

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
&
Σύνδεσμος Ελληνικών
Βιομηχανιών

***Η αλληλεπίδραση εποπτικών αρχών
και εποπτευόμενων φορέων και η
ανταγωνιστικότητα της αγοράς***

**Η ΝΕΑ ΑΡΧΙΤΕΚΤΟΝΙΚΗ ΤΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ
ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ**

Επίκουρος Καθηγητής Χρήστος Βλ. Γκόρτσος

Γενικός Γραμματέας ΕΕΤ

Ιανουάριος 2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Α. Το Ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό ρυθμιστικό πλαίσιο

Β. Λειτουργία και εποπτεία τραπεζών

Γ. Εταιρική διακυβέρνηση

Δ. Λειτουργία, εποπτεία και διαφάνεια κεφαλαιαγορών

Ε. Προστασία καταναλωτή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών

ΣΤ. Λειτουργία συστημάτων πληρωμών

Ζ. Καταπολέμηση οικονομικού εγκλήματος

Η. Post-FSAP

Θ. Κανονιστική συμμόρφωση

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

1. Επίπεδα ρυθμιστικών παρεμβάσεων στον χρηματοπιστωτικό τομέα

α. Διεθνές επίπεδο (Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία, IOSCO, FATF, ΟΟΣΑ)

β. Κοινοτικό επίπεδο

γ. Εθνικό επίπεδο

Στη σημερινή συγκυρία, κύρια πηγή των ρυθμιστικών παρεμβάσεων στον χρηματοπιστωτικό τομέα αποτελούν οι νομικές πράξεις που θεσπίζονται σε κοινοτικό επίπεδο στο πλαίσιο της προσπάθειας που καταβάλλεται για την ολοκλήρωση της εσωτερικής αγοράς στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα. Σημαντική είναι ωστόσο η επίδραση του διεθνούς στη διαμόρφωση του ρυθμιστικού πλαισίου σε κοινοτικό επίπεδο.

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

2. Οι δικαιολογητικές βάσεις της ρυθμιστικής παρέμβασης στον ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό τομέα

α. Απελευθέρωση εμπορίου χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (αναγκαίες προϋποθέσεις - αρνητική ολοκλήρωση)

β. Διασφάλιση εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς (επαρκείς προϋποθέσεις - θετική ολοκλήρωση)

- Διασφάλιση σταθερότητας τραπεζικού συστήματος - κεφαλαιαγορών - ασφαλιστικής αγοράς
- Διασφάλιση ακεραιότητας και διαφάνειας κεφαλαιαγορών
- Καταπολέμηση οικονομικού εγκλήματος
- Προστασία καταναλωτή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών
- Διασφάλιση αποτελεσματικότητας συστημάτων πληρωμών

Α. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

1. Ποιοι κανόνες εφαρμόζονται στα πιστωτικά ιδρύματα

- Λειτουργία και εποπτεία τραπεζών (υπό Β)
- Εταιρική διακυβέρνηση (υπό Γ)
- Λειτουργία, εποπτεία και διαφάνεια κεφαλαιαγορών (υπό Δ)
- Προστασία καταναλωτή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (υπό Ε)
- Λειτουργία συστημάτων πληρωμών (υπό ΣΤ)
- Καταπολέμηση οικονομικού εγκλήματος (υπό Ζ)
- Ασφαλιστική διαμεσολάβηση
- Προσωπικά δεδομένα
- Φορολογικό δίκαιο και λογιστικό δίκαιο
- Εμπορικό δίκαιο
- Εργατικό δίκαιο
- Ευθύνη για περιβαλλοντική ζημία

Α. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

2. Πως παράγονται οι κανόνες

- **Νομοθετική διαδικασία**
 - Διαδικασία Συναπόφασης
 - Διαδικασία Lamfalussy (βλέπε κατωτέρω υπό 3)

- **Αυτορρύθμιση**
 - Κώδικες δεοντολογίας
 - European Payments Council
 - Ombudsman

Α. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

3. Διαδικασία Lamfalussy

Η διαδικασία Lamfalussy αφορά τον τρόπο παραγωγής κανόνων στο ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό δίκαιο και υιοθετήθηκε από τα κοινοτικά όργανα το 2002 καταρχήν στον τομέα των κεφαλαιαγορών. Στη συνέχεια αποφασίστηκε η επέκτασή της στον τραπεζικό και τον ασφαλιστικό τομέα

Η διαδικασία Lamfalussy αναλύεται σε τέσσερα επίπεδα:

Α. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

3. Διαδικασία Lamfalussy (συνέχεια)

Επίπεδο 1

Σκοπός: Καθορισμός γενικού ρυθμιστικού πλαισίου και προσδιορισμός των θεμάτων για τα οποία θα υιοθετηθούν εκτελεστικού χαρακτήρα μέτρα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Διαδικασία: Έκδοση κοινοτικών πράξεων με τη κλασική διαδικασία συναπόφασης του Συμβουλίου και του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου κατόπιν πρότασης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Επίπεδο 2

Σκοπός: Συγκεκριμενοποίηση των γενικών αρχών του επιπέδου 1

Διαδικασία: Υιοθέτηση εκτελεστικού χαρακτήρα μέτρων με τη μορφή Οδηγίας ή Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Παροχή τεχνικής συνδρομής από τις αρμόδιες ανά τομέα επιτροπές.

Α. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

3. Διαδικασία Lamfalussy (συνέχεια)

Επίπεδο 3

Σκοπός: Ομοιόμορφη εφαρμογή των μέτρων των επιπέδων 1 και 2 σε εθνικό επίπεδο.

Διαδικασία: Συντονισμός των ενεργειών από τις αρμόδιες ανά τομέα επιτροπές και δυνατότητα έκδοσης για το σκοπό αυτόκατευθυντήριων γραμμών

Επίπεδο 4

Έλεγχος από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή της συμμόρφωσης των κρατών-μελών με τα υιοθετούμενα μέτρα.

A. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

3. Διαδικασία Lamfalussy (συνέχεια)

Κατάλογος επιτροπών στο πλαίσιο της διαδικασίας Lamfalussy

Τραπεζικός τομέας

- Ευρωπαϊκή Επιτροπή Τραπεζών (EBC) και
- Επιτροπή Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας (CEBS)

Τομέας κεφαλαιαγορών

- Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κινητών Αξιών (ESC) και
- Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR)

Ασφαλιστικός τομέας

- Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ασφαλίσεων και Συντάξεων (ECIP) και
- Επιτροπή Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (CEIOPS)

A. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

4. Ποιες είναι οι βασικές αρχές λειτουργίας του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού ρυθμιστικού πλαισίου

- Αρχή αμοιβαίας αναγνώρισης
- Αρχή ελάχιστης εναρμόνισης vs. αρχή μέγιστης εναρμόνισης
- Αρχή μερικής εναρμόνισης
- Αρχή άσκησης της εποπτείας σε εθνικό επίπεδο (σε αντίθεση με τη νομισματική πολιτική)
- Αρχή εθνικής μεταχείρισης σε βάση αμοιβαιότητας αναφορικά με τους διαμεσολαβούντες χρηματοπιστωτικούς φορείς τρίτων χωρών

5. Πως επηρεάζεται το ελληνικό δίκαιο

- Κανονισμοί: άμεση ισχύς
- Οδηγίες: υποχρέωση ενσωμάτωσης
- Συστάσεις: δυνατότητα ενσωμάτωσης

B. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Το νέο πλαίσιο για την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων

1. Πρόοδος διαδικασιών για την ενσωμάτωση του νέου πλαισίου για την κεφαλαιακή επάρκεια

Η δημοσίευση της Οδηγίας για την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων επενδύσεων στην Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων αναμένεται τον Ιούνιο του 2006

B. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Το νέο πλαίσιο για την κεφαλαιακή επάρκεια των Πιστωτικών Ιδρυμάτων (συνέχεια)

2. Χρονοδιάγραμμα εφαρμογής του νέου πλαισίου

- 2006: Δοκιμαστική παράλληλη εφαρμογή ισχύοντος και επερχόμενου πλαισίου
- 2007: Δυνατή η χρήση της τυποποιημένης και της θεμελιώδους μεθόδου
- Ευχέρεια για τις τράπεζες που θα επιλέξουν την υιοθέτηση της εξελιγμένης μεθόδου να παραμείνουν κατά τη διάρκεια του 2007 στο (σήμερα) ισχύον πλαίσιο
- 2008: Δυνατή η χρήση και της εξελιγμένης μεθόδου

Β. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

ΜΕΘΟΔΟΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
Βαθμός ευαισθησίας στον κίνδυνο	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ
χαμηλός	Τυποποιημένη (Standardised)	Βασικού δείκτη (Basic Indicator)
	Απλοποιημένη μέθοδος	
μέτριος	Θεμελιώδης βάσει συστημάτων εσωτερικών διαβαθμίσεων (IRB foundation)	Τυποποιημένη (Standardised) Εναλλακτική Τυποποιημένη
υψηλός	Προηγμένη βάσει συστημάτων εσωτερικών διαβαθμίσεων (IRB Advanced)	Προηγμένη (Advanced Measurement approach)

Β. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Μέθοδοι υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον πιστωτικό κίνδυνο	
Μέθοδος	Υπολογισμός σταθμισμένου ενεργητικού
ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ	Πέντε (5) προκαθορισμένοι συντελεστές στάθμισης (0 –150) ανάλογα με: <ul style="list-style-type: none">• την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου, ή• το είδος της απαίτησης
ΘΕΜΕΛΙΩΔΗΣ ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΕΩΝ	Περισσότεροι συντελεστές με χρήση της ειδικής συνάρτησης υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων ανά κατηγορία ανοίγματος
ΕΞΕΛΙΓΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΕΩΝ	Περισσότεροι συντελεστές με χρήση της ειδικής –πιο ευαίσθητης ως προς το κίνδυνο- συνάρτησης υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων ανά κατηγορία ανοίγματος

B. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Παράμετροι Μεθόδων Εσωτερικών Αξιολογήσεων

PD	Πιθανότητα αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου (Probability of Default - PD) Στατιστική εκτίμηση της πιθανότητας αθέτησης υποχρέωσης
LGD	Ζημιά σε περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου (Loss Given Default - LGD) Ποσοστό ανάκτησης σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης
EAD	Έκθεση έναντι του αντισυμβαλλομένου (Exposure At Default - EAD)
M	Εναπομένουσα διάρκεια μέχρι την λήξη (Maturity - M) Διάρκεια ανοίγματος

Β. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Το νέο πλαίσιο για την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων (συνέχεια)

3. Τροποποιήσεις του υφιστάμενου ρυθμιστικού πλαισίου / Πυλώνας Ι

Τι δεν αλλάζει

- Το χαρτοφυλάκιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων πιστωτικού κινδύνου
- Το ύψος του δείκτη ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων (8%)
- Ο ορισμός των ιδίων κεφαλαίων (μικρή αλλαγή)
- Το πλαίσιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο αγοράς (μικρή αλλαγή)

B. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Το νέο πλαίσιο για την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων (συνέχεια)

3. Τροποποιήσεις του υφιστάμενου ρυθμιστικού πλαισίου Πυλώνας I (συνέχεια)

Τι αλλάζει

- Το πλαίσιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον πιστωτικό κίνδυνο
 - Νέες μέθοδοι
 - Τεχνικές άμβλυνσης κινδύνου
 - Τιτλοποίηση
- Εισαγωγή κεφαλαιακών υποχρεώσεων για το λειτουργικό κίνδυνο
- Πυλώνας II και III

Β. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

ΚΑΜΙΑ ΑΛΛΑΓΗ



Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια

Αξία εκτεθειμένη σε:

πιστωτικό κίνδυνο + κίνδυνο αγοράς + λειτουργικό κίνδυνο



ΑΛΛΑΓΗ



ΚΑΜΙΑ
ΑΛΛΑΓΗ



ΝΕΟ



Υψος ιδίων κεφαλαίων 8%



ΚΑΜΙΑ
ΑΛΛΑΓΗ

B. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Το νέο πλαίσιο για την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων (συνέχεια)

4. Συμπλήρωση του υφιστάμενου ρυθμιστικού πλαισίου/ Πυλώνας II

- Πρόβλεψη διαδικασιών από τα πιστωτικά ιδρύματα για την εσωτερική αξιολόγηση της κεφαλαιακής τους επάρκειας και τη διαμόρφωση στρατηγικής για τη διατήρηση του επιπέδου ιδίων κεφαλαίων
- Καθιέρωση της εξουσίας εποπτικού ελέγχου της αρτιότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων των τραπεζών
- Δυνατότητα επιβολής από την αρμόδια εποπτική αρχή σε συγκεκριμένα πιστωτικά ιδρύματα κεφαλαιακής απαίτησης για κάλυψη έναντι του πιστωτικού κινδύνου καθ' υπέρβαση του ελαχίστου ορίου (8%)
- Καθιέρωση της εξουσίας έγκαιρης παρέμβασης των εποπτικών αρχών σε περίπτωση κινδύνου επιδείνωσης του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ενός πιστωτικού ιδρύματος

B. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Το νέο πλαίσιο για την κεφαλαιακή επάρκεια των πιστωτικών ιδρυμάτων (συνέχεια)

