα ή και ολόκληρο να διανεμηθεί στους μετόχους υπό μορφή μετοχών. Το παρακρατηθέν μέρισμα μεταφέρεται στο λογαριασμό "Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου". Ο λογαριασμός αυτός χρησιμοποιείται για αύξηση τον Μ.Κ. της εταιρίας με έκδοση δωρεάν μετοχών στην ονομαστική τους αξία. Ο αριθμός των μετοχών της εταιρίας αυξάνει με αποτέλεσμα τα κέρδη ανά μετοχή να μειώνονται. Ο μέτοχος όχι μόνο δεν έχει κανένα οικονομικό όφελος, αλλά χάνει και το ποσό του μερίσματος που κεφαλαιοποιείται.

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής μεταβάλλεται, όπως στην αύξηση με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή στην αναπροσαρμογή πάγιων με έκδοση δωρεάν μετοχών.

Συχνά οι ελληνικές επιχειρήσεις αυξάνουν το μετοχικό τους κεφάλαιο συνδυάζοντας τη μέθοδο της καταβολής μετρητών και την έκδοση δωρεάν μετοχών. Τα κεφάλαια που αντλούν προέρχονται από τις μετοχές με καταβολή μετρητών, ενώ οι δωρεάν μετοχές χρησιμοποιούνται σαν "δώρο" για να κάνουν την αύξηση πιο ελκυστική και δεν μεταβάλλουν την περιουσία της εταιρίας

Παράδειγμα

Α.Ε. αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση 100 εκατ. δρχ. αποθεματικών και με την είσπραξη 200 εκατ. δρχ. μετρητών. Για το σκοπό αυτό εκδίδει σε κάθε 4 παλαιές ανώνυμες μετοχές 1 νέα, αξίας 5.000 δρχ. και διανέμει και μία μετοχή δωρεάν. Η τιμή της μετοχής πριν από την αποκοπή του δικαιώματος ήταν 8.500 δρχ.

Η νέα χρηματιστηριακή τιμή θα είναι:

$$(8.500 \cdot 4 + 5.000) / (5 + 1) = 6.500$$

Μια τέτοια αύξηση προϋποθέτει την αποκοπή δυο μερισματαποδείξεων. Η μία ενσωματώνει το δικαίωμα προτίμησης για τις νέες μετοχές με καταβολή μετρητών και η άλλη το δικαίωμα παραλαβής για τις νέες δωρεάν μετοχές.

Δικαίωμα προτίμησης: $(6500 - 500) / 4 = 1500 / 4 = 375$ δρχ

Δικαίωμα παραλαβής: $6500 / 4 = 1625$ δρχ

ΣΠΑΣΙΜΟ ΜΕΤΟΧΩΝ

Μια Α.Ε. εισαγμένη στο Χρηματιστήριο προβαίνει συνήθως σε σπάσιμο σε περισσότερα τεμάχια των μετοχών της, όταν η τιμή της μετοχής έχει αυξηθεί πολύ και δυσχεραίνονται οι συναλλαγές.

Ανάλογα με την περίοδο που διανύει το Χ.Α.Α., υπάρχει για τις περισσότερες μετοχές ένα βέλτιστο εύρος τιμών. Δηλαδή σήμερα υπολογίζεται ότι στο Χ.Α.Α. οι τιμές των περισσότερων εισαγμένων μετοχών βρίσκονται μεταξύ των 5.000 - 8.000 δρχ., που είναι το βέλτιστο εύρος τιμών.

Αν σκεφτούμε δε ότι σαν μονάδα διαπραγμάτευσης τείνουν να καθιερωθούν οι 10 μετοχές, σημαίνει ότι ένας μέσος επενδυτής για να τις αγοράσει πληρώνει 50.000 δρχ. - 80.000 δρχ. Αν όμως διαλέξει να αγοράσει μια μετοχή 15.000 δρχ., τότε θα πληρώσει 150.000 δρχ., που για λόγους πραγματικούς αλλά και ψυχολογικούς είναι ανασταλτικός παράγοντας.

Επίσης η δυνατότητα ποσοστιαίας διακύμανσης στην τιμή μιας μετοχής είναι μεγαλύτερη σε χαμηλότερα επίπεδα τιμών. Δηλαδή είναι πιο εύκολο, για ψυχολογικούς και μόνο λόγους, μια μετοχή που τιμάται 5.000 δρχ. να αυξηθεί κατά 10%, παρά μια μετοχή τιμής 15.000 δρχ., άσχετα από την ποιότητά της. Έτσι ένας μεγάλος αριθμός εταιριών, για

λόγους κύρους, και επειδή η ψευδαίσθηση ότι μια μετοχή είναι "φθηνή" αυξάνει την εμπορευσιμότητά της, επιθυμεί η τιμή της μετοχής τους να κυμαίνεται μέσα στο βέλτιστο εύρος τιμών.

Έπειτα στο Χ.Α.Α., όπως και στα περισσότερα διεθνή χρηματιστήρια, επικρατεί ένας μύθος ότι το σπάσιμο μιας μετοχής ωφελεί τους επενδυτές και οι περισσότεροι υπεύθυνοι των εισαγμένων εταιριών πιστεύουν ότι ένας εύκολος τρόπος για να αυξήσουν τη χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας τους, είναι να αυξήσουν τον αριθμό των μετοχών της.

Η αύξηση αυτή υλοποιείται με δωρεάν διανομή στους παλαιούς μετόχους. Θεωρητικά η τιμή της μετοχής μειώνεται, π.χ. αν διανεμηθούν 2 νέες έναντι μιας παλαιάς, η τιμή μειώνεται κατά 1/3. Ο μέτοχος θα κατέχει 3πλάσιες στον αριθμό μετοχές αλλά στο 1/3 της τιμής, συνεπώς δεν υπάρχει καμιά διαφορά.

Στην πραγματικότητα, συνήθως επειδή οι επενδυτές ερμηνεύουν το γεγονός σαν προοίμιο ανακοίνωσης αυξημένων κερδών και μερισμάτων από την εταιρία, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής αυξάνεται.

Σ' όλες τις παραπάνω περιπτώσεις έκδοσης και διάθεσης δωρεάν μετοχών, ο παλιός μέτοχος μπορεί να πουλήσει τα δικαιώματά του σε τρίτους, όταν πρόκειται για ανώνυμες μετοχές.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ

Τη δημόσια εγγραφή αναλαμβάνει ο ανάδοχος (underwriter) που μπορεί να είναι Τράπεζα ή Ε.Π.Ε.Υ. με Μ.Κ. τουλάχιστον 1 δις δρχ. Ο ανάδοχος, του οποίου η αμοιβή καθορίζεται με ελεύθερη διαπραγμάτευση, αναλαμβάνει τη διαδικασία εγγραφής και διάθεσης των μετοχών της έκδοσης και με συνεργασία με την εταιρία προσδιορίζει την τιμή διάθεσης των μετοχών. Σε περίπτωση που οι μετοχές δεν καλυφθούν από το κοινό, εγγυάται την κάλυψή τους στην τιμή εισαγωγής τους στο Χ.Α.Α. Αν οι ανάδοχοι είναι περισσότεροι από ένας επιλέγεται ο κύριος ανάδοχος ο οποίος υπογράφει το Ενημερωτικό Δελτίο μαζί με την εταιρία. Η προπαρασκευή, η διενέργεια, η προβολή και η διαφήμιση της αύξησης με δημόσια εγγραφή γίνεται σύμφωνα με τον Κανονισμό Αναδοχών.

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ (ΕΤΑΙΡΙΕΣ LEASING)

Γενικά

Το Leasing είναι ένας τρόπος μεσοπρόθεσμης χρηματοδότησης. Στα ελληνικά ο αγγλικός αυτός όρος αποδίδεται σαν σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ή σαν χρηματοδοτική μίσθωση (Χ/Μ). Θα αναφερθούμε στο Leasing γιατί η συγκεκριμένη αγορά είναι νέα στην Ελλάδα και φαίνεται να παρουσιάζει μεγάλες δυνατότητες.

Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης δίνει το δικαίωμα σε μισθωτές να χρησιμοποιούν κεφαλαιουχικά αγαθά, για μια ορισμένη περίοδο, πληρώνοντας περιοδικά ορισμένη αμοιβή στους εκμισθωτές. Επίσης παρέχεται το δικαίωμα στον μισθωτή είτε να αγοράσει το αγαθό μόλις λήξει η σύμβαση ή να ανανεώσει τη μίσθωση για ορισμένο χρόνο.

Αντικείμενο Χ/Μ στην Ελλάδα είναι μόνο κινητός κεφαλαιουχικός εξοπλισμός, ο οποίος προορίζεται για την επιχείρηση ή το επάγγελμα του μισθωτή. Ο θεσμός του leasing από 1/1/1996 επεκτάθηκε και στα ακίνητα, όμως λόγω των αδυναμιών του στην πράξη οι εταιρίες leasing δεν μπορούν να συνάψουν συμβάσεις επί ακινήτων. Μέσα στο 1998 αναμένονταν η αναθεώρηση αυτού του νόμου, η οποία μάλιστα έχει καθυστερήσει αδικαιολόγητα.

Τα κινητά πάγια στοιχεία μπορούν να είναι: εξοπλισμός γραφείου, ηλεκτρονικοί υπολογιστές, κινητά μηχανήματα βιομηχανιών, γεωργικά μηχανήματα, μέσα μαζικής μεταφοράς, πυροσβεστικά μηχανήματα, εξοπλισμός ξενοδοχείων, εργαστηριακός εξοπλισμός νοσοκομείων, τυπογραφικά μηχ/τα, μηχανές αυτόματης πώλησης, κλωστοϋφαντουργικά μηχ/τα, οικοδομικά μηχ/τα, μηχανολογικός εξοπλισμός λατομείων και μεταλλείων κλπ.

Τα ακίνητα πάγια στοιχεία μπορούν να είναι: η γη και κάθε είδους, κτίρια κάθε είδους, βιομηχανικές και βιοτεχνικές εγκαταστάσεις, αποθήκες, θερμοκήπια κλπ.

Η Χ/Μ πρωτοεμφανίστηκε και αναπτύχθηκε με τη σημερινή της μορφή στις Η.Π.Α. κατά την δεκαετία των 50. Στην Ευρώπη παρουσιάστηκε κατά την δεκαετία του 60 και αναπτύχθηκε γρήγορα μέσα στην επόμενη δεκαετία. Στην Ελλάδα ο θεσμός εφαρμόζεται με την ψήφιση του Ν. 1665/88.

ΠΩΣ ΚΑΤΑΡΤΙΖΟΝΤΑΙ ΟΙ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ Χ/Μ

Η εταιρία Χ/Μ, που είναι ο εκμισθωτής, αγοράζει το πάγιο στοιχείο σύμφωνα με τις οδηγίες του μελλοντικού μισθωτού και στη συνέχεια το εκμισθώνει. Η εταιρία Χ/Μ έχει την νομική κυριότητα του παγίου μέχρι τη λήξη της σύμβασης.

Ο μισθωτής (ή χρήστης) έχει την κατοχή και το δικαίωμα να χρησιμοποιεί το πάγιο στοιχείο και πληρώνει τα μισθώματα χωρίς να έχει την κυριότητα του στοιχείου.

Μπορεί στη σύμβαση να συμμετέχει και τρίτο πρόσωπο ο κατασκευαστής προμηθευτής. Αυτός κατασκευάζει το πάγιο και το πουλάει στον εκμισθωτή (εταιρία Χ/Μ).

Η διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι πάντοτε ορισμένη και δεν μπορεί να συμφωνηθεί μικρότερη από 3 χρόνια. Αν συμφωνηθεί μικρότερη, ισχύει για 3 χρόνια (Ν. 1665/88).

Συνήθως η παροχή τεχνικών υπηρεσιών, συντήρησης και επισκευής του μισθωμένου παγίου γίνεται από την εταιρία της Χ/Μ, αλλά τα έξοδά βαρύνουν τον μισθωτή. Τα ασφάλιστρα που αφορούν το πάγιο και τους κινδύνους που διατρέχει από καταστροφή, φωτιά κλπ., τα καλύπτει συνήθως η εταιρία Χ/Μ (αλλά και ο μισθωτής). Ενώ τα ασφάλιστρα για βλάβη κατά τη χρήση του παγίου ή τραυματισμό ατόμων τα πληρώνει ο μισθωτής.

Όταν λήξει η σύμβαση, ο μισθωτής έχει να διαλέξει μεταξύ τριών πραγμάτων α) να επιστρέψει το πάγιο στην εταιρία, β) να ανανεώσει τη σύμβαση, γ) να αγοράσει το πάγιο.

Βάσει της ελληνικής νομοθεσίας:

Σε περίπτωση αγοράς των παγίων πριν από την πάροδο διετίας από την τρίτων, που θα όφειλε να της καταβάλει, αν κατά το χρόνο σύνταξης της Χ/Μ είχε αγοράσει το πάγιο στοιχείο.

Για να καθοριστεί το μίσθωμα και η τιμή αγοράς του παγίου από το μισθωτή, επιτρέπεται η συνομολόγηση ρητρών επιτοκίου ή είδους ή αξίας συναλλάγματος ή και συνδυασμός αυτών. Η ρήτρα αξίας συναλλάγματος επιτρέπεται μόνο, αν η εταιρία Χ/Μ έχει αναλάβει υποχρέωση σε συνάλλαγμα για τα κινητά πράγματα που αποτελούν αντικείμενο της συγκεκριμένης σύμβασης.

ΕΤΑΙΡΙΕΣ Χ/Μ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Οι εταιρίες Χ/Μ πρέπει να έχουν την μορφή Ανώνυμης Εταιρίας με σκοπό τη διενέργεια εργασιών Χ/Μ. Για τη σύσταση των εταιριών αυτών απαιτείται ειδική άδεια της Τράπεζας της Ελλάδος που δημοσιεύεται στο οικείο τεύχος της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Α.Ε. Χ/Μ δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο, που απαιτείται για τη σύσταση ανωνύμων τραπεζικών εταιριών, δηλαδή 4 δις δρχ. Το ίδιο ισχύει για να πάρει άδεια, να εγκατασταθεί και να λειτουργήσει αλλοδαπή εταιρία Χ/Μ. Κατ' εξαίρεση, το καταβεβλημένο Μ.Κ. Α.Ε. που ανήκουν κατ' απόλυτη πλειοψηφία σε μια ή περισσότερες ελληνικές τράπεζες ή τράπεζες νόμιμα εγκατεστημένες στην Ελλάδα, αρκεί να είναι το μισό από της προηγούμενης παραγράφου δηλαδή 2 δις δρχ. Στην Ελλάδα οι εταιρίες Χ/Μ, που έχουν ιδρυθεί, είναι οι περισσότερες θυγατρικές εταιρίες τραπεζών 13 συνολικά. Οι εισαγμένες στο Χρηματιστήριο είναι: η ALPHA LEASING Α.Ε. της Τράπεζας Πίστεως, η ETBA LEASING Α.Ε. της ETBA, η CITI LEASING Α.Ε. της CITY BANK και η Πληροφορική Εργασίας Α.Ε.Β.Ε. της Τράπεζας Εργασίας. Αυτές είναι εισαγμένες στην Κύρια Αγορά. Στην Παράλληλη Αγορά είναι εισαγμένη η ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING. Οι υπηρεσίες που προσφέρουν δεν διαφέρουν πολύ μεταξύ τους. Η διαφορά τους είναι στο επιτόκιο με το οποίο επιβαρύνουν τον πελάτη και η ταχύτητα διεκπεραίωσης των υπηρεσιών που προσφέρουν. Σημαντικό επίσης στοιχείο είναι να αξιολογούν σωστά τις αιτήσεις των πελατών τους, ώστε να επιλέγουν τους πλέον αξιόπιστους. Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η συνολική παραγωγή του έτους 1997 κατά εταιρία και το μερίδιο της αγοράς που κατέχει καθεμία.

Παραγωγή εταιριών κλάδου 1997

Εταιρίες	Παραγωγή	Μερίδιο Αγοράς
Alpha Leasing	23 085	19,36%
Εμπορική Leasing	15 953	13,38%
Ergo Leasing	14 149	11,86%
Εθνική Leasing	12 707	10,65%
Ιονική Leasing	11 161	9,36%
ΑΤΕ Leasing	9 674	8,11%
Πειραιώς Leasing	8 362	7,07%
ΟΤΕ Leasing	7 010	5,88%
ΕΤΒΑ Leasing	6 742	5,65%
Κύπρου Leasing	6 179	5,18%
CITI Leasing	2 424	2,03%
ΑΒΝ ΑΜΡΟ Leasing	1 751	1,47%
Σύνολο	119 261	100,00%

Πηγή: Περιοδικό "ΧΡΗΜΑ"

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΛΛΑΓΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ Χ/Μ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Ο νόμος 1665/86 προβλέπει ορισμένα αναπτυξιακά κίνητρα όπως:

α) Οι εταιρίες Χ/Μ απαλλάσσονται από οποιουσδήποτε φόρους, τέλη, εισφορές και δικαιώματα υπέρ του Δημοσίου, Ν.Π.Δ.Δ. και γενικώς τρίτων, εκτός από το φόρο εισοδήματος και το φόρο προστιθέμενης αξίας.

β) Τα μισθώματα που καταβάλλει ο μισθωτής στις εταιρίες Χ/Μ, για την εκπλήρωση υποχρεώσεων του από συμβάσεις Χ/Μ, θεωρούνται λειτουργικές δαπάνες και εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα.

γ) Οι συμβάσεις δανείου ή πιστώσεων προς εταιρίες Χ/Μ από ανώνυμες τραπεζικές εταιρίες ή πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό,

καθώς και οι συμβάσεις Χ/Μ μεταξύ των τελευταίων και των εταιριών, τα παρεπόμενα σύμφωνα, η εξόφληση των δανείων και των σχετικών τόκων, προμηθειών και λοιπών επιβαρύνσεων, όπως και η καταβολή των μισθωμάτων απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος ή επιβάρυνση υπέρ τον Δημοσίου, Ν.Π.Δ.Δ. και τρίτων.

δ) Η εκχώρηση απαιτήσεων των εταιριών αυτών, για την εξασφάλιση απαιτήσεων από δάνεια ή πιστώσεις, απαλλάσσονται από κάθε τέλος ή άλλη επιβάρυνση.

ε) Για τον υπολογισμό των καθαρών κερδών των εταιριών Χ/Μ επιτρέπεται να ενεργείται, για την κάλυψη επισφαλών απαιτήσεων τους, έκπτωση έως 2% του ύψους των μισθωμάτων (ληξιπροθέσμων ή όχι) απ' όλες τις συμβάσεις Χ/Μ τα οποία δεν είχαν εισπραχθεί στις 31 Δεκεμβρίου κάθε έτους. Η έκπτωση αυτή φέρεται σε ειδικό αποθεματικό πρόβλεψης.