5. Συμπλήρωση του υφιστάμενου ρυθμιστικού πλαισίου/ Πυλώνας III

Δημοσιοποίηση στοιχείων ποιοτικού και ποσοτικού χαρακτήρα

- Ενσωμάτωση στη τιμή των χρεωστικών/ μετοχικών τίτλων του πιστωτικού ιδρύματος δημοσιοποιημένων πληροφοριών πάσης φύσεως
- Μεταβολές του κόστους άντλησης κεφαλαίων (χρηματοδότηση) και των ασφαλίσεων κινδύνου καθώς μεταβάλλεται το προφίλ επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου της τράπεζας

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

1. Κοινοτικές Εξελίξεις

- Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τον εκσυγχρονισμό του εταιρικού δικαίου και την ενίσχυση της εταιρικής διακυβέρνησης στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Στην εν λόγω Ανακοίνωση προσδιορίζεται η προσέγγιση την οποία προτίθεται να ακολουθήσει η Επιτροπή στον τομέα του εταιρικού δικαίου και της εταιρικής διακυβέρνησης (βλέπε αναλυτικά κατωτέρω πίνακα)
- Οι κύριοι στόχοι των μελλοντικών δράσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στον τομέα της εταιρικής διακυβέρνησης συνοψίζονται στα εξής:
 - Ενίσχυση των δικαιωμάτων των μετόχων
 - Βελτίωση του τρόπου λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου
 - Συντονισμός των προσπάθειών των κρατών-μελών για να ενισχύσουν την εταιρική διακυβέρνηση

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Εκσυγχρονισμός του εταιρικού δικαίου και ενίσχυση της εταιρικής διακυβέρνησης στην Ευρωπαϊκή Ένωση - ένα πρόγραμμα για την επίτευξη προόδου

Κατάλογος δράσεων

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ (2003-2005)

	<u>Περιγραφή δράσης</u>	<u>Προτεινόμενο είδος πρωτοβουλίας²⁶</u>
Εταιρική διακυβέρνηση	Ενίσχυση των υποχρεώσεων δημοσιότητας που έχουν σχέση με την εταιρική διακυβέρνηση (συμπεριλαμβανόμενης της επιβεβαίωσης της συλλογικής ευθύνης του διοικητικού συμβουλίου όσον αφορά τις βασικές μη οικονομικές δηλώσεις)	Νομοθετική (οδηγία που τροποποιεί την υφιστάμενη νομοθεσία)
	Ολοκληρωμένο νομοθετικό πλαίσιο για την προώθηση πραγματικής επικοινωνίας με τους μετόχους και την ενίσχυση του ρόλου τους στη λήψη αποφάσεων (συμμετοχή στις συνελεύσεις, άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, διασυνοριακή ψήφος)	Νομοθετική (Οδηγία)
	Ενίσχυση του ρόλου των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών και εποπτικών διευθυντικών στελεχών	Μη νομοθετική (Σύσταση)
	Προώθηση ενός κατάλληλου συστήματος αμοιβών των διευθυντικών στελεχών	Μη νομοθετική (Σύσταση)
	Επιβεβαίωση σε κοινοτικό επίπεδο της συλλογικής ευθύνης του διοικητικού συμβουλίου όσον αφορά τις οικονομικές καταστάσεις	Νομοθετική (Οδηγία που τροποποιεί την υφιστάμενη νομοθεσία)

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

	Διοργάνωση ενός ευρωπαϊκού φόρουμ εταιρικής διακυβέρνησης για το συντονισμό των προσπαθειών εταιρικής διακυβέρνησης των κρατών μελών	Μη νομοθετική (Πρωτοβουλία της Επιτροπής)
Διατήρηση του κεφαλαίου	Απλούστευση της δεύτερης οδηγίας, στη βάση των συστάσεων SLIM, όπως συμπληρώθηκαν από την έκθεση της ομάδας υψηλού επιπέδου (SLIM-Plus)	Νομοθετική (Οδηγία που τροποποιεί την υφιστάμενη νομοθεσία)
Όμιλοι εταιριών	Ενισχυμένη δημοσιότητα της διάρθρωσης των ομίλων και των οικονομικών και μη οικονομικών σχέσεων του	Νομοθετική (Οδηγία που τροποποιεί την υφιστάμενη νομοθεσία)
Αναδι- αρθρωση -	Πρόταση δέκατης οδηγίας για τις διασυννοριακές συγχωνεύσεις	Νομοθετική (Οδηγία)
	Πρόταση δέκατης τέταρτης οδηγίας για τις διασυννοριακές μεταφορές της έδρας	Νομοθετική (Οδηγία)
Ευρωπαϊκή ιδιωτική εταιρία	Μελέτη σκοπιμότητας για να αξιολογηθεί η συγκεκριμένη ανάγκη ευρωπαϊκής ιδιωτικής εταιρίας και τα προβλήματα που θα δημιουργούσε η σύστασή της	Μη νομοθετική (Μελέτη)
Νομικές μορφές σε επίπεδο ΕΕ	Πρόοδος όσον αφορά τις τρέχουσες προτάσεις (Ευρωπαϊκό Σωματείο, Ευρωπαϊκή Ένωση Κοινωνικής Αλληλεγγύης)	Νομοθετική (υφιστάμενες προτάσεις)
<u>ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΑ (2006-2008)</u>		
	<u>Περιγραφή της δράσης</u>	<u>Προτιμώμενο είδος πρωτοβουλίας</u>
Εταιρική διακυβέρνηση	Ενίσχυση των πληροφοριών που χορηγούνται από τους θεσμικούς επενδυτές όσον αφορά την πολιτική τους στον τομέα των επενδύσεων και της ψήφου	Νομοθετική (Οδηγία)
	Επιλογή, από όλες τις εισηγμένες εταιρίες, ενός εκ των δύο ειδών διαρθρώσεων διοικητικού συμβουλίου (μονοεπίπεδη/πολυεπίπεδη)	Νομοθετική (Οδηγία)
	Ενίσχυση της ευθύνης των μελών του διοικητικού συμβουλίου (ειδικό δικαίωμα έρευνας, κανόνας της αδικαιολόγητης	Νομοθετική (Οδηγία ή οδηγία που τροποποιεί την υφιστάμενη

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

	αμέλειας, παύση του διευθυντικού στελέχους)	νομοθεσία)
	Εξέταση των συνεπειών μιας προσέγγιση που στοχεύει στην επίτευξη πλήρους δημοκρατίας των μετόχων (μια μετοχή/μια ψήφος), τουλάχιστον για τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρίες	Μη νομοθετική (Μελέτη)
Διατήρηση του κεφαλαίου	Εξέταση της σκοπιμότητας μιας εναλλακτικής λύσης στο σύστημα διατήρησης του κεφαλαίου	Μη νομοθετική (Μελέτη)
Ομίλοι εταιριών	Κανόνας πλαίσιο για τους ομίλους, που επιτρέπει την υιοθέτηση, στο επίπεδο των θυγατρικών, συντονισμένης πολιτικής ομίλου	Νομοθετική (Οδηγία)
Πυραμίδες	Απαγόρευση εισαγωγής στο χρηματιστήριο για τις καταχρηστικές πυραμίδες, ενδεχομένως, μετά από περαιτέρω εξέταση και εμπειρογνωμοσύνη	Νομοθετική (ενδεχόμενη οδηγία οποία τροποποιεί υφιστάμενη νομοθεσία)
Αναδι-άρθρωση	Απλούστευση της τρίτης οδηγίας (συγχωνεύσεις) και της έκτης οδηγίας (διάσπαση)	Νομοθετική (Οδηγία που τροποποιεί την υφιστάμενη νομοθεσία)
Ευρωπαϊκή ιδιωτική εταιρία	Ενδεχόμενη πρόταση ενός καταστατικού ευρωπαϊκής ιδιωτικής εταιρίας (ανάλογα με τα συμπεράσματα της μελέτης σκοπιμότητας)	Νομοθετική
Νομικές μορφές σε επίπεδο ΕΕ	Αξιολόγηση της ανάγκης να δημιουργηθούν άλλες ευρωπαϊκές νομικές μορφές (π.χ. Ευρωπαϊκό Ίδρυμα)	Μη νομοθετική (Μελέτη)
Διαφάνεια των εθνικών νομικών μορφών	Θέσπιση βασικών κανόνων δημοσιότητας για όλες τις μετοχικές εταιρίες, υπό τον όρο περαιτέρω εξέτασης	Νομοθετική (Οδηγία ή οδηγία που τροποποιεί υφιστάμενη νομοθεσία)
<u>ΜΑΚΡΟΘΕΣΜΑ (2009 και εξής)</u>		
	<u>Περιγραφή της δράσης</u>	<u>Προτιμώμενο είδος προτοβουλίας</u>
Διατήρηση του κεφαλαίου	Ενδεχόμενη εισαγωγή ενός εναλλακτικού συστήματος στη δεύτερη οδηγία εταιρικού δικαίου (ανάλογα με τα συμπεράσματα της μελέτης σκοπιμότητας)	Νομοθετική (Οδηγία που τροποποιεί την υφιστάμενη νομοθεσία)

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

1. Κοινοτικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Κοινοτικές πράξεις που έχουν εκδοθεί ή τελούν υπό εκπόνηση σχετικά με την εταιρική διακυβέρνηση:

- Σύσταση της Επιτροπής για την προώθηση κατάλληλου καθεστώτος αποδοχών των διοικητικών στελεχών των εισηγμένων εταιριών
- Σύσταση της Επιτροπής σχετικά με τον ρόλο των μη εκτελεστικών και των εποπτικών διοικητικών στελεχών των εισηγμένων εταιριών, καθώς και με τις επιτροπές του διοικητικού ή του εποπτικού συμβουλίου
- Οδηγία για τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις
- Πρόταση Οδηγίας για την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφων των μετόχων

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

2. Εξελίξεις σε εθνικό επίπεδο

Αναθεώρηση ΠΔ/ΤΕ 2438/1998 – Κύρια σημεία αναθεώρησης
(ΠΔ/ΤΕ 2577/2006)

Επιτροπές σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου

- Σύσταση “Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων” εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει εισαγάγει τις μετοχές του σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά και το εντός και εκτός ισολογισμού ενεργητικό του υπερβαίνει το ποσό των 10 δισ. ευρώ ή διατηρεί θυγατρικές εταιρίες στο εξωτερικό και το εντός και εκτός ισολογισμού ενεργητικό του υπερβαίνει το ποσό των 10 δισ. ευρώ. Δυνατότητα απόκλισης υπό προϋποθέσεις
- Σύνθεση Επιτροπής Ελέγχου και διεύρυνση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Ελέγχου

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

2. Εξελίξεις σε εθνικό επίπεδο (συνέχεια)

Αναθεώρηση ΠΔ/ΤΕ 2438/1998 – Κύρια σημεία αναθεώρησης
(συνέχεια)

- Επανακαθορισμός αρμοδιοτήτων της Μονάδας Εσωτερικής Επιθεώρησης (ΜΕΕ), διευκρίνιση γραμμών αναφοράς και διοικητικής υπαγωγής της
- Επανακαθορισμός αρμοδιοτήτων της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων, διευκρίνιση γραμμών αναφοράς και διοικητικής υπαγωγής της

Γ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

2. Εξελίξεις σε εθνικό επίπεδο (συνέχεια)

Αναθεώρηση ΠΔ/ΤΕ 2438/1998 – Κύρια σημεία αναθεώρησης (συνέχεια)

- Θεσμοθέτηση Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης (Compliance Unit), καθορισμός γραμμών αναφοράς και αρμοδιοτήτων
- Καθιέρωση αρχών για το ΣΕΕ σε επίπεδο Ομίλου
- Κριτήρια ανάθεσης εργασιών/καθηκόντων σε τρίτους (outsourcing) (παράρτημα)
- Καθορισμός περιεχομένου της έκθεσης αξιολόγησης του ΣΕΕ από ανεξάρτητους ελεγκτές (παράρτημα)

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

8.3.2006	ΘΕΜΑΤΙΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ	ΕΠΙΠΕΔΟ 1	ΕΠΙΠΕΔΟ 2
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΕΣΤΩΤΙΚΩΝ ΦΟΡΕΩΝ	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΕΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	Οδηγία 2004/39/ΕΚ	<ul style="list-style-type: none"> • Πρόταση Οδηγίας για την εφαρμογή της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ αναφορικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους όρους λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων • Πρόταση Κανονισμού για την εφαρμογή της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ αναφορικά με τις υποχρεώσεις τήρησης αρχείων, αναφοράς και καταγραφής των συναλλαγών καθώς και αναφορικά με τη διαφάνεια των αγορών και τις προϋποθέσεις εισαγωγής κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση
	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ		<ul style="list-style-type: none"> • Οδηγία 93/6/ΕΚ, όπως τροποποιήθηκε από τις Οδηγίες 98/31/ΕΚ, 98/33/ΕΚ, 2002/87/ΕΚ και 2004/39/ΕΚ • Πρόταση Οδηγίας για την τροποποίηση του πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων επενδύσεων
	Ο.Σ.Ε.Κ.Α		<ul style="list-style-type: none"> • Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως τροποποιήθηκε από τις Οδηγίες 2001/107/ΕΚ και 2001/108/ΕΚ • Συστάσεις της Επιτροπής 2004/383/ΕΚ και 2004/384/ΕΚ • Ανακοίνωση της Επιτροπής για τους θεματοφύλακες των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. στα κράτη-μέλη • Πράσινη Βίβλος για την ενίσχυση του πλαισίου της ΕΕ που διέπει τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α.
	ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ		Οδηγία 97/9/ΕΚ
	ΧΟΕΔ		Οδηγία 2002/87/ΕΚ