στ) Η εταιρία Χ/Μ έχει το δικαίωμα να ενεργεί αποσβέσεις στα μίσθια ίσες με το σύνολο των αποσβέσεων που θα είχε δικαίωμα να ενεργήσει ο μισθωτής, αν είχε προβεί στην αγορά τους.

ζ) Η σύνδεση τον νόμου 1665/86 με τους αναπτυξιακούς νόμους προβλέπει ότι ο μηχανολογικός εξοπλισμός που χρησιμοποιείται για παραγωγικές επενδύσεις εμπίπτει στα αναπτυξιακά κίνητρα που είναι: επιχορηγήσεις κεφαλαίων, επιδοτήσεις επιτοκίων, πριμοδοτήσεις, φορολογικές απαλλαγές και ελαφρύνσεις, ετήσιες αποσβέσεις του εξοπλισμού κλπ.

ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΟΥ ΘΕΣΜΟΥ Χ/Μ

Τα βασικά πλεονεκτήματα της Χ/Μ είναι:

α) Οι Χ/Μ δίνουν την δυνατότητα στον μισθωτή να χρησιμοποιεί τον μηχανολογικό εξοπλισμό χωρίς να έχει τη νομική κυριότητα, γιατί αυτό που τον ενδιαφέρει είναι η χρήση τον εξοπλισμού και όχι η κυριότητα. Χωρίς να διαθέτει ίδια κεφάλαια, ο μισθωτής επιτυγχάνει μια πρόσθετη χρηματοδότηση και χωρίς να υπάρχει η ανάγκη για πρόσθετες

εμπράγματα ασφάλειες, όπως απαιτούνται από τον παραδοσιακό δανεισμό, π.χ. Τράπεζες.

β) Η X/M προστατεύει τον μισθωτή από το πληθωρισμό, γιατί τα μισθώματα συμφωνούνται στην αρχή της σύμβασης δεν αλλάζουν μέχρι τη λήξη της και έτσι δεν επηρεάζονται από την αύξηση του πληθωρισμού.

γ) Επίσης ο μισθωτής προστατεύεται από την απαξίωση των πάγιων στοιχείων που σταδιακά με το χρόνο χάνουν την αξία τους, όπως π.χ. ο μηχανολογικός εξοπλισμός. Συμφέρει στη μισθώτρια επιχ/ση να έχει στην ιδιοκτησία της περιουσιακά στοιχεία που με χρόνο αυξάνουν την αξία τους (οικόπεδα, κτίρια) και να μισθώνει τα υπόλοιπα.

δ) Βοηθά το μισθωτή να κάνει καλύτερους προϋπολογισμούς και κοστολόγηση, γιατί τα μισθώματα καθορίζονται εκ των προτέρων για όλη την περίοδο της σύμβασης. Γνωρίζει λοιπόν, τι πληρώνει, την απόδοση του εξοπλισμού και πόσο επιβαρύνονται τα προϊόντα του ή οι υπηρεσίες που προσφέρει.

ε) Τέλος ο μισθωτής απολαμβάνει ορισμένες φορολογικές απαλλαγές και οφέλη από αναπτυξιακούς νόμους.

Τα κυριότερα μειονεκτήματα της X/M είναι:

α) Το χαμηλό κόστος της συγκριτικά με τις άλλες μορφές χρηματοδότησης. Οι εταιρίες X/M όμως επισημαίνουν ότι, αν στο ονομαστικό επιτόκιο των άλλων μορφών χρηματοδότησης προστεθούν το κόστος της ασφάλειας, το κόστος των εγγυήσεων, οι προμήθειες που απαιτούνται, σίγουρα οι συμβάσεις X/M βγαίνουν κερδισμένες από τη σύγκριση.

β) Όταν λήξει η σύμβαση και ο μισθωτής πρέπει να επιστρέψει τον εξοπλισμό, χάνει την υπολειμματική του αξία ή πρέπει να κάνει καινούργιες διαπραγματεύσεις. Θα λέγαμε ότι η X/M δεν είναι κατάλληλη μορφή χρηματοδότησης για μικρό χρονικό διάστημα. Συμφέρει καλύτερα για μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες επενδύσεις, γιατί έχει υψηλό κόστος.

γ) Πολλές φορές οι εταιρίες Χ/Μ, επειδή διατηρούν τη νομική κυριότητα του εξοπλισμού, για να παρακολουθούν την τύχη του επεμβαίνουν σε θέματα οικονομικά και διαχείρισης της μισθώτριας επιχείρησης.

δ) Η μισθώτρια εταιρία, όταν ένα μέρος των πάγιων της το χρησιμοποιεί σε συμβάσεις Χ/Μ και βέβαια δεν της ανήκει νομικά, δεν μπορεί να το χρησιμοποιήσει για εμπράγματα ασφάλεια σε περίπτωση δανεισμού. Ούτε μπορεί να το εμφανίσει στις οικονομικές τις καταστάσεις, οπότε μειώνεται η περιουσιακή της εικόνα.

Γενικά τα μειονεκτήματα του θεσμού, θα λέγαμε ως συμπέρασμα, αντισταθμίζονται από τα πλεονεκτήματά του όχι μόνο σε επίπεδο επιχειρήσεων αλλά και σε επίπεδο εθνικής οικονομίας. Η Χ/Μ είναι η μια εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης και καλύπτει ανάγκες εκεί που δεν μπορεί ο παραδοσιακός δανεισμός. Είναι δυνατή η εφαρμογή του θεσμού τόσο στον ιδιωτικό όσο και στο δημόσιο τομέα, τόσο στις μικρές όσο και στις μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις.

Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥ Leasing ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Ο θεσμός του leasing στην Ελλάδα βρίσκεται σε "νηπιακή φάση" αφού καλύπτει μόνο το 4% των ακαθάριστων επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου που γίνονται στη χώρα μας. Το ποσοστό αυτό ανέρχεται σε 17% στην Ευρώπη και 35% στις Η.Π.Α. Το ποσοστό αυτό κρίνεται ικανοποιητικό, αν σκεφτούμε ότι στην Ελλάδα ο θεσμός λειτουργεί μια δωδεκαετία σε σχέση με τα 40 και περισσότερα έτη λειτουργίας του στην Ευρώπη και στις ΗΠΑ. Με την τακτοποίηση του νόμου περί ακινήτων αναμένονται θεαματικές αλλαγές στην αύξηση τον ποσοστού των ακαθάριστων επενδύσεων.

Στους παρακάτω πίνακες φαίνονται το είδος του εξοπλισμού που αποκτήθηκε με leasing κατά τα έτη 1995, 1996 και 1997 καθώς και ποιοι παραγωγικοί τομείς χρησιμοποίησαν leasing τα ίδια έτη στην Ελλάδα.

Είδος Εξοπλισμού	1997	Ποσοστό Συμμετοχής	1996	Ποσοστό Συμμετοχής	1995	Ποσοστό Συμμετοχής
Μηχανήματα και βιομηχανικός εξοπλισμός	53380	44.78%	37951	43.99%	30663	44.68%
Computer και λοιπός εξοπλισμός γραφείου	13214	11.09%	11608	13,45%	8476	12.35%
Επαγγελματικά μεταφορικά μέσα	23526	19.74%	16439	19,05%	8060	11.74%
Ι.Χ. Αυτοκίνητα	10970	9.20%	10745	12,45%	13451	19.60%
Πλωτά μέσα και αεροσκάφη	1339	1.12%	212	0,25%	75	0.11%
Λοιπός εξοπλισμός	16768	14.07%	9320	10,80%	7901	11.51%
Σύνολο Συμβάσεων	119197	100.00%	86275	100,00%	68626	100.00%

Πηγή: Ένωση Ελληνικών Εταιριών Leasing

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η μέτρηση των μεταβολών μιας χρηματιστηριακής αγοράς γίνεται με την παρακολούθηση των μεταβολών των τιμών των μετοχών που διαπραγματεύονται σε αυτή. Είτε παρακολουθούνται οι μεταβολές του συνόλου των μετοχών είτε ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος των μετοχών. Οι τιμές των μετοχών που επιλέγονται συγχωνεύονται σε ένα μοναδικό αριθμό, ο οποίος δείχνει τη σχετική μεταβολή των τιμών μεταξύ δυο χρονικών σημείων και ονομάζεται χρηματιστηριακός δείκτης. Για την κατάρτιση ενός χρηματιστηριακού δείκτη λαμβάνονται υπόψη τρία πράγματα :

α) το μέγεθος των μετοχών: όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των μετοχών που περιλαμβάνονται σε ένα δείκτη τόσο πιο αντιπροσωπευτικός είναι ο δείκτης της τάσης της αγοράς.

β) το είδος των μετοχών : ο δείκτης πρέπει να περιέχει μετοχές από όλους τους κλάδους ώστε να μην επηρεάζεται από τις μεταβολές ενός

μοναδικού κλάδου. Οι μετοχές πρέπει να είναι υψηλής ποιότητας και να έχουν ικανοποιητική διασπορά.

γ) η στάθμιση : η στάθμιση ενδείκνυται ώστε κάθε μετοχή να συμμετέχει στο δείκτη ανάλογα με τη συμμετοχή της και τη σπουδαιότητα της στη χρηματιστηριακή αγορά. Η περισσότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες είναι αριθμητικοί μεσοί σταθμισμένοι ή όχι. Αυθαίρετα πολλαπλασιάζονται με ένα αριθμό π.χ. το 100 ώστε να μετατρέπονται σε ποσοστό τοις 100 για να διευκολύνονται οι συγκρίσεις . Όλοι οι δείκτες με οποίον τρόπο και αν έχουν καταρτιστεί αντιμετωπίζουν προβλήματα για να μπορέσουν να διατηρήσουν την αξιοπιστία τους , όπως είναι :

- 1) Αν κάποια μετοχή ή μετοχές που περιλαμβάνονται στο δείκτη χρειαστεί να αντικατασταθούν.
- 2) Να αυξήσουν το μέγεθος τους ώστε να συμπεριλάβουν και νέες μετοχές που εν τω μεταξύ εισήλθαν στο χρηματιστήριο.
- 3) Να προσαρμόσουν τις τιμές που τις αποτελούν.

Όλοι οι δημοσιευμένοι δείκτες οι οποίοι αφορούν το Χ.Α.Α. είναι σταθμισμένοι και καταρτίζονται με βάση το στατιστικό τύπο:

$$\Delta = \frac{\sum P_1 X_1}{\sum P_0 X_0}$$

Όπου Δ = δείκτης

X_0 = αριθμός εισαγόμενων μετοχών στο έτος βάσης

P_0 = χρηματιστηριακή τιμή μετοχών στο έτος βάσης

X_1 = αριθμός εισαγόμενων μετοχών (τη στιγμή κατάρτισης του δείκτη).

P_1 = χρηματιστηριακή τιμή μετοχών (τη στιγμή κατάρτισης του δείκτη).

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Το χρηματιστήριο αξιών Αθηνών δημοσιεύει 11 δείκτες οι οποίοι βασίζονται στην τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία των μετοχών και υπολογίζονται ως εξής :

$$\Delta = 100 \times [(\text{αριθμός εισαγόμενων μετοχών}) \times (\text{τρέχουσα τιμή μετοχής}) : (\text{αριθμός μετοχών}) \times (\text{τιμή μετοχής}) \text{ στο έτος βάσης }]$$

τα έτη βάσης είναι:

- 1)δείκτης όλων των μετοχών 4/1/1988 τότε ήταν ίσος με 100
- 2)δείκτης παράλληλης αγοράς 31/12/1994 τότε ήταν ίσος με 100
- 3)δείκτης leasing κλαδικός 31/12/1987 τότε ήταν ίσος με 100
- 4)δείκτης κλαδικοί (υπόλοιποι 7) 31/12/1980 τότε ήταν ίσοι με 100
- 5)γενικός δείκτης ο οποίος αποτελείται από 8 κλαδικούς δείκτες και τη μετοχή του ΟΤΕ η οποία συμμετέχει σε αυτόν με ποσοστό 9.05% 31/12/1980 τότε ήταν ίσος με 100
- 6)δείκτης FTSE/X.A.A. 20 24/9/1997 τότε ήταν ίσος με 1000

Ο γενικός δείκτης αποτελείται από 60 μετοχές και αναλύεται σε 8 επιμέρους δείκτες όπως διαμορφώθηκαν από 26/9/1997 περιλαμβάνοντας τις μετοχές :

- 1)δείκτες τραπεζών (9 μετοχές)
- 2)δείκτες ασφαλειών (2 μετοχές)
- 3)δείκτες leasing (2 μετοχές)
- 4)δεκτές εταιριών επενδύσεων (5 μετοχές)
- 5)δείκτες βιομηχανίας (21 μετοχές)
- 6)δείκτες κατασκευαστικών εταιριών (10 μετοχές)
- 7)δείκτες εταιριών συμμετοχών (5 μετοχές)
- 8)δείκτες διάφορων εταιριών (5 μετοχές)

Ο δείκτης παράλληλης αγοράς άρχισε να υπολογίζεται από 25/8/95 και περιλαμβάνει 14 μετοχές. Ο δείκτης FTSA/X.A.A. άρχισε να υπολογίζεται με τη βοήθεια των financial times και περιέχει 20 μετοχές υψηλής εμπορευσιμότητας.

Οι παλαιοί δείκτες του χρηματιστηρίου (μέχρι το 1987) υπολογίζονται με έτος βάσης το 1964 = 100:

Ο δείκτης της εμπορικής τράπεζας που δημοσιεύεται σαν γενικός δείκτης με επιμέρους δείκτες .

- α) το δείκτη τραπεζών
 - β) το δείκτη ασφαλειών-επενδύσεων
 - γ) το δείκτη συμμετοχών
 - δ) των εταιριών νέας τεχνολογίας
 - ε) των βιομηχανικών
 - στ) των εμπορικών
 - ζ) των κατασκευαστικών
 - η) των λοιπών εταιριών
- υπολογίζονται με τον αριθμητικό τύπο:

$$\Delta = 100 \times \left[\frac{\text{(αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία)} \times (\text{τιμή κλεισίματος μετοχής})}{\text{(αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία)} \times (\text{τιμή μετοχής})} \right]$$

Ο δείκτης της Ιονικής τράπεζας που άρχισε να υπολογίζεται από 7/3/1990 λαμβάνοντας υπόψη του τις τιμές όλων των μετοχών των εισαγόμενων στο χρηματιστήριο τη συγκεκριμένη μέρα που καταρτίζεται.

Ο δείκτης της τράπεζας Πίστεως ο οποίος δημοσιεύεται από την ICAP, έχει άξια βάση το 1959 όπου ήταν ίσος με 10 και αποτελείται από 20 μετοχές.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΞΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ

Το μεγαλύτερο χρηματιστήριο των Η.Π.Α. είναι εγκατεστημένο στη Νέα Υόρκη από 1972 στη Wall Street και είναι το NEW YORK STOCK EXCHANGE (N.Y.S.E.) . Άλλο γνωστό χρηματιστήριο των Η.Π.Α. είναι το AMERICAN STOCK EXCHANGE (A.M.E.X.) . Ο πιο γνωστός δείκτης που δείχνει τις κινήσεις των τιμών των μετοχών στο N.Y.S.E. είναι ο δείκτης Dow Jones. Ο δείκτης Dow Jones αποτελείται ουσιαστικά από 4 επιμέρους δείκτες. Έναν για τις μετοχές βιομηχανιών , ένας για των συγκοινωνιών , έναν για τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας και ένας σύνθετος που παρουσιάζει την κατάσταση των άλλων 3. Επίσημα ανακοινώνονται από το γραφείο " Dow Jones+Colns" που έχει την αποκλειστικότητα. Ο δείκτης των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας είναι ένας μέσος όρος τιμών 15 εταιριών , ο δείκτης μεταφορών καλύπτει 20 σιδηροδρομικές , αεροπορικές και μεταφορικές εταιρίες , και ο βιομηχανικός δείκτης βασίζεται σε 30 βιομηχανικές εταιρίες και εταιρίες διανομής. Οι δείκτες αυτοί δημοσιεύονται από το 1897 εκτός από των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας που πρωτοεμφανίστηκε το 1929. Ο μαθηματικός τύπος του D.J.I.A. (Dow Jones Index Average) ήταν:

$$D.J.I.A. = \frac{\text{τιμή κλεισίματος 30 βιομηχανικών εταιριών} + 20 \text{ μεταφορικών εταιριών} + 15 \text{ κοινής ωφέλειας εταιριών}}{65}$$

Το 1928 ο Dow Jones βρήκε ένα καινούργιο διαιρέτη ο οποίος αλλάζει κάθε φορά που εκδίδονται νέες μετοχές , η τιμή μιας μετοχής αλλάζει από μερίσματα ή μια μετοχή φεύγει από το δείκτη. Άλλοι δείκτες είναι του A.M.E.X. ο ονομαζόμενος Market Value Index που πρωτοεμφανίστηκε το 1973 και ο N.A.S.D.A.Q. που είναι γενικός δείκτης και με επιμέρους βιομηχανικό , ασφαλειών και τραπεζών και άρχισε να δημοσιεύεται το 1971. Ο κυριότερος δείκτης του χρηματιστηρίου του Λονδίνου είναι ο Financial Times Stock Exchange 100 (F.T.S.E. 100) και παρουσιάζει τις επιδόσεις των μετοχών των 100 μεγαλύτερων Βρετανικών επιχειρήσεων. Ο δείκτης F.T.S.E. 100

ξεκίνησε στις 30/12/1983. Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στο δείκτη είναι οι 100 μεγαλύτερες Βρετανικές επιχειρήσεις όπως αυτές κατατάσσονται στην επίσημη λίστα του χρηματιστηρίου του Λονδίνου. Ως κριτήριο κατάταξης υπολογίζεται η χρηματιστηριακή τους αξία. Η βάση με την οποία υπολογίζεται ο F.T.S.E. 100 αναπροσαρμόζεται κάθε φορά που μια εταιρία προβαίνει στην έκδοση νέων μετοχών. Η αύξηση του αριθμού των μετοχών μιας εταιρίας δεν μεταβάλλει τον δείκτη, μόνο η μεταβολή της τιμής της μετοχής της τον μεταβάλλει. Ο δείκτης F.T.S.E. 100 υπολογίζεται ανά λεπτό για κάθε χρηματιστηριακή συνεδρίαση από τις 08:31 μέχρι 16:30 και δημοσιεύεται από τους Financial Times.