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σύνδεσμος Ελληνικών Βιομηχανιών

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

8.3.2006	ΘΕΜΑΤΙΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ	ΕΠΙΠΕΔΟ 1	ΕΠΙΠΕΔΟ 2	ΕΠΙΠΕΔΟ 3
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ	ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ	Οδηγία 2001/34/ΕΚ, όπως τροποποιήθηκε από τις Οδηγίες 2003/71/ΕΚ και 2004/109/ΕΚ	<ul style="list-style-type: none"> • Κανονισμός (ΕΚ) 809/2004 • Συμβουλευτικό κείμενο της CESR για την την πιθανή τροποποίηση του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 σχετικά με την ιστορική οικονομική πληροφόρηση 	Συστάσεις της CESR για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 για το ενημερωτικό δελτίο
	ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ	Οδηγία 2003/6/ΕΚ	<ul style="list-style-type: none"> • Οδηγία 2003/124/ΕΚ (άρθρα 1 και 6) • Οδηγία 2003/125/ΕΚ (άρθρο 6) • Οδηγία 2004/72/ΕΚ (άρθρα 7 έως 10) • Κανονισμός (ΕΚ) 2273/2003 (άρθρο 8) 	Κατευθυντήριες γραμμές της CESR για την εφαρμογή της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ
	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ	Οδηγία 2004/109/ΕΚ	<ul style="list-style-type: none"> • Συμβουλευτικά κείμενα της CESR για την εφαρμογή της Οδηγίας 2004/109/ΕΚ • Κείμενο Εργασίας ESC/34/2005 (περιεχόμενο των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων) 	
	ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ	Οδηγία 2004/25/ΕΚ		

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σύνδεσμος Ελληνικών Βιομηχανιών


Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

8.3.2006	ΘΕΜΑΤΙΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ	ΕΠΙΠΕΔΟ 1	ΕΠΙΠΕΔΟ 2	ΕΠΙΠΕΔΟ 3
ΔΙΑΦΟΡΑ	ΞΕΠΛΥΜΑ ΒΡΩΜΙΚΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΣ	<ul style="list-style-type: none"> • Οδηγία 91/308/ΕΟΚ, όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2001/97/ΕΚ • Οδηγία 2005/60/ΕΚ για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες • Πρόταση Κανονισμού για τις πληροφορίες σχετικά με τον πληρωτή που συνοδεύουν τις μεταφορές χρηματικών ποσών 		
	ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ	Ανακοίνωση της Επιτροπής για την Εκκαθάριση και διακανονισμό στην ΕΕ - Κατευθύνσεις για τα επόμενα βήματα		Πρότυπα CESR/ECB για την εκκαθάριση των κινητών αξιών στην ΕΕ
	ΑΜΕΤΑΚΛΗΤΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ	<ul style="list-style-type: none"> • Οδηγία 98/26/ΕΚ • Έκθεση της Επιτροπής για την αξιολόγηση της Οδηγίας 98/26/ΕΚ 		
	ΠΑΡΟΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟ- ΜΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ	Οδηγία 2002/47/ΕΚ		
	ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ	<ul style="list-style-type: none"> • Κανονισμός (ΕΚ) 1606/2002 • Κανονισμός (ΕΚ) 1725/2003 		

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σύνδεσμος Ελληνικών Βιομηχανιών

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

8.3.2006	 <small>ΘΕΜΑΤΙΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ</small>			
ΔΙΑΦΟΡΑ	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ LAMFALUSSY	<ul style="list-style-type: none"> • Inter - Institutional Monitoring Group: 3η έκθεση αναφορικά με τη Διαδικασία Lamfalussy 		
	POST - FSAP	<ul style="list-style-type: none"> • Πράσινη Βίβλος για την πολιτική στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (2005-2010) • Λευκή Βίβλος για την πολιτική στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (2005-2010) • Αξιολόγηση FSAP Μέρος Πρώτο: Διαδικασία και εφαρμογή 		
	ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ	<ul style="list-style-type: none"> • "Himalaya Report" • Συμβουλευτικό κείμενο της CESR "Establishment of a Mediation Mechanism" 		

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

1. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες
Οδηγία 2001/107/ΕΚ για την τροποποίηση της Οδηγίας 85/611/ΕΚ
όσον αφορά τη ρύθμιση της λειτουργίας των εταιριών διαχείρισης
και τα απλοποιημένα ενημερωτικά δελτία:

- Έκδοση ενιαίας άδειας λειτουργίας με ισχύ σε ολόκληρη την ΕΕ
- Διεύρυνση των δραστηριοτήτων που επιτρέπεται να ασκούν οι εταιρίες διαχείρισης (ατομική διαχείριση χαρτοφυλακίου, συμπεριλαμβανομένης της διαχείρισης συνταξιοδοτικών ταμείων κ.λπ)
- Καθιέρωση ενός απλοποιημένου τύπου ενημερωτικού δελτίου για την παροχή εύληπτης και κατανοητής πληροφόρησης στον επενδυτή

*Η εν λόγω Οδηγία έχει ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη
(ν. 3283/2004)*

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

1. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (συνέχεια)

Οδηγία 2001/108/ΕΟΚ για την τροποποίηση της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ όσον αφορά τις επενδύσεις των ΟΣΕΚΑ, με την οποία παρέχεται η δυνατότητα στους ΟΣΕΚΑ να επενδύουν και σε άλλα, εκτός των κινητών αξιών, χρηματοπιστωτικά μέσα (τραπεζικές καταθέσεις, χρηματοπιστωτικά παράγωγα κ.λπ)

Η εν λόγω Οδηγία έχει ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη (ν. 3283/2004)

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

1. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (συνέχεια)

Πράσινη Βίβλος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

Στην Πράσινη βίβλο της Επιτροπής για την ενίσχυση του πλαισίου που διέπει τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες, που εκδόθηκε τον Ιούλιο του 2005, επιχειρείται η αξιολόγηση του ισχύοντος πλαισίου και εξετάζονται τα ζητήματα επί των οποίων κρίνεται σκόπιμη η περαιτέρω παρέμβαση της Επιτροπής προκειμένου να δοθεί ώθηση στην ανάπτυξη των ΟΣΕΚΑ.

Μεταξύ των μέτρων που εξετάζονται είναι η αποσαφήνιση των επιλέξιμων στοιχείων του ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ, η ανάλυση των κινδύνων σε επίπεδο ΟΣΕΚΑ και η ανάλυση και αντιμετώπιση ζητημάτων ανταγωνισμού που ανακύπτουν από τη διάθεση εναλλακτικών προϊόντων στην αγορά από άλλους φορείς.

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

2. Ενημερωτικό δελτίο

Οδηγία 2003/71/ΕΚ σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση και την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ

Στόχος: Η εναρμόνιση των απαιτήσεων κατάρτισης, έγκρισης και διανομής του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που βρίσκεται ή λειτουργεί σε κράτος μέλος

Η εν λόγω Οδηγία έχει ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη (ν. 3401/2005)

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

3. Κατάχρηση αγοράς

Οδηγία 2003/6/ΕΚ για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς

Στόχοι:

- Η ενίσχυση της ακεραιότητας της αγοράς
- Η εναρμόνιση των κανόνων για την απαγόρευση χρήσης προνομιακών πληροφοριών
- Η καθιέρωση κανόνων για την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς
- Η ενίσχυση της διαφάνειας και της ίσης μεταχείρισης των συμμετεχόντων στην αγορά
- Η ενίσχυση της συνεργασίας και της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των αρμόδιων αρχών

Η εν λόγω Οδηγία έχει ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη (ν. 3340/2005)

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

4. Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων

Οδηγία 2004/39/ΕΚ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων

Κύρια σημεία Οδηγίας 2004/39/ΕΚ:

- Καθιέρωση ενιαίας άδειας λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων και εποπτεία από το κράτος μέλος καταγωγής
- Θέσπιση ρυθμιστικού πλαισίου για την εκτέλεση των συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ανεξάρτητα από τις μεθόδους διαπραγμάτευσης που χρησιμοποιούνται (ρυθμιζόμενη αγορά, πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης, εσωτερικοποίηση εντολών)
- Καθιέρωση πρόσθετων κανόνων όσον αφορά τη λειτουργία και εποπτεία των επιχειρήσεων επενδύσεων
- Προσθήκη στις (κύριες) επενδυτικές υπηρεσίες της παροχής επενδυτικών συμβουλών και της λειτουργίας πολυμερούς διευκόλυνσης συναλλαγών

Η εν λόγω Οδηγία τελεί υπό ενσωμάτωση

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σύνδεσμος Ελληνικών Βιομηχανιών

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

5. Προστασία του επενδυτή και διαφάνεια

Οδηγία 2004/109/ΕΚ για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση που πρέπει να παρέχουν οι εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ

Στόχος:

Η ενίσχυση:

- των απαιτήσεων διαφάνειας,
- του περιεχομένου της πληροφόρησης και
- της συχνότητας της πληροφόρησης που πρέπει να παρέχουν οι εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες γίνονται δεκτές σε οργανωμένη αγορά

Η εν λόγω Οδηγία τελεί υπό ενσωμάτωση

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

6. Δημόσιες προτάσεις εξαγοράς

Οδηγία 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς

Η εν λόγω Οδηγία καθορίζει τα μέτρα συντονισμού που αφορούν τις νομοθετικές, κανονιστικές και διοικητικές διατάξεις, κώδικες πρακτικών και άλλες διευθετήσεις των κρατών μελών σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς για την απόκτηση τίτλων εταιρίας διεπομένης από το δίκαιο κράτους μέλους, εφόσον το σύνολο ή μέρος των τίτλων αυτών είναι εισηγμένο για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά

Η εν λόγω Οδηγία τελεί υπό ενσωμάτωση

Δ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

7. Εκκαθάριση και διακανονισμός στην ΕΕ

Στόχος: Η διαμόρφωση μιας ενιαίας αγοράς σε κοινοτικό επίπεδο των συστημάτων εκκαθάρισης και διακανονισμού. Προς το σκοπό αυτό έχουν αναληφθεί σε κοινοτικό επίπεδο τρεις πρωτοβουλίες:

- Εκθέσεις Giovannini, στις οποίες εντοπίζονται 15 εμπόδια (φορολογικά, νομικά και τεχνικά) τα οποία πρέπει να αρθούν προκειμένου να καταστεί εφικτή η δημιουργία ενιαίας αγοράς συστημάτων εκκαθάρισης και διακανονισμού
- Εκπόνηση 19 προτύπων/standards από κοινή ομάδα εργασίας των ESCB και CESR, τα οποία θα εφαρμόζονται από τα αποθετήρια και τους θεματοφύλακες
- Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: Διερεύνηση της σκοπιμότητας έκδοσης Οδηγίας για την καθιέρωση ενός γενικού πλαισίου που θα διασφαλίζει τη παροχή διασυνοριακά υπηρεσιών εκκαθάρισης και διακανονισμού

Ε. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ

1. Πρόταση Οδηγίας για την παροχή πιστώσεων σε καταναλωτές

1.1 Αλλαγές που επέρχονται στο ισχύον νομοθετικό πλαίσιο για την καταναλωτική πίστη:

- Διεύρυνση του πεδίου εφαρμογής της ισχύουσας Οδηγίας
- Αυξημένες υποχρεώσεις πληροφόρησης
- Εισαγωγή νέων διατάξεων για τον τρόπο υπολογισμού του ΣΕΠΠΕ και τα στοιχεία που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του
- Καθιέρωση διατάξεων για το επιτόκιο
- Καθιέρωση διατάξεων για τους μεσίτες πιστώσεων

Ε. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ

1. Πρόταση Οδηγίας για την παροχή πιστώσεων σε καταναλωτές (συνέχεια)

1.2 Μείζονος σημασίας διατάξεις

- Νομοθετική καθιέρωση της αρχής του υπεύθυνου δανεισμού
- Υποχρέωση παροχής συνδρομής στον πελάτη για το ποσό και το είδος της πίστωσης που ταιριάζουν καλύτερα στις ανάγκες του
- Καθορισμός δικαιώματος υπαναχώρησης σε 14 ημέρες
- Συνδεδεμένες συναλλαγές και αλληλέγγυος ευθύνη πιστωτή και προμηθευτή του αγαθού ή της υπηρεσίας

Ε. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ

2. Οδηγία 2005/29/ΕΚ για τις αθέμιτες εμπορικές πρακτικές

- Καθιέρωση απαγόρευσης των αθέμιτων εμπορικών πρακτικών. Ως αθέμιτη νοείται καταρχήν μια εμπορική πρακτική όταν:
 - είναι αντίθετη με τις απαιτήσεις επαγγελματικής ευσυνειδησίας και
 - στρεβλώνει ουσιαστικά ή ενδέχεται να στρεβλώσει ουσιαστικά την οικονομική συμπεριφορά του μέσου καταναλωτή στον οποίο απευθύνεται
- Κρίνονται επίσης ως αθέμιτες οι εμπορικές πρακτικές που είναι:
 - παραπλανητικές, ή
 - επιθετικές