Β ΜΕΡΟΣ

ΑΧΕ ΣΤΗΝ ΠΑΤΡΑ

ΑΧΕ ΣΤΗΝ ΠΑΤΡΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΤΗΛΕΦΩΝΟ
ALPHA ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.	Θεοφάνης Καπερώνης	Αγίου Νικολάου 9	220664
ΑΣΠΣ Α.Χ.Ε.	Γιώργος Μάρκου	Αγίου Ανδρέου 66	274654
CAPITAL Α.Χ.Ε.	Ηλίας Διδάχος	Κορίνθου 293	222505
MAGNA TRUST ΑΕΠΕΥ	Παπαχριστόπουλος	Γούναρη 33	240668-9
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	Γιώργος Ηλιόπουλος	Κορίνθου 208	624724
STANDARD ΑΧΕΠΕΥ	Φώτης Πετρόπουλος	Φιλοποίμενος 24	240450-4
ΣΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Γιούλη Μπουγιούκου	Μαιζώνος 121	277277

ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Άρθρο 3

1. Η χρηματιστηριακή εταιρία είναι ανώνυμη εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με κύριο σκοπό τη διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών. Η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία μπορεί επίσης να παρέχει επενδυτικές συμβουλές για επενδύσεις σε χρηματιστηριακά πράγματα, να φυλάσσει ως θεματοφύλακας τίτλους πελατών της, να διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο πελατών της, αποτελούμενο από μετρητά, χρηματιστηριακά πράγματα και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και να καταθέτει τα χρηματικά ποσά των πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς επ' ονόματί τους, καθώς και να παρέχει οποιαδήποτε κύρια ή παρεπόμενη επενδυτική υπηρεσία κατά την έννοια του άρθρου 2, παράγραφοι 1 και 2, τον παρόντος νόμου. Η χρηματιστηριακή εταιρία

πρέπει να φυλάττει τους τίτλους των πελατών της χωριστά από τους τίτλους κυριότητάς της. Υποχρεούται επίσης να ενημερώνει τουλάχιστον ανά μήνα τους πελάτες της, των οποίων διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιο, ως προς τις αγοραπωλησίες τίτλων, εφόσον έχουν γίνει πράξεις διαχειρίσεως, και εως και το χρηματιστήριο, ανεξάρτητα από το αν έχουν γίνει πράξεις διαχειρίσεως, ως προς το σύνολο των υποχρεώσεών της έναντι πελατών της ως προς τα περιουσιακά στοιχεία τους που φυλάσσει ή διαχειρίζεται. Κινητές αξίες που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό από τις χρηματιστηριακές εταιρίες πρέπει να είναι διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένες αγορές. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από γνώμη τον Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών Α.Ε., μπορούν να ορίζονται:

α) οι κανόνες διοικητικής και λογιστικής οργάνωσης και οι μηχανισμοί ελέγχου και ασφαλείας που πρέπει να τηρεί η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία που φυλάσσει ως θεματοφύλακας τίτλους πελατών της ή διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο πελατών της, έτσι ώστε να προστατεύονται τα δικαιώματα των πελατών της και να αποτρέπεται η χρησιμοποίηση από την εταιρία χρηματιστηριακών πραγμάτων ή κεφαλαίων των πελατών της για δικό της λογαριασμό,

β) τα στοιχεία που πρέπει να αποστέλλει σε κάθε πελάτη της η χρηματιστηριακή εταιρία που φυλάσσει ως θεματοφύλακας τίτλους του ή διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο του προς ενημέρωσή του,

γ) τα στοιχεία που πρέπει να παραδίδει η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία προς το χρηματιστήριο ή τα ελέγχοντα όργανα σε σχέση με τα χρηματιστηριακά πράγματα και κάθε είδους περιουσιακά στοιχεία που φυλάσσει ως θεματοφύλακας για λογαριασμό πελατών της και που διαχειρίζεται ως διαχειριστής χαρτοφυλακίου, καθώς και η διαδικασία και ο ακριβής τρόπος παράδοσής τους,

δ) κάθε άλλο ειδικό θέμα ή αναγκαία λεπτομέρεια που σχετίζεται με την άσκηση της δραστηριότητας του θεματοφύλακα τίτλων και διαχειριστή χαρτοφυλακίου πελατών της.

Η παράγραφος 1 τον άρθρου 3 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α'), όπως αντικαταστάθηκε με την παρ. 2 του άρθρου 13 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α'), καταργείται.

2. Η παράγραφος 3 τον άρθρου 3 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α'), όπως αντικαταστάθηκε με την παρ. 1 τον άρθρου 15 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α'), αντικαθίσταται ως εξής:

«3. Οι μετοχές της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας είναι ονομαστικές. Η μεταβίβασή τους για οποιαδήποτε νομική αιτία, με εξαίρεση την κληρονομική διαδοχή και τη γονική παροχή, χωρίς προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, είναι άκυρη εφόσον

με τη μεταβίβαση αποκτώνται μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10%, 20%, του 33%, τον 50% ή του 66% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ή των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ή εφόσον η εταιρία καθίσταται θυγατρική του αποκτώντος.

Για τη χορήγηση της άδειας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκτιμά την καταλληλότητα του αποκτώντος για τη διασφάλιση της χρηστής διαχείρισης της εταιρίας και με απόφασή της μπορεί να εξειδικεύει τα κριτήρια της χορήγησης της παραπάνω άδειας.

Κάθε μεταβίβαση μετοχών της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας για την οποία δεν απαιτείται άδεια γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία δικαιούται να ζητεί για μετόχους όσα στοιχεία θεωρεί απαραίτητα, εφόσον κρίνει ότι είναι δυνατό οι μέτοχοι αυτοί να επηρεάζουν άμεσα ή έμμεσα τη διαχείριση της εταιρίας.

Νομικά πρόσωπα πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, δεν δύνανται να αποκτήσουν μετοχές ανωνύμων χρηματιστηριακών εταιριών σε ποσοστά άνω τον σαράντα τοις εκατό (40%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας αυτής. Εξαιρούνται οι μετοχές χρηματιστηριακών εταιριών που έχουν εισαχθεί στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών.

Το ανωτέρω ποσοστό δεν δύνανται να υπερβούν συνολικά συνδεδεμένες επιχειρήσεις ή επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο οικονομικό όμιλο. Νομικά πρόσωπα που κατέχουν μετοχές σε υφιστάμενες ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες σε ποσοστό άνω τον ανωτέρω οριζόμενου υποχρεούνται να πωλήσουν το υπερβάλλον ποσοστό μετοχών το αργότερο μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 1995. Νομικά πρόσωπα που παραβιάζουν τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τις διατάξεις των τριών παραπάνω εδαφίων υπόκεινται, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σε αναστολή των δικαιωμάτων ψήφου κατά τις Γενικές Συνελεύσεις.

Εάν κατά τη χρήσιμα αδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απόκτηση μετοχών σύμφωνα με το εδάφιο 2, αποκτών είναι Ε.Π.Ε.Υ. που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος ή μητρική επιχείρηση Ε.Π.Ε.Υ. που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος ή πρόσωπο που ελέγχει Ε.Π.Ε.Υ. που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη χορήγηση της άδειας ζητεί τη γνώμη και της αρμόδιας αρχής του Κράτους-Μέλους καταγωγής της Ε.Π.Ε.Υ. ».

3. Η παράγραφος 8 του άρθρου 3 τον ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α'), που προστέθηκε με την παρ. 2 τον άρθρου 15 τον ν. 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α'), αντικαθίσταται ως εξής:

«Μέτοχος ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας, που προτίθεται να μεταβιβάσει μετοχές της έτσι ώστε με τη μεταβίβαση το ποσοστό συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας να κατέρχεται των

ποσοστών 10%, 20%, 33%, 50% ή 66% του μετοχικού της κεφαλαίου ή των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ή εφόσον η εταιρία παύσει να είναι θυγατρική του μεταβιβάζοντος, υποχρεούται να ενημερώσει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τουλάχιστον ένα (1) μήνα πριν από τη μεταβίβαση των μετοχών».

4. Στο άρθρο 3 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α') προστίθενται παράγραφοι 9 και 10 που έχουν ως εξής:

9. Οι ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες ανακοινώνουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε μεταβίβαση μετοχών, που εμπίπτει στις περιπτώσεις του εδαφίου 2 της παραγράφου 3 και της παραγράφου 8 του παρόντος άρθρου. Ομοίως ανακοινώνουν μέχρι τις 31 Ιανουαρίου κάθε έτους τους μετόχους που κατείχαν ειδική συμμετοχή κατά τη διάρκεια του παρελθόντος έτους, καθώς και το ποσοστό αυτών των συμμετοχών και τις τυχόν διακυμάνσεις του κατά τη διάρκεια του έτους.

10. Σε περίπτωση παράβασης των διατάξεων των παραγράφων 3-9 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιβάλλει στους παραβάτες πρόστιμο ύψους 100.000 έως 50.000.000 δραχμών. Το πρόστιμο του προηγούμενου εδαφίου δύναται να αναπροσαρμόζεται με απόφαση του Υπουργού, ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Το μετοχικό κεφάλαιο της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας καταβάλλεται σε μετρητά και έχει ελάχιστο ύψος δραχμών εβδομήντα εκατομμυρίων που πρέπει να έχουν καταβληθεί ολοσχερώς κατά τη σύσταση της εταιρίας. Το όριο αυτό μπορεί να αυξάνεται με απόφαση του Υπουργού, ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Υφιστάμενες, κατά το χρόνο έκδοσης της απόφασης του προηγούμενου εδαφίου, ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες υποχρεούνται να αυξήσουν το μετοχικό τους κεφάλαιο μέχρι του καθοριζόμενου στην απόφαση ορίου εντός έτους από της δημοσίευσής της αποφάσεως του προηγούμενου εδαφίου στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Οι υφιστάμενες ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες υποχρεούνται να αυξήσουν το μετοχικό τους κεφάλαιο μέχρι του ποσού που ορίζεται με την απόφαση τον Υπουργού 66855/3.11.1994 (ΦΕΚ 842 Β') για τις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες αυτής της κατηγορίας το αργότερο μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 1995. Σε περίπτωση που χρηματιστηριακή εταιρία δεν αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο εντός της προθεσμίας των προηγούμενων εδαφίων, ανακαλείται η άδεια λειτουργίας της εταιρίας. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των ανωνύμων χρηματιστηριακών

εταιριών μπορεί να γίνεται και με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών τους, με εξαίρεση το τακτικό αποθεματικό.

3. Οι μετοχές της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας είναι ονομαστικές. Η μεταβίβασή τους για οποιαδήποτε νομική αιτία, με εξαίρεση την κληρονομική διαδοχή και τη γονική παροχή, χωρίς προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, είναι άκυρη εφόσον με τη μεταβίβαση αποκτώνται μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο τον 10%, 20%, του 33%, του 50% ή του 66% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ή των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ή εφόσον η εταιρία καθίσταται θυγατρική του αποκτώντος.

Για τη χορήγηση της άδειας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκτιμά την καταλληλότητα του αποκτώντος για τη διασφάλιση της χρηστής διαχείρισης της εταιρίας και με απόφασή της μπορεί να εξειδικεύει τα κριτήρια της χορήγησης της παραπάνω άδειας.

Κάθε μεταβίβαση μετοχών της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας για την οποία δεν απαιτείται άδεια γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία δικαιούται να ζητεί για μετόχους όσα στοιχεία θεωρεί απαραίτητα, εφόσον κρίνει ότι είναι δυνατό οι μέτοχοι αυτοί να επηρεάζουν άμεσα ή έμμεσα τη διαχείριση της εταιρίας.

Νομικά πρόσωπα πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, δεν δύνανται να αποκτήσουν μετοχές ανωνύμων χρηματιστηριακών εταιριών σε ποσοστά άνω του σαράντα τοις εκατό (40%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας αυτής. Εξαιρούνται οι μετοχές χρηματιστηριακών εταιριών που έχουν εισαχθεί στην κύρια αγορά τον Χρηματιστηρίου Αξιών.

Το ανωτέρω ποσοστό δεν δύνανται να υπερβούν συνολικά συνδεδεμένες επιχειρήσεις ή επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο οικονομικό όμιλο. Νομικά πρόσωπα που κατέχουν μετοχές σε υφιστάμενες ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες σε ποσοστό άνω του ανωτέρω οριζόμενου υποχρεούνται να πωλήσουν το υπερβάλλον ποσοστό μετοχών το αργότερο μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 1995. Νομικά πρόσωπα που παραβιάζουν τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τις διατάξεις των τριών παραπάνω εδαφίων υπόκεινται, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σε αναστολή των δικαιωμάτων ψήφου κατά τις Γενικές Συνελεύσεις.

Εάν κατά τη χρήζουσα αδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απόκτηση μετοχών σύμφωνα με το εδάφιο 2, αποκτών είναι Ε.Π.Ε.Υ. που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος ή μητρική επιχείρηση Ε.Π.Ε.Υ. που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος ή πρόσωπο που ελέγχει Ε.Π.Ε.Υ. που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη χορήγηση της άδειας ζητεί τη γνώμη και της αρμόδιας αρχής του Κράτους-Μέλους καταγωγής της Ε.Π.Ε.Υ..

4. Δεν μπορεί να είναι μέτοχος ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας χρηματιστής, αντικριστής, χρηματιστηριακός εκπρόσωπος, ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία, προσωπική εταιρία της περίπτωσης V της παραγράφου 3 του άρθρου 12 του ν. 3632/1928 (ΦΕΚ 137) ή οργανισμός που έχει αποκλειστικό σκοπό τις συλλογικές επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η συμβατική μεταβίβαση μετοχών ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας σε πρόσωπο από τα παραπάνω αναφερόμενα είναι άκυρη απέναντι στην εταιρία. Πρόσωπο από τα παραπάνω αναφερόμενα, στο οποίο περιέρχονται αιτία θανάτου μετοχές ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας, στερείται το δικαίωμα παράστασης και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις μετόχων και το δικαίωμα ελέγχου της εταιρίας.

Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται στους χρηματιστηριακούς εκπροσώπους, περιλαμβανομένων και των χρηματιστών που έχουν διοριστεί χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι, και στους αντικριστές να είναι μέτοχοι της εταιρίας που τους έχει διορίσει εκπρόσωπο ή αντικριστή αντίστοιχα.

5. Δεν μπορεί να είναι μέτοχοι ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας μέλη του Δ.Σ. εταιρίας, της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, σύζυγοι και συγγενείς αυτών μέχρι πρώτον βαθμού.

Επί νομικών προσώπων η απαγόρευση αφορά και τα φυσικά πρόσωπα που συμμετέχουν στη λήψη αποφάσεων για λογαριασμό του νομικού προσώπου.

6. Δεν επιτρέπεται να είναι μέτοχος ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας φυσικό ή νομικό πρόσωπο, που είναι ήδη μέτοχος άλλης ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας ή αλλοδαπής χρηματιστηριακής επιχείρησης που έχει εγκατασταθεί στην Ελλάδα. Η συμβατική μεταβίβαση μετοχών ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας σε πρόσωπο από τα παραπάνω αναφερόμενα είναι άκυρη απέναντι στην εταιρία. Πρόσωπο από τα παραπάνω αναφερόμενα, στα οποία περιέρχονται αιτία θανάτου μετοχές ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας, στερείται του δικαιώματος παράστασης και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις μετόχων και του δικαιώματος ελέγχου της εταιρίας. Για τον υπολογισμό της απαρτίας για τη νόμιμη συγκρότηση γενικής συνελεύσεως και της πλειοψηφίας για τη λήψη αποφάσεων από τη γενική συνέλευση δεν λαμβάνονται υπόψη οι μετοχές που στερούνται δικαιώματος παραστάσεως και ψήφου.

7. Εάν οι μετοχές ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας εισαχθούν στην κύρια αγορά του χρηματιστηρίου, η απόκτηση μετοχών της εταιρίας, καθ' υπέρβαση των ορίων της παραγράφου 3 ή από πρόσωπα που δεν επιτρέπεται σύμφωνα με τις προηγούμενες παραγράφους να αποκτήσουν μετοχές της εταιρίας, δεν έχει ως συνέπεια την ακυρότητα της κτήσεως των μετοχών αλλά τη στέρηση για τους παραβάτες του δικαιώματος

ψήφου στη γενική συνέλευση της εταιρίας. Η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία, της οποίας οι μετοχές έχουν εισαχθεί στην κύρια αγορά του χρηματιστηρίου, εξαιρείται της υποχρέωσης του τετάρτου εδαφίου της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου. Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, που προτίθεται να αποκτήσει μετοχές της που υπερβαίνουν ποσοστό 10%, 20%, 33%, 50% ή 66% του μετοχικού της κεφαλαίου, υποχρεούται όμως να ενημερώσει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τουλάχιστον ένα (1) μήνα πριν από την κτήση των μετοχών.

8. Μέτοχος ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας, που προτίθεται να μεταβιβάσει μετοχές της έτσι ώστε με τη μεταβίβαση το ποσοστό συμμετοχής τού στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας να κατέρχεται των ποσοστών 10%, 20%, 33%, 50% ή 66% του μετοχικού της κεφαλαίου ή των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ή εφόσον η εταιρία παύσει να είναι θυγατρική του μεταβιβάζοντος, υποχρεούται να ενημερώσει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τουλάχιστον ένα (1) μήνα πριν από τη μεταβίβαση των μετοχών.

9. Οι ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες ανακοινώνουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε μεταβίβαση μετοχών, που εμπίπτει στις περιπτώσεις του εδαφίου 2 της παραγράφου 3 και της παραγράφου 8 του παρόντος άρθρου. Ομοίως ανακοινώνουν μέχρι τις 31 Ιανουαρίου κάθε έτους τους μετόχους που κατείχαν ειδική συμμετοχή κατά τη διάρκεια του παρελθόντος έτους, καθώς και το ποσοστό αυτών των συμμετοχών και τις τυχόν διακυμάνσεις του κατά τη διάρκεια του έτους.

10. Σε περίπτωση παράβασης των διατάξεων των παραγράφων 3-9 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιβάλλει στους παραβάτες πρόστιμο ύψους 100.000 έως 50.000.000 δραχμών. Το πρόστιμο του προηγούμενου εδαφίου δύναται να αναπροσαρμόζεται με απόφαση του Υπουργού, ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

11. Ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία με μετοχικό κεφάλαιο ενός δισεκατομμυρίου (1.000.000.000) δραχμών μπορεί να είναι μέτοχος αλλοδαπής χρηματιστηριακής εταιρίας, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που εκδίδεται εντός χρονικού διαστήματος τριών (3) μηνών από την ημερομηνία υποβολής της αίτησης, εφόσον θεωρεί ικανοποιητική τη διοικητική οργάνωση, τη χρηματοπιστωτική κατάσταση της εν λόγω εταιρίας και κρίνει ότι δεν τίθενται σε κίνδυνο τα συμφέροντα των επενδυτών. Η συνολική αξία των συμμετοχών αυτών δεν δύναται να υπερβαίνει το 20% των ιδίων κεφαλαίων της μετέχουσας χρηματιστηριακής εταιρίας.

Σε περίπτωση που οι μέτοχοι με ειδική συμμετοχή είναι συνολικώς κύριοι ποσοστού κατώτερου του πενήντα ένα τοις εκατό (51%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να απαιτεί την υποβολή των πιο πάνω στοιχείων και από άλλους ιδρυτές,

που καθορίζει με απόφασή της ή κατά περίπτωση. Εάν μέτοχοι που κατέχουν ειδική συμμετοχή στην υπό έγκριση χρηματιστηριακή εταιρία είναι νομικά πρόσωπα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει τα φυσικά πρόσωπα που διοικούν τα παραπάνω νομικά πρόσωπα και τους κυρίους μετόχους ή εταίρους αυτών, δυνάμενη να ζητήσει τα πιο πάνω στοιχεία και για τη διοίκηση και τους κυρίους εταίρους και των τελευταίων νομικών προσώπων, μέχρι φυσικού προσώπου, εφόσον θεωρεί τούτο απαραίτητο για την κρίση της καταλληλότητάς τους.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφασή της μπορεί να συμπληρώνει ή να τροποποιεί τα στοιχεία που απαιτείται να υποβάλει η χρηματιστηριακή εταιρία για τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας.

Προκειμένου περί χορηγήσεως άδειας λειτουργίας σε χρηματιστηριακή εταιρία, η οποία:

α) είναι θυγατρική άλλης Ε.Π.Ε.Υ. ή πιστωτικού ιδρύματος, που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος, ή

β) ελέγχεται από τα ίδια φυσικά ή νομικά πρόσωπα, τα οποία ελέγχουν Ε.Π.Ε.Υ. ή πιστωτικό ίδρυμα που ήδη έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, πριν από τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας, ζητεί τη γνώμη των αρμοδίων αρχών του Κράτους-Μέλους καταγωγής της Ε.Π.Ε.Υ. ή του πιστωτικού ιδρύματος.

2. Όμοια άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με τις προϋποθέσεις της προηγούμενης παραγράφου, απαιτείται και για τη μετατροπή ανώνυμης εταιρίας σε χρηματιστηριακής.

Στην περίπτωση αυτή, μαζί με τα άλλα δικαιολογητικά, θα πρέπει να υποβληθούν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των τριών (3) τελευταίων χρήσεων της εταιρίας, μαζί με τα πιστοποιητικά ελέγχου των καταστάσεων αυτών από ορκωτό ελεγκτή.

Εάν η εταιρία λειτουργεί για χρονικό διάστημα μικρότερο από τρία (3) έτη, υποβάλλει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των ετών λειτουργίας της, ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή.

Δεν χορηγείται άδεια λειτουργίας για τη μετατροπή σε ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία ανώνυμης εταιρίας, της οποίας η λειτουργία είναι μικρότερη των δυο (2) ετών.

3. Για την εγκατάσταση και λειτουργία στην Ελλάδα αλλοδαπής χρηματιστηριακής εταιρίας που δεν εδρεύει σε Κράτος-Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, απαιτείται και άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τη χορήγηση της οποίας συνεκτιμώνται τα στοιχεία που αναφέρονται στην παράγραφο 1. Για να χορηγηθεί η παραπάνω άδεια, η αλλοδαπή εταιρία πρέπει να αποδεικνύει ότι είναι ήδη μέλος χρηματιστηρίου αξιών της αλλοδαπής και ότι έχει καταθέσει σε ειδικό λογαριασμό, σε τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα, μέχρι να εκδοθεί η άδεια εγκατάστασης της εταιρίας, ίδια κεφάλαια ύψους ίσου με

το προβλεπόμενο ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο για τις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες. Η χορήγηση της παραπάνω άδειας τελεί υπό τον όρο της αμοιβαιότητας. Οι αλλοδαπές χρηματιστηριακές εταιρίες που λειτουργούν στην Ελλάδα υποχρεούνται να συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες. Τα παραπάνω αναφερόμενα ίδια κεφάλαιά τους επέχουν θέση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

4. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παύεται μέλος της διοίκησης της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας, αν δε συντρέχει στο πρόσωπό του ή κατά την παράγραφο 1 αξιοπιστία. Η αντικατάσταση του μέλους που παύεται γίνεται σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας και τη νομοθεσία για τις ανώνυμες εταιρίες.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια λειτουργίας ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας στις εξής περιπτώσεις:

α) εάν κρίνει ότι συντρέχουν προϋποθέσεις που θα οδηγούσαν σε απόρριψη της αίτησης χορήγησης άδειας λειτουργίας,

β) εάν η χρηματιστηριακή εταιρία δεν πληροί τις προϋποθέσεις των άρθρων 32 έως και 38 του νόμου «Επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και των πιστωτικών ιδρυμάτων και άλλες μετοχές» για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων,

γ) εάν η χρηματιστηριακή εταιρία έχει υποπέσει σε σοβαρές και επανειλημμένες παραβάσεις διατάξεων της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, που καθιστούν τη λειτουργία της επικίνδυνη για τους επενδυτές και την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς και

δ) εάν η χρηματιστηριακή εταιρία δεν κάνει χρήση της άδειας λειτουργίας εντός έξι (6) μηνών από την ημερομηνία χορήγησής της ή παύσει να παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες για συνεχόμενο χρονικό διάστημα τουλάχιστον έξι (6) μηνών. Πριν προχωρήσει στην ανάκληση της άδειας λειτουργίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί στη χρηματιστηριακή εταιρία τις διαπιστωθείσες ελλείψεις ή παραβάσεις και της γνωστοποιεί την απόφαση που έχει λάβει να προχωρήσει σε ανάκληση της άδειας λειτουργίας, εάν η χρηματιστηριακή εταιρία δεν λάβει τα κατάλληλα μέτρα εντός προθεσμίας που της τάσσει, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα (1) μήνα από την κοινοποίηση της αποφάσεως. Μετά την πάροδο της προθεσμίας και αφού λάβει υπόψη της τις θέσεις της χρηματιστηριακής εταιρίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίζει οριστικώς.

6. Ο χρηματιστής επιτρέπεται κατά τη σύσταση ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρείας να εισφέρει σ' αυτήν την ατομική του μερίδα επί της παρουσίας του Συνεγγυητικού, υπό την προϋπόθεση ότι εξέρχεται από το επάγγελμα τον χρηματιστή ή ότι θα διορισθεί

χρηματιστηριακός εκπρόσωπος της εταιρείας που ιδρύεται, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο τελευταίο εδάφιο της παραγράφου 4 του άρθρου 3. Η αξία της μερίδας που εισφέρεται εκτιμάται κατά τη διαδικασία του άρθρου 16 παράγραφος 2 του ν. δ. 3078/1954 (ΦΕΚ 245). Το διοικητικό συμβούλιο τον Συνεγγυητικού συντάσσει έκθεση εκτιμήσεως, η οποία αναπληρώνει την έκθεση εκτιμήσεως της επιτροπής του άρθρου 9 του κ.ν. 2190/1920 και υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας που προβλέπει η παρ. 6 του άρθρου 9 του κ.ν. 2190/1920. Η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρεία, στο κεφάλαιο της οποίας εισφέρθηκε η ατομική μερίδα χρηματιστή, θεωρείται ότι εκπλήρωσε κατά την ημέρα της συστάσεώς της την υποχρέωση καταβολής στο Συνεγγυητικό σύμφωνα με το άρθρο 9 του ν.δ. 3078/1954 σε συνδυασμό με το άρθρο 7 παράγραφος 1 του ν. 1806/1988 υπό την προϋπόθεση ότι το μετοχικό της κεφάλαιο είναι κατώτερο από το ποσό που προβλέπει η περίπτωση α της παραγράφου 1 του άρθρου 23 του ν. 1806/1998. Εάν η χρηματιστηριακή εταιρεία που ιδρύεται έχει μετοχικό κεφάλαιο ανώτερο του παραπάνω ποσού, υποχρεούται να καταθέσει στο Συνεγγυητικό το ποσό που απαιτείται για τη συμπλήρωση του ύψους της εισφοράς της σύμφωνα με το άρθρο 38 παρ. 5 του ν. 1806/1988.

Για την εφαρμογή του τελευταίου εδαφίου της παραγράφου 2 του άρθρου 19 του ν.δ. 3078/1954, η παραπάνω εισφορά λογίζεται ως ανάληψη της μερίδας από το χρηματιστή κατά την ημέρα συστάσεως της εταιρείας με βάση τον υπολογισμό της αξίας της μερίδας που προσδιορίζεται στην παραπάνω έκθεση εκτιμήσεως. Από τη σύσταση της εταιρείας ο χρηματιστής παύει να είναι μέλος του Συνεγγυητικού.

7. Στην περίπτωση της προηγούμενης παραγράφου η υποχρέωση κατάθεσης σε ειδικό λογαριασμό που προβλέπεται στο εδάφιο 1 της παραγράφου 1 του άρθρου 4 ισχύει για το ποσό των μετρητών που απαιτείται για τη συμπλήρωση του ελάχιστον μετοχικού κεφαλαίου που ο νόμος προβλέπει για το είδος της εταιρείας που ιδρύεται.

Για την τροποποίηση τον σκοπού ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας ή τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της απαιτείται τροποποίηση της άδειας λειτουργίας που έχει χορηγήσει στην ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Για την έγκριση της τροποποίησης της άδειας λειτουργίας εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις της πρώτης παραγράφου.

Άρθρο 5

1. Αν κατά το κλείσιμο του ισολογισμού της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας οι υποχρεώσεις της υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαια, η εταιρία υποχρεούται, μέσα στους έξι πρώτους μήνες της

επόμενης διαχειριστικής χρήσης, να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο, ώστε οι υποχρεώσεις της να μην υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαια.

2. Ως «ίδια κεφάλαια και «υποχρεώσεις» θεωρούνται, για την εφαρμογή της διάταξης της προηγούμενης παραγράφου, οι κατηγορίες Α' και Γ' του υποδείγματος της παραγράφου 4.1.103 του άρθρου 1 του π.δ. 1123/1980 (ΦΕΚ 283).

3. Αν η εταιρία δεν αυξήσει το κεφάλαιο της, σύμφωνα με την παράγραφο 1, η άδεια λειτουργίας της ανακαλείται, ύστερα από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4. Οι διατάξεις του άρθρου αυτού ισχύουν αναλόγως και για τις αλλοδαπές χρηματιστηριακές εταιρίες που θα λειτουργούν στην Ελλάδα, σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 4 του νόμου αυτού.

Άρθρο 6

1. Για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία διορίζει εκπροσώπους της, οι οποίοι ονομάζονται χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι.

2. Όπου στην κείμενη νομοθεσία για τα χρηματιστήρια απαιτείται ενέργεια χρηματιστή για τη χρηματιστηριακή συναλλαγή, η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία δεσμεύεται μόνο αν η ενέργεια έγινε από το χρηματιστηριακό της εκπρόσωπο. Στην παραπάνω εκπροσώπηση περιλαμβάνονται και οι διαπραγματεύσεις για τη σύναψη χρηματιστηριακής σύμβασης και η λήψη εντολής για τη σύναψή της. Κατά τα λοιπά η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία εκπροσωπείται έναντι τρίτων κατά τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες.

3. Χρηματιστηριακός εκπρόσωπος διορίζεται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

α. όποιος έχει διατελέσει χρηματιστής στο Χ.Α.Α. με τη επιφύλαξη της παρ. 4 του άρθρου 14 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α').

β. Αυτός που επιτυγχάνει σε ειδικές εξετάσεις που διεξάγονται, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 10, εφόσον έχει τα προσόντα που προβλέπονται από την παρ. 3 του ίδιου άρθρου.

γ. Υπήκοοι Κρατών-Μελών που επιτυγχάνουν στις εξετάσεις του ανωτέρω εδαφίου β'

4. Ο χρηματιστηριακός εκπρόσωπος διορίζεται και ανακαλείται σύμφωνα με τις διατάξεις για την εκπροσώπηση που περιλαμβάνονται στο καταστατικό της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας και με τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις ανώνυμες εταιρίες, με την επιφύλαξη των παραγράφων 3, 5 και 6 του άρθρου αυτού. Σύμβαση εργασίας μεταξύ ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας και χρηματιστηριακού εκπροσώπου είναι πάντοτε αορίστου χρόνου.

5. Ο κατά την παράγραφο 1 διορισμός χρηματιστηριακού εκπροσώπου εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφ' όσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις της παραγράφου 3.

6. Κατ' εξαίρεση, μέχρις ότου εκδοθεί η υπουργική απόφαση που προβλέπεται στην παράγραφο 2 του άρθρου 10 και πάντως όχι μετά την 31.12.1989, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να εγκρίνει διορισμό χρηματιστηριακού εκπροσώπου, ο οποίος δεν έχει λάβει μέρος στις παραπάνω ειδικές εξετάσεις, εφ' όσον, λόγω του επαγγέλματος του, έχει επαρκή γνώση και πείρα των θεμάτων της κεφαλαιαγοράς και πληρούνται στο πρόσωπο του οι προϋποθέσεις συμμετοχής στις εξετάσεις που προβλέπονται στην παράγραφο 3 του άρθρου 10. Για το επαναδιορισμό αυτού του χρηματιστηριακού εκπροσώπου δεν ισχύει ο χρονικός περιορισμός της παραγράφου αυτής.

7. Ο χρηματιστηριακός εκπρόσωπος μιας ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας δεν μπορεί να είναι συγχρόνως και εκπρόσωπος άλλης.

8. Με απόφαση του Υπουργού, ύστερα από γνώμη του διοικητικού συμβουλίου του χρηματιστηρίου και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθορίζεται ο ανώτατος αριθμός των χρηματιστηριακών εκπροσώπων κάθε ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας, οι οποίοι επιτρέπεται να παρίστανται στις δημόσιες συνεδριάσεις του χρηματιστηρίου, και η διαδικασία ενημέρωσης του χρηματιστηρίου για το διορισμό χρηματιστηριακού εκπροσώπου και ρυθμίζονται τα ειδικά θέματα και οι αναγκαίες λεπτομέρειες για την εφαρμογή του άρθρου αυτού.

9. Η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία μπορεί να ορίζει αντικριστές, με τις ίδιες προϋποθέσεις και με την ίδια διαδικασία που ορίζονται, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, οι αντικριστές των χρηματιστών.26 Ο αντικριστής δεν επιτρέπεται να παρέχει τις υπηρεσίες του σε περισσότερα από ένα μέλη του χρηματιστηρίου συγχρόνως.

10. Εάν κενωθεί η θέση χρηματιστηριακού εκπροσώπου ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρείας η οποία δεν έχει άλλο χρηματιστηριακό εκπρόσωπο, τους δύο πρώτους μήνες αφότου κενωθεί η θέση η εταιρεία επιτρέπεται να εκπροσωπείται για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές από αντικρισθεί της ή από άλλο πρόσωπο που ορίζεται με απόφαση του διοικητικού της συμβουλίου. Στην τελευταία περίπτωση απαιτείται έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία παρέχεται εάν αυτή κρίνει ότι το πρόσωπο που προτείνεται διαθέτει επαγγελματική ευσυνειδησία και επαρκή γνώση των θεμάτων της κεφαλαιαγοράς.

11. Ύστερα από αίτηση του διοικητικού συμβουλίου της ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρείας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιτρέπει την παράταση της εκπροσώπησης της εταιρείας από αντικριστή της ή άλλο πρόσωπο που προτείνει το διοικητικό της συμβούλιο το πολύ επί έξι μήνες μετά το πέρας της χρονικής περιόδου της παραγράφου 10, εάν

κρίνει ότι το πρόσωπο που προτείνεται διαθέτει επαγγελματική ευσυνειδησία και επαρκή γνώση θεμάτων της κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 7

1. Όπου στην κείμενη νομοθεσία για τα χρηματιστήρια αξιών γενικώς αναφέρεται η λέξη «χρηματιστής», από την ισχύ του νόμου αυτού νοείται ως χρηματιστής και η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία.
2. Οι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι υπόκεινται στις ίδιες ποινικές και διοικητικές κυρώσεις με τους χρηματιστές.
3. Διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας που καθιερώνουν ασυμβίβαστο με τα έργα του χρηματιστή εφαρμόζονται αναλόγως και για το χρηματιστηριακό εκπρόσωπο και την ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία.

Άρθρο 8

1. Ο τακτικός και έκτακτος έλεγχος που προβλέπεται από τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες ασκείται στις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρίες από ορκωτό λογιστή.
2. Οι καταχωρίσεις που προβλέπονται από το άρθρο 7β του ν. 2190/1920, όπως ισχύει, γίνονται στο μητρώο που γίνονται οι καταχωρίσεις των τραπεζικών εταιριών.

Άρθρο 9

1. Από την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού δεν επιτρέπεται να συσταθεί εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης 5 της παραγράφου 3 του άρθρου 12 του ν. 3632/1928, όπως ισχύουν
2. Οι προσωπικές εταιρίες που έχουν ιδρυθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης V της παραγράφου 3 του άρθρου 12 του ν. 3632/1928 και λειτουργούν κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου διέπονται από τις διατάξεις αυτές και είναι στην εποπτεία που προβλέπεται από το άρθρο 1 του παρόντος νόμου. Οι προσωπικές αυτές εταιρίες διεξάγουν τις χρηματιστηριακές συναλλαγές που επιτρέπονται σε χρηματιστή.
3. Χρηματιστής που είναι εταίρος σε προσωπική εταιρία δεν μπορεί να ασκεί αυτοτελώς το επάγγελμα του χρηματιστή και δεν μπορεί να διοριστεί χρηματιστηριακός εκπρόσωπος, εκτός εάν αποχωρήσει από τη προσωπική αυτή εταιρία.
4. Διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας που καθιερώνουν ασυμβίβαστο με τα έργα του χρηματιστή αφαιρούνται αναλόγως και για τις προσωπικές εταιρίες του άρθρου αυτού.

Άρθρο 10

1. Χρηματιστής διορίζεται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αυτός που συγκεντρώνει τα προσόντα που προβλέπονται στην παράγραφο 3 του άρθρου αυτού και έχει επιτύχει σε ειδικές εξετάσεις.

2. Με απόφαση του Υπουργού, ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του διοικητικού συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, καθορίζονται ο τρόπος διεξαγωγής των εξετάσεων και η εξεταστέα ύλη και ρυθμίζεται κάθε ειδικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια όπως το ύψος της δαπάνης για την εταιρία.