Ε. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ

2. Οδηγία 2005/29/ΕΚ για τις αθέμιτες εμπορικές πρακτικές (συνέχεια)

- Σε παράρτημα της Οδηγίας παρατίθεται ενδεικτικός κατάλογος πρακτικών, οι οποίες κρίνονται σε κάθε περίπτωση αθέμιτες
- Σε ό,τι αφορά την επιβολή των διατάξεων της Οδηγίας, προβλέπεται η λήψη εθνικών μέτρων, ώστε οι αθέμιτες εμπορικές πρακτικές να προσβάλλονται:
 - είτε ενώπιον των δικαστηρίων
 - είτε ενώπιον διοικητικών αρχών
- Τροποποιήσεις στο ισχύον νομοθετικό πλαίσιο για τη συγκριτική διαφήμιση
- Καθιέρωση της αρχής της ελάχιστης εναρμόνισης για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες

Η εν λόγω Οδηγία τελεί υπό ενσωμάτωση

Ε. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ

3. Πράσινη Βίβλος για την ενυπόθηκη πίστη

- Διερεύνηση της σκοπιμότητας ρυθμιστικής παρέμβασης σε κοινοτικό επίπεδο σε ό,τι αφορά την ενυπόθηκη πίστη
- Επιμέρους θεματικές για τις οποίες εξετάζεται η σκοπιμότητα ρυθμιστικής παρέμβασης:
 - προστασία του καταναλωτή (παροχή πληροφόρησης, δικαίωμα πρόωρης εξόφλησης, ετήσιο ποσοστό επιβάρυνσης, διακύμανση επιτοκίων)
 - νομικά θέματα (εφαρμοστέο δίκαιο, αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας του πελάτη, εκτίμηση ακινήτων, διαδικασίες αναγκαστικής εκτέλεσης, φορολογία)
 - εξασφαλίσεις ενυπόθηκων δανείων (κτηματολόγια, ευρωυποθήκη)
 - χρηματοδότηση των ενυπόθηκων δανείων

ΣΤ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

1. Δημιουργία Ενιαίου χώρου Πληρωμών (SEPA)

Ορισμός και σκοπός του SEPA

SEPA είναι η περιοχή στην οποία:

Οι πολίτες, οι επιχειρήσεις και άλλοι οικονομικοί φορείς θα μπορούν να πραγματοποιούν ηλεκτρονικές πληρωμές σε ευρώ στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο με τις ίδιες συνθήκες, δικαιώματα και υποχρεώσεις, ανεξάρτητα από τη χώρα εγκατάστασής τους

Η πολιτική διάσταση του SEPA

Εστίαση της δράσης στην Ευρωζώνη

Ο SEPA θα παραδοθεί κατά προτεραιότητα στις χώρες της Ευρωζώνης
Τα κράτη που δεν συμμετέχουν στην ευρωζώνη θα μπορούν να συμμετέχουν στα πανευρωπαϊκά συστήματα πληρωμών και θα μπορούν να υιοθετήσουν τα σχετικά πρότυπα και πρακτικές για να συμβάλουν στην ενιαία αγορά πληρωμών σε ευρώ

ΣΤ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Κύρια παραδοτέα του ευρωπαϊκού τραπεζικού τομέα για την επίτευξη της δημιουργίας του SEPA μέχρι το 2008

Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Πληρωμών (EPC) ολοκλήρωσε και ενέκρινε στις αρχές Μαρτίου την επεξεργασία των επιχειρηματικών, τεχνικών και λειτουργικών κανόνων για τη δημιουργία πανευρωπαϊκών σχημάτων που θα αφορούν:

- τις ηλεκτρονικές μεταφορές πιστώσεων,
- τις ηλεκτρονικές άμεσες χρεώσεις
- το πλαίσιο λειτουργίας των καρτών πληρωμών και των μηχανισμών υποστήριξής τους (ATM, POS, EMV) εντός του SEPA

ΣΤ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Υιοθέτηση και εφαρμογή

- Το EPC είναι φορέας αυτορρύθμισης
- Η ανάπτυξη και η παράδοση ανταγωνιστικών «SEPA Payment Schemes» είναι αρμοδιότητα του EPC
- Η υιοθέτηση των «SEPA Payment Schemes» θα είναι:
 - απόφαση του EPC και των εθνικών τραπεζικών συστημάτων, ώστε να αναπτύξουν έγκαιρα τις βασικές προϋποθέσεις (π.χ. ικανότητα παράδοσης)
 - απόφαση της κάθε τράπεζας προκειμένου να προσφέρει τις υπηρεσίες πληρωμών SEPA στην πελατεία της.
- Η υιοθέτηση των «SEPA Schemes» σε εθνικό επίπεδο συμπληρωματικά ή σε αντικατάσταση υφιστάμενων σε εθνικό επίπεδο «υποδομών» είναι απόφαση του εθνικού τραπεζικού συστήματος
- Εντός του πλαισίου PE-ACH, η πιθανότητα συνένωσης των εθνικών ACHs είναι απόφαση των χρηστών ή/ και των μετόχων τους

ΣΤ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Χρονοδιάγραμμα υλοποίησης – Στόχοι

- **2005:** Εθνικά Σχέδια Μετάπτωσης στον SEPA
- **2006:** CREDEURO + ICP υποχρεωτικά πρότυπα για τις διασυνοριακές μεταφορές πιστώσεων ανεξαρτήτως ποσού
- **2006-2007:** Σχεδιασμός, πιλοτικά προγράμματα, υιοθέτηση και εφαρμογή των πανευρωπαϊκών σχημάτων από τράπεζες, παρόχους και διαχειριστές υποδομών πληρωμών και εθνικές τραπεζικές ενώσεις
- **2008:** SEPA για τους πολίτες και τις επιχειρήσεις. Συνύπαρξη εθνικών και πανευρωπαϊκών μέσων (CREDEURO, PRIEURO, PEDD) καθώς και εθνικών και PE-ACH-compliant υποδομών, αλλά η χρήση των πανευρωπαϊκών υποδομών θα πρέπει να είναι δυνατή και για εγχώριες πληρωμές
- **Τέλος 2010:** SEPA για τις υποδομές και τα συστήματα πληρωμών
- Κατάργηση των εθνικών υποδομών ή εναλλακτικά ολοκλήρωση του μετασχηματισμού των εθνικών υποδομών σε PE-ACH-compliant

ΣΤ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

2. Πρόταση Οδηγίας για τις υπηρεσίες πληρωμών στην εσωτερική αγορά

Στόχοι

- η ενίσχυση του ανταγωνισμού μεταξύ των εθνικών αγορών πληρωμών
- η ενίσχυση της διαφάνειας των όρων διενέργειας πληρωμών (καθιέρωση διαφορετικών κανόνων για μεμονωμένες εντολές πληρωμής και για εντολές πληρωμής που διενεργούνται στο πλαίσιο σύμβασης)
- η οριοθέτηση των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων των χρηστών υπηρεσιών πληρωμών και των παρεχόντων αυτές (καθιέρωση κανόνων, μεταξύ άλλων, για την εγκυρότητα των εντολών πληρωμής, τη διατήρηση αρχείου, το βάρος της απόδειξης, την ευθύνη εκτέλεσης της εντολής πληρωμής από τον πάροχο και την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα)

Z. ΚΑΤΑΠΟΛΕΜΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΕΓΚΛΗΜΑΤΟΣ

Οδηγία 2005/60/ΕΚ σχετικά με την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες

Κύρια σημεία

- καθιέρωση της υποχρέωσης των κρατών-μελών να μεριμνήσουν για την ποινικοποίηση τόσο της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες όσο και για τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας
- διεύρυνση του προσωπικού πεδίου εφαρμογής της Οδηγίας (υπαγωγή στο πεδίο εφαρμογής της, μεταξύ άλλων, και των ασφαλιστικών διαμεσολαβητών)
- διεύρυνση της έννοιας των χρηματοπιστωτικών μέσων και της παράνομης δραστηριότητας
- καθιέρωση αυξημένων υποχρεώσεων ταυτοποίησης της πελατείας των πιστωτικών ιδρυμάτων και των χρηματοπιστωτικών οργανισμών
- καθιέρωση διατάξεων για την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων και αρμόδιων αρχών

H. POST-FSAP

Η κοινοτική πολιτική για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες για τα έτη 2006-2010

Σύμφωνα με τη Λευκή βίβλο της Επιτροπής, που εκδόθηκε το Δεκέμβριο του 2005, οι κύριοι στόχοι της συνοψίζονται για τα επόμενα χρόνια στα εξής:

- ολοκλήρωση της ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών
- βελτίωση της διαδικασίας ρυθμιστικής παρέμβασης και εποπτείας
- λήψη μέτρων στον τομέα της λιανικής τραπεζικής (ολοκλήρωση της Οδηγίας για την καταναλωτική πίστη, υιοθέτηση μέτρων στον τομέα της ενυπόθηκης πίστης, διερεύνηση της σκοπιμότητας λήψης μέτρων σε ό,τι αφορά τους καταθετικούς λογαριασμούς)
- ολοκλήρωση της επεξεργασίας μέτρων αναφορικά με την εκκαθάριση και τον διακανονισμό
- λήψη μέτρων στον τομέα των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες

Θ. ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

1. Ο ρόλος και η σημασία της κανονιστικής συμμόρφωσης

α. Η πολυπλοκότητα του ρυθμιστικού πλαισίου που διέπει τα πιστωτικά ιδρύματα:

- καθιστά τη συμμόρφωση με αυτό όλο και πιο σύνθετη διαδικασία,
- αυξάνει τον κίνδυνο που προέρχεται από τη μη συμμόρφωση

β. Η κανονιστική συμμόρφωση αποτελεί σημαντική παράμετρο σε ότι αφορά την άσκηση ορθής εταιρικής διακυβέρνησης

γ. Ο κίνδυνος από τη μη συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο συνίσταται σε:

- κίνδυνο επιβολής νομικών κυρώσεων
- κίνδυνο σημαντικών οικονομικών ζημιών
- κίνδυνο απώλειας φήμης

Θ. ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

2. Ο ρόλος και η σημασία της κανονιστικής συμμόρφωσης (συνέχεια)

Στατική λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης:

Η λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης αποσκοπεί:

- στην ταυτοποίηση, αξιολόγηση και παρακολούθηση του κινδύνου του πιστωτικού ιδρύματος από τη μη συμμόρφωση προς το εκάστοτε κανονιστικό πλαίσιο
- στη διασφάλιση της συμμόρφωσης του πιστωτικού ιδρύματος με το εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο

Δυναμική λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης:

Η λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης αποσκοπεί στην έγκαιρη ενημέρωση της Διοίκησης αναφορικά με τις επικείμενες εξελίξεις στο κανονιστικό πλαίσιο με στόχο:

- τη χάραξη της κατάλληλης στρατηγικής και
- την αξιολόγηση των επιπτώσεων των επερχόμενων μεταβολών στη λειτουργία του πιστωτικού ιδρύματος

Θ. ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

3. Ο ρόλος και οι ευθύνες της Διοίκησης σε ό,τι αφορά την παρακολούθηση των ρυθμιστικών εξελίξεων

α. Η Διοίκηση του πιστωτικού ιδρύματος φέρει την ευθύνη για την αποτελεσματική λειτουργία του πιστωτικού ιδρύματος

β. Η άσκηση ορθής εταιρικής διακυβέρνησης προϋποθέτει την κατανόηση του ρυθμιστικού πλαισίου που διέπει τα πιστωτικά ιδρύματα και τη διασφάλιση αποτελεσματικού διαλόγου με τις εποπτικές αρχές

γ. Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, που έχει ως έργο τη θέσπιση και εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών για την επιτυχή, έγκαιρη και διαρκή συμμόρφωση του πιστωτικού ιδρύματος προς το εκάστοτε ισχύον ρυθμιστικό πλαίσιο υπάγεται στη Διοίκηση και την ενημερώνει, όπως και το Δ.Σ. για κάθε διαπιστωθείσα σημαντική παράβαση του ρυθμιστικού πλαισίου ή τυχόν σημαντικές ελλείψεις

Θ. ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

4. Ο ρόλος της ΕΕΤ στο πλαίσιο της κανονιστικής συμμόρφωσης

α. Παρακολουθεί τις εξελίξεις σε όλα τα επίπεδα και τα στάδια των ρυθμιστικών παρεμβάσεων (διεθνές, κοινοτικό και εθνικό)

β. Επεξεργάζεται τις δρομολογούμενες ρυθμιστικές εξελίξεις και ενημερώνει έγκαιρα τις τράπεζες-μέλη της

γ. Παρεμβαίνει κατά το στάδιο επεξεργασίας του ρυθμιστικού πλαισίου προκειμένου να προωθήσει τις θέσεις του τραπεζικού συστήματος, αλλά και εκ των υστέρων προκειμένου να επέλθουν οι τυχόν αναγκαίες τροποποιήσεις

δ. Αξιολογεί τις συνέπειες των τιθέμενων ρυθμίσεων με γνώμονα την αποτελεσματικότερη κατά το δυνατόν κανονιστική συμμόρφωση του τραπεζικού συστήματος