1. Για να εκδοθεί άδεια σύστασης ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις των ανωνύμων εταιριών, απαιτείται να κατατεθεί προηγουμένως σε ειδικό λογαριασμό σε Τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, καθώς και να έχει χορηγηθεί άδεια λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία απαριθμεί τις κύριες και παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες που θα δικαιούται να παρέχει η εταιρία. Για τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεκτιμά την οργάνωση και οργανωτική δομή της εταιρίας, τα τεχνικά και οικονομικά της μέσα, την αξιοπιστία, την πείρα, την επαγγελματική ικανότητα και το ήθος των προσώπων που πρόκειται να τη διοικήσουν, καθώς και την καταλληλότητα των μετόχων που διαθέτουν ειδική συμμετοχή στην εταιρία για τη διασφάλιση της χρηστής διαχείρισής της. Ειδικότερα, η χρηματιστηριακή εταιρία πρέπει να διαθέτει:

α) Ορθολογική διοικητική και τεχνικοοικονομική οργάνωση, κατάλληλους μηχανισμούς ελέγχου και ασφαλείας στον τομέα της ηλεκτρονικής επεξεργασίας των δεδομένων, αποτελεσματικούς μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου των πράξεων που διενεργούν τα όργανα της εταιρίας και σύστημα λογιστικής καταχώρισης των διενεργούμενων πράξεων, ώστε να καθίσταται δυνατός ο έλεγχος των στοιχείων της εταιρίας για μία πενταετία τουλάχιστον.

β) Οργάνωση και μηχανισμούς που διασφαλίζουν την προστασία των τίτλων και των χρημάτων που ανήκουν σε επενδυτές.

γ) Διάρθρωση και οργάνωση που ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο βλάβης των συμφερόντων των πελατών της από τυχόν σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ αυτών και της εταιρίας ή μεταξύ των πελατών.

Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορούν να εξειδικεύονται τα παραπάνω κριτήρια. Η αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας συνοδεύεται από:

α) Πλήρες πρόγραμμα των δραστηριοτήτων της χρηματιστηριακής εταιρίας, με ανάλυση του είδους των δραστηριοτήτων και της οργανωτικής δομής της εταιρίας, παράθεση του σχετικού,

προγραμματισμού για την προβλεπόμενη διαμόρφωση των οικονομικών μεγεθών της για τις δύο (2) προσεχείς οικονομικές χρήσεις και γνωστοποίηση δύο τουλάχιστον έμπειρων και αξιόπιστων προσώπων, που θα διευθύνουν τις δραστηριότητες της εταιρίας.

β) Σχέδιο καταστατικού της εταιρίας.

γ) Αντίγραφο ποινικού μητρώου, πιστοποιητικά περί μη πτωχεύσεως και βιογραφικό σημείωμα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας και των μετόχων που κατέχουν ειδική συμμετοχή στην εταιρία, καθώς και απαντήσεις των προσώπων αυτών επί του ερωτηματολογίου, το περιεχόμενο του οποίου καθορίζει με απόφασή της η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σε περίπτωση που οι μέτοχοι με ειδική συμμετοχή είναι συνολικώς κύριοι ποσοστού κατώτερου του πενήντα ένα τοις εκατό (51%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να απαιτεί την υποβολή των πιο πάνω στοιχείων και από άλλους ιδρυτές, που καθορίζει με απόφασή της ή κατά περίπτωση. Εάν μέτοχοι που κατέχουν ειδική συμμετοχή στην υπό έγκριση χρηματιστηριακή εταιρία είναι νομικά πρόσωπα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει τα φυσικά πρόσωπα που διοικούν τα παραπάνω νομικά πρόσωπα και τους κυρίους μετόχους ή εταίρους αυτών, δυνάμενη να ζητήσει τα πιο πάνω στοιχεία και για τη διοίκηση και τους κυρίους εταίρους και των τελευταίων νομικών προσώπων, μέχρι φυσικού προσώπου, εφόσον θεωρεί τούτο απαραίτητο για την κρίση της καταλληλότητάς τους.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφασή της μπορεί να συμπληρώνει ή να τροποποιεί τα στοιχεία που απαιτείται να υποβάλει η χρηματιστηριακή εταιρία για τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας.

Προκειμένου περί χορηγήσεως άδειας λειτουργίας σε χρηματιστηριακή εταιρία, η οποία:

α) είναι θυγατρική άλλης Ε.Π.Ε.Υ. ή πιστωτικού ιδρύματος, που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο, Κράτος-Μέλος, ή

β) ελέγχεται από τα ίδια φυσικά ή νομικά πρόσωπα, τα οποία ελέγχουν Ε.Π.Ε.Υ. ή πιστωτικό ίδρυμα που ήδη έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο Κράτος-Μέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, πριν από τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας, ζητεί τη γνώμη των αρμόδιων αρχών του Κράτους-Μέλους καταγωγής της Ε.Π.Ε.Υ.

ή του πιστωτικού ιδρύματος.

2. Στην παρ. 2 του άρθρου 4 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α') προστίθενται εδάφια 2-4 ως εξής:

«Στην περίπτωση αυτή, μαζί με τα άλλα δικαιολογητικά, θα πρέπει να υποβληθούν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των τριών (3) τελευταίων χρήσεων της εταιρίας, μαζί με τα πιστοποιητικά ελέγχου των καταστάσεων αυτών από ορκωτό ελεγκτή.

Εάν η εταιρία λειτουργεί για χρονικό διάστημα μικρότερο από τρία (3) έτη, υποβάλλει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των ετών λειτουργίας της, ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή.

Δεν χορηγείται άδεια λειτουργίας για τη μετατροπή σε ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία ανώνυμης εταιρίας, της οποίας η λειτουργία είναι μικρότερη των δύο (2) ετών».

3. Το πρώτο εδάφιο της παρ. 3 του άρθρου 4 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α') αντικαθίσταται ως εξής: «Για την εγκατάσταση και λειτουργία στην Ελλάδα αλλοδαπής χρηματιστηριακής εταιρίας που δεν εδρεύει σε Κράτος-Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, απαιτείται και άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τη χορήγηση της οποίας συνεκτιμώνται τα στοιχεία που αναφέρονται στην παράγραφο 1». 4. Η παρ. 5 του άρθρου 4 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α') αντικαθίσταται ως εξής: «5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια λειτουργίας ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας στις εξής περιπτώσεις:

α) εάν κρίνει ότι συντρέχουν προϋποθέσεις που θα οδηγούσαν σε απόρριψη της αίτησης χορήγησης άδειας λειτουργίας,

β) εάν η χρηματιστηριακή εταιρία δεν πληροί τις προϋποθέσεις των άρθρων 32 έως και 38 του νόμου «Επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και των πιστωτικών ιδρυμάτων και άλλες μετοχές» για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων,

γ) εάν η χρηματιστηριακή εταιρία έχει υποπέσει σε σοβαρές και επανειλημμένες παραβάσεις διατάξεων της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, που καθιστούν τη λειτουργία της επικίνδυνη για τους επενδυτές και την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς και

δ) εάν η χρηματιστηριακή εταιρία δεν κάνει χρήση της άδειας λειτουργίας εντός έξι (6) μηνών από την ημερομηνία χορήγησής της ή παύσει να παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες για συνεχόμενο χρονικό διάστημα τουλάχιστον έξι (6) μηνών. Πριν προχωρήσει στην ανάκληση της άδειας λειτουργίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί στη χρηματιστηριακή εταιρία τις διαπιστωθείσες ελλείψεις ή παραβάσεις και της γνωστοποιεί την απόφαση που έχει λάβει να προχωρήσει σε ανάκληση της άδειας λειτουργίας, εάν η χρηματιστηριακή εταιρία δεν λάβει τα κατάλληλα μέτρα εντός προθεσμίας που της τάσσει, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα (1) μήνα από την κοινοποίηση της αποφάσεως. Μετά την πάροδο της προθεσμίας και αφού λάβει υπόψη τις θέσεις της χρηματιστηριακής εταιρίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίζει οριστικώς».

5. Στο άρθρο 4 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α'), όπως ισχύει, προστίθεται παράγραφος 8, που έχει ως εξής: «8. Για την τροποποίηση του σκοπού ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας ή τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της απαιτείται τροποποίηση της άδειας λειτουργίας που

έχει χορηγήσει στην ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρία η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Για την έγκριση της τροποποίησης της άδειας λειτουργίας εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις της πρώτης παραγράφου».

Άρθρο 25

Η παρ. 2 του άρθρου 71 του ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167 Α') τροποποιείται ως εξής: «2. Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, το οποίο προτίθεται να ιδρύσει υποκατάστημα ή οποιασδήποτε άλλης μορφής γραφείο αντιπροσώπευσης στην Ελλάδα, γνωστοποιεί την πρόθεσή του αυτή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αναγράφοντας:

α) Τη διεύθυνση του υποκαταστήματος αυτού.

β) Το πρόσωπο που θα διευθύνει το υποκατάστημα ή το γραφείο αντιπροσώπευσης. Το πρόσωπο αυτό πρέπει να πληροί τις προϋποθέσεις διορισμού αντικριστή, σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 19 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α'), και επιπλέον να είναι πτυχιούχος ανώτατης σχολής της ημεδαπής ή Τ.Ε.Ι. ή ισότιμης σχολής της αλλοδαπής.

γ) Το πρόγραμμα δραστηριοτήτων του υποκαταστήματος στο οποίο θα περιγράφονται μεταξύ των άλλων το είδος των εργασιών τις οποίες προτίθεται να ασκήσει το υποκατάστημα και η οργανωτική του δομή. Το υποκατάστημα πρέπει να είναι κατάλληλα εξοπλισμένο, ώστε να διασφαλίζεται η συνεχής επικοινωνία με τα γραφεία της χρηματιστηριακής εταιρίας στην έδρα της και το Χρηματιστήριο Αξιών και να είναι δυνατή η συνεχής και υπεύθυνη πληροφόρηση των επενδυτών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από γνώμη του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, με απόφασή της, που κοινοποιείται στη χρηματιστηριακή εταιρία, απαγορεύει την ίδρυση του υποκαταστήματος ή του γραφείου αντιπροσώπευσης αν δεν πληρούνται οι πιο πάνω προϋποθέσεις ή αν κρίνει ότι δεν είναι ικανοποιητική η διοικητική οργάνωση και η χρηματοπιστωτική κατάσταση της χρηματιστηριακής εταιρίας, εντός χρονικού διαστήματος ενός (1) μηνός από την ημερομηνία υποβολής της γνωστοποίησεως.

Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών μπορεί να δέχεται εντολές προς εκτέλεση συναλλαγών μέσω επιχειρήσεων που ενεργούν ως αντιπρόσωποί του, εφόσον το μέλος ευθύνεται εις ολοκλήρου με τις επιχειρήσεις αυτές για τις πράξεις των τελευταίων. Οι επιχειρήσεις αυτές πρέπει να διευθύνονται από πρόσωπο που πληροί τις προϋποθέσεις διορισμού αντικριστή, σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 19 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α'), και επιπλέον είναι πτυχιούχος ανώτατης

σχολής της ημεδαπής ή Τ.Ε.Ι. ή ισότιμης σχολής της αλλοδαπής. Για την έναρξη λειτουργίας των επιχειρήσεων αυτών απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία εξετάζει τη συνδρομή των ανωτέρω προϋποθέσεων. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί επίσης να ορίζεται το ελάχιστο περιεχόμενο της μεταξύ των επιχειρήσεων της κατηγορίας αυτής και των μελών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών συμβάσεως, έτσι ώστε να εξασφαλίζεται η εις ολόκληρου ευθύνη των μελών του Χρηματιστηρίου, καθώς και της δηλώσεως που πρέπει να υποβάλει το μέλος του Χρηματιστηρίου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την αναγνώριση της εις ολόκληρου ευθύνης του».

Άρθρο 26

1. Η παράγραφος 3 του άρθρου 6 του ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α') αντικαθίσταται ως εξής:

«3. Χρηματιστηριακός εκπρόσωπος διορίζεται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

α. όποιος έχει διατελέσει χρηματιστής στο Χ.Α.Α. με τη επιφύλαξη της παρ. 4 του άρθρου 14 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α').

β. Αυτός που επιτυγχάνει σε ειδικές εξετάσεις που διεξάγονται, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 10, εφόσον έχει τα προσόντα που προβλέπονται από την παρ. 3 του ίδιου άρθρου.

γ. Υπήκοοι Κρατών-Μελών που επιτυγχάνουν στις εξετάσεις τον ανωτέρω εδαφίου β'.

ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Ο επενδυτής που θέλει να αγοράσει ή πουλήσει χρηματιστηριακά χρεόγραφα πρέπει να επιλέξει το χρηματιστηριακό γραφείο μέσω του οποίου θα κάνει της συναλλαγές και το οποίο πρέπει να είναι μέλος του Χ.Α.Α.

Για την επιλογή του χρεογράφου που θα αγοράσει ή πωλήσει μπορεί να ζητήσει την συμβολή του χρηματιστηριακού γραφείου να μελετήσει το πληροφοριακό υλικό που δημοσιεύει και το οποίο αναφέρεται στην εταιρία και στον κλάδο, ακόμα να ενεργήσει με βάση τις αδέσποτες φήμες της οδού Σοφοκλέους.

Το πληροφοριακό υλικό που διατίθεται στη διάθεση των πελατών συνηθέστατα αναφέρεται:

α) στην αγορά

β) στην εταιρία

γ) στον κλάδο και στις αναμενόμενες προοπτικές της οικονομίας.

Οι πληροφορίες για την αγορά αναφέρονται στη δραστηριότητα αυτή (συναλλαγές σε άξια και τεμάχια , διακύμανση τιμής κ.λ.π.) σε χρεόγραφα που παρουσιάζουν έξαρση ενδιαφέροντος και πιθανή προσπάθεια εξήγησης αυτού , στα χρεόγραφα που συνιστά το γραφείο για αγορά ή πώληση καθώς και τις ενδείξεις που πιθανότατα να επηρεάσουν την κατεύθυνση της αγοράς ή τη θέση της στο χρηματιστηριακό κύκλο. Οι πληροφορίες για την εταιρία παρέχονται μετά από ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και σχετική ερευνά του ειδικευμένου προσωπικού της , ενώ οι αναλύσεις για τον κλάδο προσπαθούν να περιγράψουν αυτόν και να διαγράψουν πιθανές μεταβολές που με τη σειρά τους ίσως να επηρεάσουν την εταιρία. Τέλος τα πιο μεγάλα χρηματιστηριακά γραφεία προχωρούν και σε προβλέψεις για την πορεία της οικονομίας που πολλές φορές παρέχονται με εκθέσεις των οικονομολόγων της.

Ορισμένα χρηματιστηριακά γραφεία παρέχουν και περαιτέρω υπηρεσίες αξιολόγησης του χαρτοφυλακίου των πελατών της αν αυτοί το ζητήσουν. Προς τούτο αποστέλλουν αναλύσεις για κάθε εταιρία και συγκεκριμένες συστάσεις.

Άλλα αναλαμβάνουν και τη διαχείριση των λογαριασμών των πελατών καθώς και τη φύλαξη των χρεογράφων έναντι φυσικά αμοιβής. Οι περισσότερες από αυτές τις υπηρεσίες παρέχονται και από τράπεζες , επενδυτικούς συμβουλευτικούς οίκους και ειδικά γραφεία ή ειδικούς έναντι αμοιβής.

ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Ο όγκος των χρηματιστηριακών συναλλαγών σήμερα διεξάγεται με το τηλέφωνο και αυτό απαιτεί συγκεκριμένες διαδικασίες διασφάλισης και αναγνώρισης των υποχρεώσεων και δικαιωμάτων και των δυο μερών. Η νομοθεσία και οι χρηματιστηριακοί κανόνες που έχουν αναπτυχθεί στο μακρύ χρονικό διάστημα ορίζουν επακριβώς τις σχέσεις τους όπως και τις προϋποθέσεις για να κάνει συναλλαγή (άνοιγμα λογαριασμού , κατάθεση κ.τ.λ.) το είδος της συναλλαγής (μετρητοίς , προθεσμία) και της εντολής (στο άνοιγμα , στο κλείσιμο , στο καλύτερο) το χειρισμό της εντολής από το χρηματιστή , τη λύση των διαφωνιών , τη χρησιμοποίηση του λογαριασμού του πελάτη από το χρηματιστηριακό γραφείο για δάνειο , τον τρόπο κάλυψης της αγοραπωλησίας και την παράδοση ή διαφύλαξη των χρεογράφων.

ΑΝΟΙΓΜΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Απαιτείται άνοιγμα λογαριασμών στο χρηματιστηριακό γραφείο για να μπορεί ο πελάτης να συναλλάσσεται και προς τούτο ζητούνται πέραν από τις συνήθεις πληροφορίες (όνομα , διεύθυνση , τηλέφωνο , αρ. ταυτότητας , εργασία) και επί πλέον πληροφορίες ώστε να είναι γνωστός και από πλευράς οικονομικής ευρωστίας (συστατικές επιστολές κυρίως τραπεζών , άνοιγμα λογαριασμών σε αλλά χρηματιστήρια γραφεία). Συγχρόνως ορίζεται ο επενδυτικός σκοπός του πελάτη και υπογράφονται τυχόν εξουσιοδοτήσεις για την χρηματοδότηση των συναλλαγών του , τη χρησιμοποίηση των χρεογράφων ή των πιστωτικών υπόλοιπων για χρήση από το χρηματιστηριακό γραφείο. Οι άγνωστοι στους χρηματιστές πελάτες κατέθεταν κάποιο πόσο έναντι της αξίας της συναλλαγής ή τα προς πώληση χρεόγραφα ενώ οι παλιοί πελάτες δεν συναντούσαν πρόβλημα διεκπεραιώσεις των εντολών τους , γινόντουσαν δηλαδή χωρίς εξασφαλίσεις.

ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η εντολή με οποίο μέσο και αν γίνεται , καταχωρείται σε έντυπο αγοράς ή πώλησης στο οποίο είναι τυπωμένες οι πληροφορίες που πρέπει να δοθούν. Ο υπάλληλος που τη λαμβάνει γράφει το ονοματεπώνυμο και τον αριθμό λογαριασμού , ενώ για τις άλλες πληροφορίες απλώς τσεκάρει το σχετικό τετράγωνο , προσθέτοντας και το όνομα (ή χαρακτηριστικό) του χρεογράφου. « Οι άλλες πληροφορίες» που ζητούνται όταν δίνεται η εντολή καθορίζουν αν πρόκειται για αγορά / πώληση για πράξη μετρητοίς ή προθεσμίας την παραλαβή των χρεογράφων (ταχυδρόμηση στον πελάτη , παράδοση στην τράπεζα του , φύλαξη από το χρηματιστηριακό γραφείο) την παραλαβή των χρημάτων ή την ανάληψη από τον λογαριασμό του.

Μετά τη συναλλαγή καταχωρούνται η τιμή ή οι τιμές αγοράς / πώλησης τα αντίστοιχα τεμάχια και τα αντισυμβαλλόμενα χρηματιστηριακά γραφεία. Μετά την εκτέλεση της εντολής το γραφείο τηλεφωνεί και ενημερώνει τον πελάτη για τη συναλλαγή (τιμή και ποσότητα κυρίως). Γραπτή επίσης ενημέρωση (πινακίδιο) ταχυδρομείται στο οποίο περιέχονται τουλάχιστο οι εξής πληροφορίες :

- α) ημερομηνία συναλλαγής
- β) αριθμός μετοχών / ομολογιών
- γ) τιμή συναλλαγής
- δ) προμήθεια χρηματιστή
- ε) καθαρή αξία συναλλαγής

Επίσης σε πολλά χρηματιστήρια μέσα στις υποχρεώσεις του χρηματιστηριακού γραφείου είναι και η μηνιαία ενημέρωση του λογαριασμού των πελατών εφόσον κινήθηκε ενώ η τρίμηνη σε ορισμένα είναι υποχρεωτική. Σε αυτή καταχωρούνται κατά ημερομηνία οι συναλλαγές σε ποσότητα και αξία.

ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ

Η δική μας νομοθεσία μέχρι τώρα δεν καλύπτει πλήρως τον τρόπο διεκπεραιώσεως της εντολής του πελάτη. Γενικά όμως είναι αποδεκτό ότι ο χρηματιστής πρέπει να άσκηση την οφειλόμενη φροντίδα και επιδεξιότητα. Σαν οφειλόμενη φροντίδα νοείται η άσκηση της αποδεκτής πρακτικής στις χρηματιστηριακές εργασίες και στην επιδεξιότητα η εκτέλεση της εντολής κατά τον ίδιο τρόπο όπως όταν την εκτελεί για δικό του λογαριασμό. Στην έννοια αυτή υπονοείται ότι απαγορεύεται η απόκτηση κέρδους από το χρηματιστή μέσω συμψηφιστικών συναλλαγών ή χρησιμοποιώντας την ιδιότητα άλλοτε του μεσίτη και άλλοτε του dealer για τη ίδια συναλλαγή. Διευκρινίζουμε ότι όταν ο χρηματιστής αποδέχεται την εντολή ενεργεί σαν εντολοδόχος του πελάτη και σύμφωνα με τις οδηγίες του. Ο πελάτης μπορεί αν αλλάξει γνώμη να ακυρώσει την εντολή εφόσον φυσικά δεν έχει εκτελεστεί. Άλλη πιθανότητα είναι ο χρηματιστής να μην προλάβει να εκτέλεση ολόκληρη την εντολή. Στα περισσότερα χρηματιστήρια και στο δικό μας επιτρέπεται η μερική εκτέλεση της εντολής αρκεί να είναι οι συναλλαγές πολλαπλάσιο της μονάδας διαπραγμάτευσης.

Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι οι 25 μετοχές / ομολογίες. Σε μεγάλο όμως αριθμό μετοχών και ομόλογων μονάδα διαπραγμάτευσης είναι το 10.

Ο χρηματιστής θα πρέπει να εκτελεί τις εντολές του πελάτη , χωρίς να επωφελείται από τυχόν μεταβολή της τιμής μετά την εκτέλεση. Ως προς την τιμή θα πρέπει να προσπαθήσεις να είναι η πιο καλύτερη κατά τη στιγμή που εκτελείται. Αυτό σημαίνει ότι στην μεν πώληση καλύτερη τιμή είναι η τιμή εντολής ή η μεγαλύτερη τιμή ενώ στη αγορά η τιμή εντολής που δόθηκε η μικρότερη.

ΣΥΜΨΗΦΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Μεταξύ των εντολών που λαμβάνει κάθε μέρα το χρηματιστηριακό γραφείο πιθανότατα να μπορούσε ορισμένες από αυτές να τις ταιριάσει και εκτελέσει χωρίς πραγματικά να τις φέρει στον κύκλο. Οι συναλλαγές αυτές είναι γνωστές σαν συμψηφιστικές αλλά απαγορεύεται σε πολλά

χρηματιστήρια (και στο δικό μας) γιατί στερούν από τους πελάτες να επιτύχουν καλύτερη τιμή αφού δεν ανακοινώνονται στον κύκλο. Στην πράξη στα χρηματιστήρια που επιτρέπονται οι συμψηφίσθηκες έγγραφες με την προηγούμενη προϋπόθεση (να τις φέρουν στον κύκλο και να γίνει εκφώνηση) ή και βελτιωμένες (ορίζουν όρια τιμών εντός των οποίων επιτρέπονται ή απαγορεύονται) η εκφώνηση και αντιφώνηση γίνεται τόσο γρήγορα που οι άλλοι χρηματιστές δεν έχουν το χρόνο να αντιδράσουν και έτσι κατακυρώνεται και η αγορά και η πώληση στο ίδιο χρηματιστηριακό γραφείο το οποίο εισπράττει και τις δυο προμήθειες. Και σε μας απαγορεύονται οι συμψηφιστικές συναλλαγές κατ'εξαιρεση επιτρέπονται όμως στην περίπτωση ονομαστικών μετοχών και εφόσον ο αγοραστής συγκεντρώνει ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του μετοχικού κεφαλαίου.

ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Με τον όρο εκκαθάριση εννοούμε τη διευθέτηση των δοσοληψιών μεταξύ των χρηματιστών. Αυτό σημαίνει για μεν το γραφείο που αγοράζει την εξόφληση του τιμήματος , για το γραφείο που πωλεί την παράδοση των χρεογράφων. Η εκκαθάριση των δοσοληψιών σήμερα μεταξύ των χρηματιστών εξυπηρετείτε από ειδική υπηρεσία του χρηματιστηρίου.

ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗ

Οι χρηματιστές που συμβάλλονται στη σύναψη της συναλλαγής δικαιούνται προμήθεια μεσιτείας

- α) 1%ο για άξια μέχρι 1.000.000 Δρ
- β) 7,5%ο για άξια συναλλαγής από 1.000.000 – 3.000.000 Δρ
- γ) 5%ο για άξια συναλλαγής από 3.000.000 και πάνω

Στην περίπτωση μεταφοράς η προμήθεια του χρηματιστή είναι τα 2/5 των παραπάνω. Όταν η συναλλαγή αφορά ονομαστικές μετοχές επιβάλλεται και επιπρόσθετη επιβάρυνση 3%ο (μεταβιβαστικά) για την καταχώρηση του ονόματος του νέου μέτοχου και διαγραφή του παλιού. Η ελάχιστη προμήθεια δεν μπορεί να είναι μικρότερη των 100 δρχ.

ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ

Το κλείσιμο του λογαριασμού του πελάτη που έχει ανοιχθεί στο χρηματιστηριακό γραφείο μπορεί να γίνει είτε από τον πελάτη είτε από τον χρηματιστή. Στην περίπτωση που κάθε συναλλαγή συνεπάγεται το άνοιγμα και αντιστοίχου λογαριασμού, το κλείσιμο γίνεται με την εκπλήρωση των υποχρεώσεων και από τα δυο μέρη, του πελάτη με εξόφληση αν είναι αγοραστής και την παράδοση των χρεογράφων αν είναι πωλητής και του χρηματιστή με την παράδοση των χρεογράφων στον αγοραστή / πελάτη και με πληρωμή της αξίας των πωληθέντων στον πωλητή / πελάτη. Όταν οι συναλλαγές διεξάγονται με την μέθοδο του υποχρεωτικού ανοίγματος ενός λογαριασμού από τον επενδύτη για κάθε είδους συναλλαγής (cash account για συναλλαγές μετρητοίς margin account για χρηματοδοτούμενες) ο λογαριασμός μπορεί να κλείσει από τον ίδιο όταν το θελήσει και από τον χρηματιστή υπό προϋποθέσεις. Μεταξύ χρηματιστή και πελάτη έχουν αναπτυχθεί ή μπορούν να αναπτυχθούν οι εξής σχέσεις :

- α) του εντολοδόχου και του κύριου του αντικειμένου της συναλλαγής
- β) του πιστωτή και οφειλέτη, όταν η συναλλαγή χρηματοδοτείται, όποτε απαιτείται η κατάθεση μέρους μόνο της αξίας αυτής και για το υπόλοιπο μένει ανοιχτός
- γ) του ενεχειρούχου δανειστή και δανειζομένου για το πόσο της συναλλαγής που καλύπτει ο χρηματιστής

Προσθέτουμε ότι ο χρηματιστής με τη σειρά του χρησιμοποιεί τα χρεόγραφα του πελάτη του σαν ενέχυρο για να δανειστεί από την τράπεζα (call loan) και καλύψει τα ανοίγματα των πελατών του. Γι' αυτή την ενεχυρίαση ο πελάτης παρέχει γραπτή άδεια στο χρηματιστή πρακτική που δεν εφαρμόζεται ακόμα σε εμάς.

Ο πελάτης πρέπει όταν κλείσει τον λογαριασμό να μην έχει εκρεμότητες σε αυτόν. Στη περίπτωση λογαριασμού για πράξεις μετρητοίς αυτό σημαίνει ότι αν έχει γίνει προηγούμενα θα πρέπει να παράδοση τα χρεόγραφα αν τυχόν πώλησε και να εξόφληση αν τυχόν αγόρασε. Στην περίπτωση χρηματοδοτούμενης συναλλαγής θα πρέπει το μέρος της αξίας της συναλλαγής που καλύφθηκε από το χρηματιστή να εξοφληθεί και αυτός να αποδεσμεύσει τα χρεόγραφα από ενέχυρο στην τράπεζα αν τυχόν έχουν χρησιμοποιηθεί, αντικαθιστώντας τα με άλλα, ενέργεια επιτρεπτή. Ο χρηματιστής κατά το κλείσιμο θα ενεργήσει σύμφωνα με τις οδηγίες του πελάτη του που δίνονται γραπτές σε έντυπο του χρηματιστηριακού γραφείου. Έτσι υπογράφει επιταγή ή αποστέλλει τα χρεόγραφα στον πελάτη ή σε άλλο κατονομαζόμενο γραφείο. Αν ο λογαριασμός που θα κλείσει είναι προθεσμιακός το χρεωστικό υπόλοιπο καταβάλλεται από το νέο χρηματιστή στον παλιό αν τυχόν μεταφερθεί.

Ο χρηματιστής θα θελήσει να κλείσει λογαριασμό πελάτη του για δυο σύνηθες αιτίες. Πρώτον όταν ο πελάτης δεν καλύπτει μη επιτρεπτά χρεωστικά υπόλοιπα σε προθεσμιακό λογαριασμό και παραβιάζει έτσι τον χρηματιστηριακό κανονισμό για τα περιθώρια των προθεσμιακών πράξεων. Δεύτερον όταν κατά την κρίση του εκθέτει το προθεσμιακό λογαριασμό σε αυξημένο κίνδυνο γιατί αναπτύσσει δραστηριότητα σε κερδοσκοπικά χρεόγραφα.

ΕΡΕΥΝΑ

Η Alpha Χρηματιστηριακή είναι μέλος του μεγαλύτερου ιδιωτικού χρηματοοικονομικού ομίλου της Ελλάδος, του Ομίλου της Alpha Bank. Είναι κατά 100% θυγατρική της Alpha Finance ΑΕ, μαζί με την οποία αποτελούν το βραχίονα του Ομίλου στον ευρύτερο χώρο της κεφαλαιαγοράς και της επενδυτικής τραπεζικής.

Η Alpha Χρηματιστηριακή που ξεκινώντας με την προηγούμενη μορφή της έχει συνεχή και αδιάλειπτη παρουσία στην ελληνική κεφαλαιαγορά για 100 χρόνια, απέκτησε την σημερινή της εταιρική μορφή το 1989, Η εταιρία που βρίσκεται μόνιμα στις πρώτες θέσεις της κατάταξης των Χρηματιστηριακών Εταιριών από το 1999 μέχρι σήμερα, έχει παρουσία σε όλες τις μεγάλες πόλεις της χώρας με υποκαταστήματα. Με αυτό το δίκτυο των υποκαταστημάτων αλλά και με το εξειδικευμένο προσωπικό μπορεί να καλύψει όλες τις επενδυτικές ανάγκες του σύγχρονου επενδυτή στην ελληνική αγορά τόσο σε επίπεδο επενδυτικών συμβουλών - βασισμένες σε αναλύσεις, οι οποίες γίνονται με τις πλέον σύγχρονες μεθόδους της οικονομικής επιστήμης - όσο και σε επίπεδο μεμονωμένης αλλά και συνολικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Ήταν πριν 11 χρόνια ξεκίνησε να λειτουργεί η Alpha Χρηματιστηριακή οι βασικοί συντελεστές της Εταιρίας έθεσαν ένα πλαίσιο αρχών που θα χαρακτήριζε τόσο τη φιλοσοφία όσο και τον τρόπο λειτουργίας της . Οι αρχές της διαχρονικής σχέσης με τους πελάτες που θα στηρίζεται στο ήθος, την εχεμύθεια, τις υψηλές επαγγελματικές προδιαγραφές, και κυρίως στην προσαρμογή των υπηρεσιών στις

ανάγκες του κάθε πελάτη εξακολουθούν να εφαρμόζονται με αυστηρή προσήλωση.

Η επίτευξη του επενδυτικού στόχου συνδυάζεται με την ταυτότητα του πελάτη, την οικονομική του κατάσταση, την επενδυτική του εμπειρία και τη φιλοσοφία του. Καταβάλλεται καθημερινή προσπάθεια ώστε να διασφαλισθούν στο μεγαλύτερο δυνατό βαθμό η αποτελεσματικότητα και η αποδοτικότητα της επένδυσης σε ένα περιβάλλον ύψιστης ασφάλειας. Οι διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου, η εξασφάλιση του απορρήτου, της εμπιστευτικότητας των συναλλαγών και της περιουσιακής κατάστασης των πελατών, ο υψηλός βαθμός ασφαλιστικής κάλυψης των συναλλαγών και προστασίας των τίτλων τους εξασφαλίζουν την ασφάλεια και εχεμύθεια. Παράλληλα τα στελέχη της Εταιρίας γνωρίζοντας ότι οι έννοιες που συναντώνται στην αγορά κεφαλαίου και χρήματος είναι από απλές έως και εξαιρετικά πολύπλοκες - για παράδειγμα η Αγορά Παραγών Προϊόντων - διαθέτουν τον απαραίτητο χρόνο για να εξηγήσουν πλήρως και σωστά τις έννοιες αυτές στους πελάτες, ώστε να αισθάνονται σιγουριά στη συναλλακτική τους δραστηριότητα.

Έτσι, όλες οι προτάσεις, οι ιδέες και οι γνώμες των πελατών για νέα προϊόντα, πρόσβαση σε άλλες οργανωμένες αγορές, ακόμη και βελτιώσεις των διαδικασιών εξυπηρέτησής τους καταγράφονται και αξιολογούνται με αποτέλεσμα τη συνεχή άνοδο του επιπέδου παροχής υπηρεσιών.

Εκτός από την παραδοσιακή Αγορά και Πώληση μετοχών, η Εταιρία παρέχει την υπηρεσία Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων. Τα στελέχη της αναλαμβάνουν την διαχείριση χαρτοφυλακίων ιδιωτικών και θεσμικών επενδυτών, επενδύοντας κατά κύριο λόγο σε μετοχές, μετοχικά προϊόντα αλλά και τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Το Τμήμα Μελετών και Αναλύσεων παράγει υψηλού επιπέδου οικονομικές, κλαδικές και εταιρικές αναλύσεις, σχόλια και μελέτες που εκδίδονται περιοδικά ή έκτακτα.

Το Τμήμα Συναλλαγών Σταθερού Εισοδήματος, προβαίνει σε αγοραπωλησίες ομολόγων αλλά και πράξεις *repos* για τους πελάτες της Εταιρίας.

Το Τμήμα Συναλλαγών επί Παραγών Προϊόντων παρέχει αυτόνομα στους πελάτες της Εταιρίας την πλήρη κάλυψη που χρειάζονται στον εξαιρετικά πολύπλοκο αυτό τομέα.

Οι υπηρεσίες θεματοφυλακής δεν θα μπορούσαν να λείπουν από τις προσφερόμενες επενδυτικές υπηρεσίες .

Αξίζει να τονισθεί ότι η Alpha Χρηματιστηριακή συνδυάζει τις δυνάμεις της με την Alpha Bank, την Alpha Finance αλλά και τις άλλες εταιρίες του ομίλου όπου χρειάζεται, για την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων στους πελάτες στους τομείς των Υπηρεσιών Αναδοχής Εκδόσεων αλλά και Παροχής Συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με την διάρθρωση του κεφαλαίου τους καθώς και στους τομείς εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Ανθρώπινο Δυναμικό

Η Alpha Χρηματιστηριακή πιστεύει ότι ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες επιτυχίας της είναι το ανθρώπινο δυναμικό της, και γι' αυτό επιλέγει σωστούς επαγγελματίες και επενδύει στην συνεχή προσωπική και επαγγελματική τους εξέλιξη.

Σκοπός μας είναι να διατηρήσουμε το υψηλό επίπεδο των συνεργατών μας προσφέροντάς τους συνεχή εκπαίδευση.

Επιλέγουμε εκπαιδευτικούς οργανισμούς στην Ελλάδα και το εξωτερικό που ειδικεύονται πάνω σε θέματα: τεχνικών γνώσεων, εξυπηρέτησης πελατών, συμβούλων πωλήσεων και διοικητικών δεξιοτήτων.

Κτίζουμε επάνω σε ένα άριστο ανθρώπινο δυναμικό που είναι σε θέση να συμβουλέψει τους πελάτες μας σωστά και να τους εξυπηρετήσει άμεσα σε οποιαδήποτε ανάγκη τους.

Η εταιρία σήμερα απασχολεί περίπου 200 άτομα με υψηλή επαγγελματική και ακαδημαϊκή κατάρτιση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας αποτελούν οι:

Αρτέμης Θεοδωρίδης:	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Ιωάννης Κατσώρης :	Αντιπρόεδρος
Δημήτριος Βερροϊόπουλος:	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Πέτρος Βασιλειάδης:	Μέλος
Νικόλαος Γιαννούλας:	Μέλος
Άννα Θεοδωρίδη:	Μέλος
Ευάγγελος Καλαμέικης:	Μέλος

ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ

Η ένταξη της Ελλάδος στη ζώνη του Ευρώ και η υιοθέτηση του Ευρώ ως βασικού νομίσματος της Ελλάδος με τη δραχμή να αποτελεί απλή υποδιαίρεση του Ευρώ από 1.1.2001, αναμένεται να επιφέρει σημαντικές αλλαγές και ανακατατάξεις και στην εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά. Οι χρηματιστηριακές εταιρίες γενικότερα αλλά και η Alpha Χρηματιστηριακή ειδικότερα θα αντιμετωπίσουν μια σειρά από νέες καταστάσεις και γεγονότα που θα τις επηρεάσουν άμεσα αλλά και έμμεσα.

Ο ανταγωνισμός αναμένεται να ενταθεί όχι μόνο εξαιτίας της εισαγωγής του Ευρώ αλλά και λόγω της ραγδαίας εισαγωγής νέων τεχνολογικών μεθόδων και καναλιών παροχής των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στις οποίες εξειδικεύεται η Alpha Χρηματιστηριακή. Η ενίσχυση του ανταγωνισμού θα αφορά τόσο την εγχώρια όσο και τις διεθνείς αγορές. Στην εγχώρια αγορά, η εισαγωγή του Ευρώ σε συνδυασμό με την ανάπτυξη και εφαρμογή νέων τεχνολογιών (on-line trading, internet-based applications) και, επίσης, οι τάσεις που υπάρχουν για την πλήρη ενοποίηση των ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών και τη δημιουργία και ανάπτυξη του κοινού ευρωπαϊκού χρηματιστηρίου, συνεπάγονται μεγάλη αύξηση του ανταγωνισμού από ξένες εταιρίες, με συνέπεια τη μείωση των ποσοστών των προμηθειών και εσόδων από τις παραδοσιακές χρηματιστηριακές εργασίες.

Η Alpha Χρηματιστηριακή έχει ήδη ξεκινήσει μια προσπάθεια συνεχούς αναβάθμισης των υπηρεσιών της έτσι ώστε να προσφέρει ένα πλήρες εύρος προϊόντων στους Έλληνες και τους ξένους πελάτες της. Επιπρόσθετα, είναι διατεθειμένη να διαδραματίζει πρωτεύοντα ρόλο και στην παροχή προϊόντων προστιθέμενης αξίας που θα βασίζονται στις νέες τεχνολογίες. Οι συνέργιες που μπορούν να προκύψουν με τις εταιρίες του ομίλου είναι σημαντικές αφού μέσω των δικτύων που θα χρησιμοποιεί η Alpha Χρηματιστηριακή, θα είναι δυνατό να προωθούνται και διάφορα άλλα προϊόντα (cross selling) όπως δημόσιες εγγραφές, αμοιβαία κεφάλαια, κ.λ.π..

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΔΙΚΤΥΟΥ

Η Alpha Χρηματιστηριακή έχει δημιουργήσει ένα αυτόνομο δίκτυο υποκαταστημάτων της ανά την Ελλάδα. Η αυτόνομη ανάπτυξη έχει προτιμηθεί, αφού πιστεύεται ότι προσφέρει καλύτερο έλεγχο, καλύτερη ποιότητα στελεχών και κατά συνέπεια παρεχομένων υπηρεσιών.

Είναι αυτονόητο ότι βασικό μοχλό για την ανάπτυξη των εργασιών της η Alpha Χρηματιστηριακή θα αποτελέσει το δίκτυο των 450 καταστημάτων της Alpha Bank, με συνέχιση της προσπάθειας για παροχή με αποτελεσματικό τρόπο του συνόλου των σύγχρονων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών σε ολόκληρη την Ελληνική επικράτεια.

Η ανάπτυξη της Alpha Χρηματιστηριακής θα βασιστεί σε μεγάλο βαθμό και στις συγγενείς εταιρίες που διαθέτει σε ΗΠΑ (Alpha Finance (US) Corp), Ρουμανία (Alpha Finance Romania) αλλά και στην Κύπρο.

ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ - ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Η εταιρία διαθέτει επιμέρους εξειδικευμένα τμήματα που ασχολούνται όχι μόνο με τη λήψη και διεκπεραίωση εντολών ιδιωτών και θεσμικών πελατών από την Ελλάδα και από το εξωτερικό, αλλά επίσης και με τη διαρκή και έγκυρη ενημέρωσή τους σχετικά με τις εταιρικές και μακροοικονομικές εξελίξεις. Για εξειδικευμένα στελέχη της Alpha Χρηματιστηριακή στην Αθήνα αλλά και σε πέντε πύλεις της Ελλάδος παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες στους πελάτες και τις επενδύσεις τους σε Ελληνικά χρεόγραφα και Αμοιβαία Κεφάλαια. σύντομα οι υπηρεσίες αυτές θα καλύψουν και ξένες αγορές.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ

Το τμήμα Οικονομικών Αναλύσεων απασχολεί συνολικά 8 οικονομικούς αναλυτές με συνολική εργασιακή πείρα 40 ετών (μ.ο. 5 έτη), τα περισσότερα από αυτά στον ευρύτερο χώρο της κεφαλαιαγοράς. Το τμήμα παρακολουθεί και καλύπτει ενεργά περίπου 100 εισηγμένες εταιρίες οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 80% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου. Για τις εταιρίες αυτές, επιδιώκεται η συχνή και ουσιαστική επαφή με τις διοικήσεις τους, η συνεχής παρακολούθηση των δραστηριοτήτων και οικονομικών μεγεθών τους, καθώς και η τακτική έκδοση μελετών (research reports). Ο κάθε αναλυτής είναι επιφορτισμένος να καλύπτει συγκεκριμένους κλάδους. Εκτός από τις εταιρικές αναλύσεις, το τμήμα παράγει και άλλες

περιοδικές ή μη εκδόσεις όπως, κλαδικές μελέτες και ημερήσια, εβδομαδιαία και μηνιαία ανασκόπηση των χρηματιστηριακών εξελίξεων.

ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η , Alpha Χρηματιστηριακή είναι από τις πρώτες χρηματιστηριακές εταιρίες που προχώρησε στη δημιουργία ειδικού τμήματος από τα μέσα του 1995. Τα συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια ανέρχονται σήμερα σε περίπου 60 δισ. δρχ. Τα τμήμα στηρίζεται από στελέχη με υψηλή εξειδίκευση και εμπειρία στο χώρο, εκ των οποίων οι περισσότεροι είναι κάτοχοι μεταπτυχιακών τίτλων σπουδών. Οι κύριες παρεχόμενες υπηρεσίες είναι η απεριόριστη (εν λευκώ) διαχείριση χαρτοφυλακίου, καθώς και η υπηρεσία περιορισμένης (συμβουλευτικής) διαχείρισης. Η κύρια εξειδίκευση του τμήματος είναι στο χώρο των μετοχικών επενδύσεων (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών), ενώ παρέχεται και η δυνατότητα επενδύσεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών και over the-counter προϊόντα), στην αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος, αλλά και στην αγορά χρήματος. Υπάρχει επίσης η δυνατότητα επένδυσης των υπό διαχείριση κεφαλαίων στο Χρηματιστήριο της Ρουμανίας (μέσω της εκεί χρηματιστηριακής, θυγατρικής του ομίλου της Alpha Bank και σύντομα στο Χρηματιστήριο της Κύπρου μέσω της Alpha Bank Limited. Τέλος στο δεύτερο εξάμηνο του έτους θα παρέχονται ανάλογες υπηρεσίες και για τα περισσότερα αναπτυγμένα διεθνή χρηματιστήρια.

ΑΝΑΔΟΧΕΣ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ

Η εταιρία σε συνεργασία τόσο με την Alpha Bank όσο και με την Alpha Finance, δίνει την ευκαιρία στους πελάτες της να συμμετέχουν σε σημαντικό αριθμό πρωτογενών και δευτερογενών δημοσίων εγγραφών και ιδιωτικών τοποθετήσεων, αφού ο όμιλος κατέχει σημαντικό μερίδιο στο κομμάτι αυτό της αγοράς.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Το τμήμα Παραγώγων και Σταθερού Εισοδήματος απασχολείται με την διαπραγμάτευση χρηματιστηριακών και εξωχρηματιστηριακών (ΟΤΕ) παραγώγων τόσο για ίδιο όσο και για λογαριασμό πελατών. Είναι επίσης υπεύθυνο για την διαπραγμάτευση εποχιακών προϊόντων (τίτλων σταθερού εισοδήματος και προϊόντων διατραπεζικής αγοράς). Η Alpha Χρηματιστηριακή είναι μέλος του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών και της ΕΤΕΣΕΠ ενώ έχει δρομολογήσει την διαδικασία συμμετοχής της στο Eurex (το μεγαλύτερο χρηματιστήριο ηλεκτρονικής διαπραγμάτευσης παραγώγων του κλάδου). Μέσω της στρατηγικής συμμαχίας του τελευταίου με το CBOT (το χρηματιστήριο παραγώγων του Σικάγου θα προσφερθεί πρόσβαση στις μεγαλύτερες μετοχικές, εποχιακές και συναλλαγματικές αγορές μέσω των πλέον ρευστών παραγώγων προϊόντων διεθνώς. Το τμήμα κατατάσσεται σταθερά στις πρώτες θέσεις μεταξύ των μελών του ΧΠΑ από άποψη όγκου συναλλαγών. Ιδιαίτερη σημασία δίδεται στην αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων που μόνο τα παράγωγα προσφέρουν (αντιστάθμιση, διαφοροποίηση, ανοικτές πωλήσεις και αξιοποίηση ποιοτικών αγορών) με παράλληλη έμφαση στην προστασία των επενδυτών. Οι παρεχόμενες υπηρεσίες περιλαμβάνουν πέρα από την εκτέλεση και εκκαθάριση πράξεων σε μετοχικό και ομολογιακό παράγοντα. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης - Futures και Δικαιώματα Προαίρεσης - Options την συμβουλευτική υποστήριξη των πελατών για διενέργεια αντιστάθμισης (hedging) επί συγκεκριμένων χαρτοφυλακίων καθώς και εξισορροπητικής κερδοσκοπίας arbitrage. Το τμήμα στελεχώνεται από Ειδικούς Διαπραγματευτές με εξειδικευμένους μεταπτυχιακούς τίτλους, υψηλή τεχνογνωσία και πολυετή σχετική εμπειρία.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Προβαίνει σε αγοραπωλησίες ομολόγων αλλά και πράξεις repos για τους πελάτες της εταιρίας.

ΦΥΛΑΞΗ ΤΙΤΛΩΝ ΚΑΙ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗ

Η εταιρία προσφέρει στους πελάτες της τη φύλαξη τίτλων και θεματοφυλακή, αναλαμβάνοντας συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών, παραλαβή δωρεάν μετοχών και είσπραξη μερισμάτων. Επίσης παρέχει ενημέρωση για το χαρτοφυλάκιο των πελατών της (τίτλοι και μετρητά), σε μηνιαία βάση.

ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Η ΑΣΠΣ Χρηματιστηριακή ιδρύθηκε το 1992 ως επίσημο μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 254 εκατ. δρχ., ενώ από τις 25 Φεβρουαρίου του 2000 λειτουργεί ως Χρηματιστηριακή Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.). Παράλληλα, μέσα στο 1999 η ΑΣΠΣ έγινε επίσημο μέλος του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.) και της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.). Η Aspis Bank εντός του 2000 θα αυξήσει τη συμμετοχή της στην ΑΣΠΣ Χρηματιστηριακή, από 20% σε 45%.

Στα οκτώ χρόνια λειτουργίας της, η εταιρία μας αύξησε εντυπωσιακά τα οικονομικά της μεγέθη, επιβεβαιώνοντας τη διαρκώς ανοδική της πορεία μέσα σε ένα περιβάλλον έντονα ανταγωνιστικό. Ειδικότερα, η συνολική αξία των συναλλαγών της το 1999 ανήλθε σε 3,64 τρις δρχ. έναντι 598,5 δις δρχ. το 1998 σημειώνοντας θεαματική αύξηση της τάξεως του 50%, γεγονός που την κατέταξε 9η μεταξύ 75 χρηματιστηριακών εταιριών με μερίδιο αγοράς 3,11%.

Παράλληλα, τα υπό φόρων κέρδη της εταιρίας διαμορφώθηκαν στα 8,58 δις δρχ., σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 552% σε σχέση με το 1998, ενώ ο κύκλος επενδύσεων ανήλθε στα 21,1 δις δρχ. (+45% σε ετήσια βάση).

Στη διάρκεια του 1999, η ΑΣΠΣ ΑΧΕΠΕΥ προέβη στην αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 1 δις δρχ. με αποτέλεσμα τα ίδια κεφάλαια της στο τέλος του έτους να διαμορφωθούν στα 3,7 δις δρχ., καθιστώντας την μία εκ των ισχυρότερων χρηματιστηριακών εταιριών με βάση την κεφαλαιακή τους επάρκεια.

Η καθιέρωση της ΑΣΠΣ ΑΧΕΠΕΥ ως μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες του χώρου οφείλεται πρωτίστως στα στελέχη και το προσωπικό που προσφέρουν υψηλού επιπέδου προϊόντα και υπηρεσίες, κατορθώνοντας να προσελκύσουν ένα πελατολόγιο 50.000 επενδυτών το οποίο διαρκώς αυξάνεται. Αξίζει να σημειωθεί πως το προσωπικό της εταιρίας το 1999 αυξήθηκε σημαντικά ξεπερνώντας τους 100 εργαζομένους έναντι 70 το προηγούμενου έτος.

Για να ανταποκριθεί στις διαρκείς αυξανόμενες ανάγκες του επενδυτικού κοινού, η εταιρία σχεδιάζει να προχωρήσει στη δημιουργία νέων υποκαταστημάτων σε επιλεγμένες πόλεις της Ελλάδας, επιπλέον εκείνων που διαθέτει στη Θεσσαλονίκη, την Κηφισιά και την Πάτρα.

Το 1999 η ΑΠΣ ΑΧΕΠΕΥ έκανε αποφασιστικά βήματα με πρωταρχικό στόχο τον εμπλουτισμό του φάσματος των προϊόντων που προσφέρει. φυσικοί άξονες της στρατηγικής αυτής αποτέλεσαν η ανάπτυξη του Τμήματος Ανάλυσης καθώς και η έναρξη λειτουργίας του Τμήματος Παραγωγών. Συγκεκριμένα, οι δραστηριότητες της εταιρίας περιλαμβάνουν εξυπηρέτηση θεσμικών επενδυτών, υπηρεσίες ιδιωτικών επενδυτών, διαχείριση χαρτοφυλακίου (asset management), corporate finance καθώς και τμήμα παραγωγών.

Συνεπείς με τη φιλοσοφία και το όραμα μας, εδραιωθήκαμε ως μία από τις καλύτερες εταιρίες του χώρου. Με τις δυνάμεις μας στραμμένες στην επίτευξη των στόχων μας δεσμευόμαστε να συνεχίσουμε τις προσπάθειές μας για παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών και επενδυτικών προϊόντων, βάζοντας υποθήκη για μεγαλύτερες επιτυχίες.

ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Ο κύριος στόχος της ΑΣΠΣ ΑΧΕΠΕΥ είναι η επίτευξη των μέγιστων δυνατών αποδόσεων για τους πελάτες της. Αυτό απαιτεί ιδιαίτερη προσπάθεια και επένδυση σε ανθρώπινο προσωπικό από την πλευρά της εταιρίας. Με το τμήμα ανάλυσης να αποτελεί το βασικό μοχλό για την υλοποίηση που προαναφερθέντος στόχου, η ΑΣΠΣ ΑΧΕΠΕΥ αποτελεί μία ανερχόμενη δύναμη στο χώρο των θεσμικών επενδυτών, προσφέροντας στους πελάτες της υψηλού επιπέδου υπηρεσίες σε ο,τι αφορά την εκτέλεση των εντολών και την ευρεία κάλυψη της αγοράς. Η δομή της εταιρίας παρέχει τη δυνατότητα για ομαλή και αποτελεσματική συνεργασία των επιμέρους τμημάτων,

εξασφαλίζοντας στα στελέχη τις κατάλληλες συνθήκες προκειμένου να προσφέρουν υπηρεσίες υψηλής ποιότητας, ειδικά σχεδιασμένες για τον κάθε πελάτη.

Το τμήμα ανάλυσης μετοχών καλύπτει εταιρίες από διαφορετικούς κλάδους που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 80% της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς. Με εμπειριστατωμένες αναλύσεις, το τμήμα παρέχει στην ομάδα πωλήσεων και στον πελάτη μία σταθερή ροή πληροφοριών και επενδυτικών συμβουλών. Τα προϊόντα του τμήματος περιλαμβάνουν πλήρεις αναλύσεις-αξιολογήσεις εταιριών για τις κυριότερες εισηγμένες εταιρίες ενημερώνονται σε τακτική βάση, καθώς και ημερήσια, εβδομαδιαία επισκόπηση αλλά και την ετήσια επενδυτική στρατηγική. Η "παραγωγή" ιδεών αποτελεί τον πυρήνα των δραστηριοτήτων του τμήματος ανάλυσης, με έμφαση τόσο στις μεγάλες όσο και στις μεσαίου μεγέθους εταιρίες του Χ.Α.Α., όπου η ευρύτερη κάλυψη της αγοράς ήταν μέχρι σήμερα ανεπαρκής. Το τμήμα ανάλυσης, σε συνεργασία με το τμήμα πωλήσεων, αποτελεί ένα εξαιρετικό μέσο που αξιοποιείται τόσο από τους θεσμικούς επενδυτές όσο και από το ευρύτερο επενδυτικό κοινό.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ - ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ (ΕΛΛΕ)

Το τμήμα εξυπηρέτησης ιδιωτών πελατών είναι οργανωμένο με τον πλέον αποδοτικό τρόπο, παρέχοντας στον πελάτη τη δυνατότητα να αξιοποιεί τις υψηλού επιπέδου υπηρεσίες. Σε στενή συνεργασία με το τμήμα ανάλυσης οι σύμβουλοι επενδύσεων παρέχουν υπηρεσίες μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται η διάρθρωση χαρτοφυλακίου, καθώς και ένα ευρύτερο φάσμα επενδυτικών προϊόντων που είναι σχεδιασμένα για να καλύπτουν τις ανάγκες του κάθε πελάτη.

Εκτός των "εσωτερικών" συμβούλων για θέματα επενδύσεων, η ΑΣΠΙΣ ΑΧΕΠΕΥ αξιοποιεί και ένα δίκτυο 47 ΕΛΔΕ (Εταιρίες Λήψης και Διαβίβασης Εντολών) σε όλη την επικράτεια. Το δίκτυο συντονίζεται από ειδικευμένα στελέχη που διοχετεύουν τα ευρήματα της ανάλυσης στους συνεργάτες. Η άρτια δομή υποστήριξης που παρέχει η εταιρία προς τους συνεργάτες της εξασφαλίζει την καλύτερη δυνατή αξιοποίηση των επενδυτικών ευκαιριών.

Η ΑΣΠΙΣ ΑΧΕΠΕΥ αξιοποιεί επίσης τις συνέργιες που προκύπτουν στα πλαίσια συνεργασίας με τις άλλες εταιρίες του ομίλου. Το εκτενές δίκτυο της ΑΣΠΙΣ Πρόνοια - που αποτελεί τον ασφαλιστικό βραχίονα

του Ομίλου- και η ΑΣΠΣ Στεγαστική Τράπεζα ενισχύουν τη θέση της εταιρίας και παρέχουν τη δυνατότητα περαιτέρω ανάπτυξης ενόψει της ραγδαία εξελισσόμενης "μετοχικής ιδέας στο ευρύτερο επενδυτικό κοινό.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ Corporate Finance

Η ΑΣΠΣ ΑΧΕΠΕΥ έχει ήδη επεκταθεί δυναμικά στο χώρο του Corporate Finance. Το τμήμα παρέχει στους πελάτες του ένα πλήρες φάσμα υπηρεσιών, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται οι δημόσιες εγγραφές, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, ιδιωτικές τοποθετήσεις, συγχωνεύσεις και εξαγορές εταιριών, αποτιμήσεις και δημιουργία επιχειρηματικών σχεδίων καθώς και γενικές συμβουλευτικές υπηρεσίες. Τα στελέχη του Corporate Finance διαθέτει σημαντική και μακροχρόνια εμπειρία στο χώρο της εγχώριας και διεθνούς επενδυτικής τραπεζικής. Στόχος μας είναι η ορθή καθοδήγηση των πελατών, καθώς και η διασφάλιση των συμφερόντων τους στο συνεχές εξελισσόμενο περιβάλλον.

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΚΑΙ ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.) και η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.) ξεκίνησε τη λειτουργία τους στις 27 Αυγούστου 1999. Το τμήμα Παραγώγων της ΑΣΩΙΣ ΑΧΕΠΕΥ ξεκίνησε τις δραστηριότητές του μισό χρόνο πριν από την επίσημη έναρξη του Χ.Π.Α και της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. Η ΑΣΠΣ ΑΧΕΠΕΥ αποτελεί ένα από τα ιδρυτικά μέλη της νέας αγοράς και είναι μία από τις λίγες Χρηματιστηριακές εταιρείες που είναι ταυτόχρονα μέλος του Χ.Π.Α και της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. Το εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό του τμήματος μας με την υποστήριξη κατάλληλης τεχνολογικής υποδομής στοχεύει στο να προσφέρει στους πελάτες του όλη την γκάμα των υπηρεσιών οι οποίες περιλαμβάνουν:

- (i) Εκτέλεση εντολών,
- (ii) Διαχείριση κινδύνου,
- (iii) Εκκαθάριση συναλλαγών και
- (iv) Διεξαγωγή σεμιναρίων και παροχή συμβουλών.

Η ΑΣΠΣ ΑΧΕΠΕΥ θα είναι διαμεσολαβητής σε όλα τα προϊόντα του Χ.Π.Α. Ακολουθώντας την επιτυχημένη πορεία της εταιρείας στην αγορά των μετοχών, ο στόχος μας είναι να γίνουμε δυναμικός παράγοντας στην αναπτυσσόμενη αγορά παραγώγων προϊόντων.

Η ΑΣΠΣ ΠΡΟΣΦΕΡΕΙ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΣΩ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

Νέος πελάτης

Για να χρησιμοποιήσετε τις υπηρεσίες μέσω του διαδικτύου θα πρέπει πρώτα να ειστε πελάτης της ΑΣΠΣ χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

Αγορά

Για να γίνει αγορά μετοχών πρέπει ο πελάτης να έχει διαθέσιμο το αντίστοιχο ποσό στο χαρτοφυλάκιό του.

Η αγορά μετοχών μπορεί να γίνει με 2 τρόπους:

- α. Με Όριο. Η εντολή εκτελείται σε τιμή μικρότερη ή ίση με την τιμή που θα ορίσει ο πελάτης.
- β. Τρέχουσα. Η εντολή εκτελείται με τιμή Market.

Πώληση

Για να γίνει πώληση μετοχών πρέπει ο πελάτης να έχει διαθέσιμες τις μετοχές στο χαρτοφυλάκιο του.

Η πώληση μετοχών μπορεί να γίνει με 2 τρόπους:

- α. Με Όριο. Η εντολή εκτελείται σε τιμή μεγαλύτερη ή ίση με την τιμή που θα ορίσει ο πελάτης.
- β. Τρέχουσα. Η εντολή εκτελείται με τιμή Market.

προμήθεια

Η προμήθεια στις χρηματιστηριακές εντολές μέσω internet είναι 0.5% ανεξαρτήτως ποσού κινήσεως.

ΣΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Η ΣΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ιδρύθηκε το 1990. Η ανάπτυξή της υπήρξε αλματώδης με αποτέλεσμα να βρίσκεται σταθερά στις 3 πρώτες θέσεις σε όγκο συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, με μερίδια που υπερβαίνει το 6% της αγοράς. Η ανοδική πορεία της ΣΙΓΜΑ οφείλεται στις συνεχείς επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό και σε τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμό, ενώ η εταιρεία είναι καταξιωμένη για την αξιοπιστία της και την ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρει.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η ΣΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ έχει κατακτήσει το τίτλο της "Καλύτερης Χρηματιστηριακής Εταιρείας στην Ελλάδα" για τέσσερις συνεχείς χρονιές από το διεθνή οικονομικό οργανισμό Euromoney.

Η δυνατή βάση - Ελλήνων και ξένων - Θεσμικών και ιδιωτών πελατών, σε συνδυασμό με το εκτεταμένο δίκτυο της εταιρείας σε μεγάλες πόλεις της Ελλάδας, αποτελεί μία σταθερή πηγή νέων δραστηριοτήτων και συνεργασιών.

Το πρώτο εξάμηνο των 1998, η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ απέκτησε το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της ΣΙΓΜΑ. Η στρατηγική αυτή συμμαχία προσφέρει και στους δυο οργανισμούς δυνατές συνεργίες που συμβάλλουν στην μελλοντική τους ανάπτυξη. Συγκεκριμένα, για τη ΣΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., η υποστήριξη στον χρηματοοικονομικό τομέα παράλληλα με το μεγάλο δίκτυο της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ενισχύει την ανάπτυξη τοπικά και διεθνώς- των χρηματοοικονομικών της υπηρεσιών.

Η ΣΙΓΜΑ είναι μια από τις μεγαλύτερες Ελληνικές χρηματιστηριακές εταιρείες, με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της, το οποίο έχει επιτρέψει την διεύρυνση των δραστηριοτήτων της και στο σημαντικό τομέα της εισαγωγής εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών που αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του τμήματος Corporate Finance.

Οι χρηματιστηριακές υπηρεσίες που προσφέρει, περιλαμβάνουν τη διαπραγμάτευση μετοχών και ομολόγων, όπου η εταιρεία έχει

αναγνωρισθεί για τις άψογες εκτελέσεις εντολών, αλλά και για τις ταχύτατες εκκαθαρίσεις των συναλλαγών. Στη διάρκεια της μακρόχρονης σχέσης με ξένους θεσμικούς επενδυτές, έχει ανταποκριθεί με επιτυχία στις απαιτήσεις των πιστωτικών τμημάτων διεθνών τραπεζών, επενδυτικών οργανισμών και χρηματιστών. Τέλος, οι περισσότεροι διεθνείς οργανισμοί με παρουσία στην Ελλάδα έχουν επιλέξει και χρησιμοποιούν τη ΣΙΓΜΑ για τις χρηματιστηριακές εργασίες τους. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι η ΣΙΓΜΑ έχει διακριθεί για την ταχύτητα και την ποιότητα των χρηματιστηριακών συναλλαγών της από τον διεθνή οργανισμό Global investor, έχοντας καταλάβει την πρώτη θέση για 5 συνεχείς χρονιές, σε πανευρωπαϊκή έρευνα που διεξήχθη για τα έτη 1995-1996-1997-1998-1999.

Στα πλαίσια της διεύρυνσης των υπηρεσιών που παρέχει στους Έλληνες επενδυτές, η ΣΙΓΜΑ πρόσφατα εγκαινίασε την νέα τηλεφωνική γραμμή χωρίς χρέωση 0800 33333 και 0800 SIGMA(T44β2), μέσω της οποίας οι πελάτες της εταιρείας μπορούν να έχουν πληροφορίες για το επενδυτικό τους χαρτοφυλάκιο και να εκτελούν τις χρηματιστηριακές τους συναλλαγές. Επίσης, για την πληρέστερη ενημέρωση των πελατών της, η ΣΙΓΜΑ εκδίδει σε μηνιαία βάση το Sigme Investors Review, το οποίο παρακολουθεί τις εξελίξεις της αγοράς και δίνει μια ανασκόπηση της πορείας του Χ.Α.Α. καθώς και των ξένων αγορών.

Όσον αφορά το διαδίκτυο, η ΣΙΓΜΑ είναι η πρώτη χρηματιστηριακή εταιρεία στην Ελλάδα που προσφέρει ONLINE χρηματιστηριακές συναλλαγές σε όλους τους πελάτες της μέσω της ηλεκτρονικής της σελίδας στο Internet - www.sigma.gr. Η νέα αυτή υπηρεσία επιτρέπει σε οποιοδήποτε πελάτη να διαβιβάζει εντολές χρηματιστηριακών συναλλαγών (αγορά, πώληση μετοχών με άμεση επιβεβαίωση διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, καθώς και να ενημερώνεται για το προσωπικό του χαρτοφυλάκιο από οποιοδήποτε σημείο του πλανήτη, με μεγάλη ταχύτητα και τη μέγιστη ασφάλεια σε ηλεκτρονικές συναλλαγές. Επίσης, η ΣΙΓΜΑ Χρηματιστηριακή, σε συνεργασία με τον Δημοσιογραφικά Οργανισμό Λαμπράκη και την Comsys S.A. ιδρύουν την εταιρεία SIGMA ON LINE, σκοπός της οποίας είναι οι χρηματιστηριακές συναλλαγές μέσω Internet. Η νέα εταιρεία, εκτός από χρηματιστηριακές συναλλαγές, προσφέρει στους πελάτες της:

- ONLINE ενημέρωση για τις τιμές των μετοχών,
- ONLINE ενημέρωση επενδυτικού χαρτοφυλακίου,
- Δυνατότητα αγορά μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων
- Καθημερινή πρωινή ενημέρωση για τα Νέα της αγοράς
- Έρευνα και ανάλυση από το έγκυρο Τμήμα Ανάλυσης της ΣΙΓΜΑ
- Ενημέρωση για την πορεία των διεθνών αγορών
- Ισοτιμίες

- Ενημέρωση για τις τιμές των Παραγώγων

Παράλληλα με την ηγετική της θέση στο χρηματιστήριο, η εταιρεία έχει δυναμική παρουσία τόσο στην πρωτογενή όσο και στην δευτερογενή αγορά τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΟΡΟΛΟΓΙΑ

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

- *Χαρτιά: Κοινή ονομασία των , μετοχών.
- *Χαρτοφυλάκιο (Portofolio): Το σύνολο των μετοχών και των άλλων χρεογράφων που διαθέτει ένας επενδυτής.
- *Ονομαστική αξία ή άρτιο (par value): Η αξία που αναγράφεται πάνω στο σώμα του τίτλου.
- *Λογιστική αξία (book value): Η αξία της μετοχής, που προκύπτει από τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό) της εταιρείας με τον αριθμό των μετοχών της.
- *Εσωτερική αξία ή πραγματική αξία μετοχής (net asset value per share): Η αξία της μετοχής, που προκύπτει από τη διαίρεση του αθροίσματος των ιδίων κεφαλαίων και υπεραξίας της εταιρείας, με τον αριθμό των μετοχών της.
- *Ονομαστική μετοχή (registered stock): Οι μετοχές στις οποίες αναγράφονται τα στοιχεία του κατόχου πάνω στο σώμα του τίτλου και για να μεταβιβαστούν πρέπει να οπισθογραφηθεί ο τίτλος και να ενημερωθούν τα μητρώα των μετόχων με τα στοιχεία του νέου κατόχου.
- *Μάνες (μετοχές): Έτσι αποκαλούνται στη χρηματιστηριακή αγορά οι παλαιές μετοχές πριν, δηλαδή , η μετοχή δώσει "παιδιά".
- *Μαϊμού" (μετοχή): Μετοχή πλαστή, παραχαραγμένη. πολλαπλές μετοχές: τίτλος μετοχής, που αντιπροσωπεύει αριθμό μετοχών πολλαπλάσιο της μονάδας διαπραγμάτευσης.
- *Πακέτο μετοχών (block trade): Διαπραγμάτευση μεγάλου αριθμού μετοχών.
- *Μέρισμα (dividend): Το τίμημα των κερδών της εταιρείας, που διανέμονται στους μετόχους.
- *Στενό χαρτί : Μετοχή που δεν παρουσιάζει μεγάλες συναλλαγές.
- *Βαρύ χαρτί : Μετοχή της οποίας η τιμή δεν παρουσιάζει μεγάλες διαφορές, ενώ συνήθως η αξία του τίτλου είναι μεγάλη.
- *Μικρό η Ψιλό χαρτί : Μετοχή που έχει μικρή χρηματιστηριακή τιμή.

*Καλό χαρτί (Blue chia): Μετοχή γνωστής εταιρίας με καλή χρηματιστηριακή προϊστρία.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ

- * πληροφόρηση (insider trading): Χρησιμοποίηση των παραπάνω πληροφοριών για κερδοσκοπία στο Χρηματιστήριο.
- * "Η μετοχή δεν βγήκε (στο ταμπλό)": Δεν εμφανίστηκαν στο Χρηματιστήριο συγκεκριμένες εντολές για αγορά ή πώληση.
- * "Η μετοχή δεν ακούστηκε": Δεν έγινε εκφώνηση για τη μετοχή αυτή.
- * "Η μετοχή ήταν άπρακτη": Δεν έγιναν συναλλαγές στη συγκεκριμένη μετοχή.
- * "είναι ανοικτός": Χρωστώ μετοχές ή χρήματα στο χρηματιστήριο (και δεν έχω να τα δώσω).
- * "Αλλάζω ή γυρίζω μετοχές": Συνηθισμένη τακτική ενός χρηματιστή, που έχει εντολές από διαφορετικούς πελάτες του, να αγοράσει και να πουλήσει ποσότητα του ιδίου χρεόγραφου. Στην περίπτωση αυτή αντί να εκτελέσει τις εντολές στην αγορά, προσπαθεί να βρει έναν άλλο χρηματιστή που έχει και αυτός την ίδια εντολή για να τις παντρέψει (να διπλασιάσει, δηλαδή, τις πράξεις του συνδυάζοντας τις με αυτές του αντισυμβαλλόμενου).
- * "το ,χαρτί" έχει παιχτεί": Η μετοχή έχει ολοκληρώσει την ανοδική της πορεία.
- * "Παίζω αέρα": Αγοράζω ή πουλώ μετοχές που δεν έχω στην κατοχή μου.
- * Το χαρτί στηρίζεται: Υπάρχει παρέμβαση στην αγορά ώστε να διατηρηθεί μια μετοχή σε ένα συγκεκριμένο επίπεδο τιμών.
- * Το χαρτί έχει ή δεν έχει δύναμη: Η μετοχή αγοράζεται έντονα και η τιμή της, μάλλον, θα ανέβει, ή το αντίστροφο.
- * Κάνω εκκαθάριση: Συμφωνώ και τακτοποιώ τους λογαριασμούς μου με το χρηματιστή .
- * Premium μετοχής: Η μετοχή έχει "καπέλο" διαπραγματεύεται, δηλαδή, σε τιμή μεγαλύτερη από την αξία της
- * Προεγγραφή: Συμμετέχω στη διαδικασία εισαγωγής μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο, που προϋποθέτει μεταξύ άλλων και τη διάθεση μετοχών (μέσω μιας τράπεζας) στο κοινό.

ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΟΡΟΙ

* Κεφαλαιακό κέρδος (Capital gain): Το κέρδος που προέρχεται από την πώληση ενός χρεογράφου σε τιμή μεγαλύτερη του κόστους κτίσης του.

Υπεραξία (Capital appreciation): Η θετική διαφορά της τρέχουσας τιμής μιας επένδυσης σε σχέση με την αξία απόκτησής της.

* Underwriter : Ειδικός οργανισμός (τράπεζα ή χρηματιστηριακή εταιρεία) που από το νόμο έχουν το δικαίωμα να εγγυηθούν την απορρόφηση μιας νέας έκδοσης χρεογράφων.

* Απολογισμός (Annual report): Ετήσια έκδοση των επιχειρήσεων που εκδίδεται ενόψει της γενικής συνέλευσης των μετόχων. το έντυπο αυτό, περιέχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης καθώς και χρήσιμες πληροφορίες για τη δραστηριότητά της.

* Ισολογισμός: Οικονομική κατάσταση που εκδίδουν οι επιχειρήσεις, η οποία περιγράφει τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεών της,

* Λογιστική κατάσταση εξάμηνου : Οικονομική κατάσταση που περιλαμβάνει τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα της εταιρείας, αναφέρεται όμως σε διάρκεια ενός εξαμήνου.

* Ιδιωτική τοποθέτηση (Private placement): Διάθεση νέων μετοχών απευθείας στους επενδυτές. χωρίς να μεσολάβηση η διαδικασία της δημόσιας εγγραφής.

* Hedging : Επιχειρηματική τακτική, η οποία αποσκοπεί στην προστασία του επενδυτή από ενδεχόμενη ανατίμηση εμπορευμάτων, συναλλάγματος, μετοχών κ.λ.π.

* Option: Ένα δικαίωμα που διαπραγματεύεται στα χρηματιστήρια, κάτω από συγκεκριμένους όρους και έχει σύντομη χρονική διάρκεια ζωής. Η χρήση του γίνεται για λόγους hedging ή για κερδοσκοπία.

* Futures: Μελλοντικές συμβάσεις που γίνονται στα χρηματιστήρια και αφορούν εμπορεύματα και νομίσματα. Τα μελλοντικά αυτά συμβόλαια γίνονται είτε για hedging είτε για κερδοσκοπία.

* "Arbitrage" : Η ταυτόχρονη αγορά και πώληση του ίδιου ή ισοδύναμου χρεογράφου, που γίνεται για καθαρά κερδοσκοπικούς σκοπούς, σε μια προσπάθεια εκμετάλλευσης των διαφορών μεταξύ αξιόγραφων (που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια και στις χρηματαγορές) και οι οποίες θεωρείται ότι δεν είναι ρεαλιστικές.

* Commercial Bankin : παραδοσιακές τραπεζικές εργασίες, όπως καταθέσεις, δάνεια, εισαγωγές, εξαγωγές κ.λ.π.

* "Investment Bankin" : Τραπεζικές εργασίες, που αφορούν την παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σε θέματα αυξήσεων κεφαλαίου, απόκτησης ή πώληση, περιουσιακών στοιχείων, διανομής νέων μετοχών, έκδοσης, ομολογιακών δανείων, διαχείρισης χαρτοφυλακίου κ.λ.π.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ
ΟΡΓΑΝΩΣΗ - ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ - ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Ε. ΒΟΥΛΓΑΡΗ - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ

2. ΤΙ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΓΝΩΡΙΖΟΥΜΕ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΟΔΗΓΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗ

ΓΙΑΝΝΗΣ Κ. ΧΟΛΕΒΑΣ

3. ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ
ΤΙ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΞΕΡΟΥΜΕ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ ΓΕΩΡΓ. ΣΙΑΦΑΚΑ

4. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΟΥΛΙΑΣ

