



ΕΤΗΣΙΑ  
ΕΚΘΕΣΗ  
2011

## Περιεχόμενα

<b>ΜΗΝΥΜΑ ΠΡΟΕΔΡΟΥ .....</b>	<b>3</b>
<b>ΜΕΡΟΣ Α .....</b>	<b>6</b>
1. Διοίκηση και Οργάνωση.....	7
2. Ρόλος .....	10
3. Όραμα και Στρατηγικές Επιδιώξεις.....	11
4. Αρμοδιότητες και Εργασίες .....	12
5. Σύντομη Ιστορική Αναδρομή.....	14
<b>ΜΕΡΟΣ Β .....</b>	<b>15</b>
1. Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις .....	16
2. Αλλαγές στο Ευρωπαϊκό Εποπτικό και Ρυθμιστικό Πλαίσιο.....	17
3. Εξελίξεις στην Κυπριακή Κεφαλαιαγορά .....	21
4. Εξελίξεις στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου .....	28
<b>ΜΕΡΟΣ Γ .....</b>	<b>35</b>
1. Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων .....	36
2. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών .....	41
3. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας.....	50
4. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ.....	55
5. Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς.....	60
6. Νομικό Τμήμα.....	67
7. Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού .....	72
8. Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών .....	74
<b>ΜΕΡΟΣ Δ .....</b>	<b>76</b>
1. Νομοθεσίες.....	77
2. Επιμέρους Καθήκοντα των Τμημάτων.....	77



## Μήνυμα Προέδρου

Κατά το έτος 2011, η κυπριακή οικονομία, όπως και η διεθνής, είχε να αντιμετωπίσει τις συνέπειες της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, αλλά και της δημοσιονομικής κρίσης στην ευρωζώνη, την αυξανόμενη ανεργία και την ανάγκη για μείωση του διαρθρωτικού δημοσιονομικού ελλείμματος. Οι εσωτερικές δύσκολες οικονομικές συνθήκες, καθρέφτιζαν σε μεγάλο βαθμό και την μεγάλη αβεβαιότητα που χαρακτήριζε τις οικονομικές εξελίξεις σε διεθνές επίπεδο, κυρίως λόγω της επιβράδυνσης της ανάπτυξης των μεγάλων οικονομιών όπως οι ΗΠΑ και η Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), του διογκωμένου δημόσιου χρέους των ευρωπαϊκών κρατών-μελών, όσο και των δημοσιονομικών ανισοσκελειών και τραπεζικών προκλήσεων που αντιμετώπισαν οι ανεπτυγμένες οικονομίες.

Διάφορα οικονομικά γεγονότα επηρέασαν δυσμενώς την κατάσταση της κυπριακής οικονομίας όπως για παράδειγμα η καταστροφή της ηλεκτροπαραγωγικής μονάδας στο Βασιλικό και η απομείωση των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Ως αποτέλεσμα αυτών των οικονομικών γεγονότων, αρκετοί τραπεζικοί οργανισμοί και ιδιωτικές εταιρείες παρουσίασαν ζημιές.

Αντικατοπρίζοντας λοιπόν τις εγχώριες και διεθνείς οικονομικές εξελίξεις, ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ παρουσίασε επιβράδυνση το 2011, σε σύγκριση με την πορεία ανάκαμψης που κατέγραψε η κυπριακή οικονομία το 2010. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τη Στατιστική Υπηρεσία της Κυπριακής Δημοκρατίας ο ρυθμός ανάπτυξης περιορίστηκε στο 0.5% κατά το 2011 σε σχέση με 1.1% το 2010 και υποδηλώνει την τάση υποχώρησης της οικονομικής δραστηριότητας στην Κύπρο. Επίσης, το ποσοστό ανεργίας συνεχίζει να παρουσιάζει έντονη άνοδο (ανήλθε σε 7,8% στο τέλος του 2011) ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα κινήθηκε σε επίπεδα 6,3% του ΑΕΠ, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να κρούει τον κώδωνα του κινδύνου για μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος κάτω του 3% ως ποσοστό του ΑΕΠ μέχρι το 2012.

Η επιδείνωση των συνθηκών στην οικονομία μας σε συνδυασμό με τη ραγδαία επιδείνωση της κρίσης χρέους στην Ελλάδα καθώς και τις συνεχείς υποβαθμίσεις της Κυπριακής Δημοκρατίας και των κυπριακών τραπεζών από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης, έχουν επιφέρει σημαντική πίεση στις δημοσιονομικές αρχές, αφού η Κυπριακή Δημοκρατία αδυνατεί πλέον να δανειστεί με ευνοϊκούς όρους από τις διεθνείς αγορές, γεγονός που κάνει απαγορευτική την πρόσβαση στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου για δανεισμό του Κυπριακού κράτους.

Οι χρηματιστηριακές αγορές παρουσίασαν μεγάλη μεταβλητότητα στις τιμές των χρηματοοικονομικών μέσων και χαρακτηρίστηκαν από έντονη αστάθεια και νευρικότητα κατά το 2011, ως αποτέλεσμα των δυσοίωνων προβλέψεων για την ανάκαμψη της διεθνούς οικονομίας και την εμβάθυνση της κρίσης χρέους στην Ευρωζώνη. Ως προέκταση των πιο πάνω, έχει αναπόφευκτα επηρεαστεί και η χρηματιστηριακή αγορά της Κύπρου. Τόσο στο κυπριακό χρηματιστήριο όσο και στα πλείστα χρηματιστήρια διεθνώς παρατηρήθηκαν χαμηλοί όγκοι συναλλαγών και αστάθεια στις τιμές των εισηγμένων αξιών λόγω της μειωμένης εμπιστοσύνης των επενδυτών. Ο γενικός δείκτης τιμών του κυπριακού χρηματιστηρίου κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα κατά το 2011 και συγκεκριμένα, έκλεισε στην τιμή 295,94 παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με την τιμή κλεισίματος του προηγούμενου έτους κατά 71,95% λόγω και των έντονων πιέσεων που δέχτηκαν οι τραπεζικές μετοχές.

Παρά τις αρνητικές συνέπειες της οικονομικής κρίσης και την ασταθή πορεία των διεθνών αγορών κινητών αξιών, η Κύπρος κατόρθωσε κατά το 2011 να παρουσιάσει αξιόλογες επιδόσεις στον τομέα της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και να διατηρήσει αμείωτο το ενδιαφέρον των οργανισμών του εξωτερικού που επιθυμούν να δραστηριοποιηθούν στην Κύπρο παρέχοντας επενδυτικές υπηρεσίες. Για παράδειγμα, ο αριθμός των αδειοδοτημένων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ΚΕΠΕΥ αυξήθηκε από 91 στο τέλος του 2010 σε 118 στο τέλος του 2011. Σε αυτή την εξέλιξη συνέβαλαν, μεταξύ άλλων, τα πολλά πλεονεκτήματα που προσφέρει η Κύπρος ως επιχειρηματικό κέντρο (ευνοϊκό φορολογικό καθεστώς, πολύ καλές υποστηρικτικές υπηρεσίες κ.α.), όσο και η εμπιστοσύνη που εμπνέει στους επενδυτές το ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο της Κύπρου.

Το ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο της Κύπρου εναρμονίζεται πλήρως με τις νομοθεσίες της Ε.Ε ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στα Ευρωπαϊκά πρότυπα και τις νέες εξελίξεις στην κεφαλαιαγορά. Μέσα στο 2011 ολοκληρώθηκε η διαδικασία εναρμόνισης της Κυπριακής Νομοθεσίας με την Οδηγία για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε κινητές αξίες (UCITS IV) και το σχετικό Νομοσχέδιο κατατέθηκε στη Βουλή και ψηφίστηκε σε Νόμο τον Ιούνιο 2012. Αυτή η αναμόρφωση αποσκοπεί στη δημιουργία ενός σύγχρονου και ευέλικτου ρυθμιστικού πλαισίου, η οποία θα οδηγήσει την ανάπτυξη του κλάδου των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες στη Δημοκρατία, υπό ένα καθεστώς αποτελεσματικής εποπτείας. Η ανάπτυξη των αμοιβαίων κεφαλαίων εγγεγραμμένων στην Κύπρο θα δημιουργήσει καλύτερες προοπτικές και για την περαιτέρω ανάπτυξη της Κύπρου ως περιφερειακό χρηματοοικονομικό κέντρο. Παράλληλα, η Επιτροπή προχωρεί με την ετοιμασία νομοσχεδίου για Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων που θα μεταφέρει στο δίκαιο της Δημοκρατίας την Ευρωπαϊκή Οδηγία για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Directive on Alternative Investment Fund Managers).

Κατά τη διάρκεια του 2011 σημειώθηκε σημαντική πρόοδος στην προετοιμασία νομοσχεδίων που αφορούν τους Εμπιστευματοδόχους, τις Επιχειρήσεις Παροχής Συμβουλευτικών Υπηρεσιών και τις Παράνομες Χρηματοοικονομικές Πράξεις (π.χ τύπου Πυραμίδας ή Ponzi). Μέσα στις προσπάθειες εκσυγχρονισμού του θεσμικού πλαισίου περιλαμβάνεται και η εκπόνηση νέου σχεδίου νόμου που θα αντικαταστήσει τον περί Διεθνών Συλλογικών Επενδυτικών Σχεδίων Νόμο του 1999. Με το νέο καθεστώς, τα Διεθνή Ιδιωτικά Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια τα οποία εποπτεύονται από την Κεντρική Τράπεζα, θα μεταφερθούν κάτω από την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, η αναδιοργάνωση του Ευρωπαϊκού Συστήματος Χρηματοοικονομικής Εποπτείας έχει ολοκληρωθεί και από την 1ην Ιανουαρίου 2011 έχουν τεθεί σε ισχύ οι τρεις ανεξάρτητες εποπτικές Αρχές με αρμοδιότητες στους τομείς των κινητών αξιών, των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ασφαλίσεων και επαγγελματικών συντάξεων, καθώς και το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού κινδύνου που αναλαμβάνει τη μακροπροληπτική επίβλεψη του χρηματοοικονομικού συστήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η νέα αρχιτεκτονική της χρηματοοικονομικής εποπτείας στοχεύει στην προώθηση της σταθερότητας του οικονομικού συστήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, στον περιορισμό της πιθανότητας επανεμφάνισης μιας χρηματοπιστωτικής κρίσης, στον έγκαιρο εντοπισμό μιας εν δυνάμει επερχόμενης κρίσης καθώς και στον περιορισμό των επιπτώσεων από μία ενδεχόμενη κρίση. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αποτελεί μέλος της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών - ΕΑΚΑΑ (European Securities and Markets Authority - ESMA), μίας από τις τρεις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές και συνεισφέρει στην υλοποίηση της επίτευξης μίας ενιαίας αγοράς κινητών αξιών που χαρακτηρίζεται από ακεραιότητα, διαφάνεια, αξιοπιστία και αποδοτικότητα και διασφαλίζει παράλληλα αυξημένη προστασία των επενδυτών.

Δυσμενή εξέλιξη για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτέλεσε το γεγονός ότι το Ανώτατο Δικαστήριο στην Προσφυγή με αριθμό 1589/2009 αποφάσισε ότι ο διορισμός των μελών του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ήταν αντίθετος με τις πρόνοιες του Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η πιο πάνω απόφαση προκάλεσε προβλήματα στη λειτουργία της Επιτροπής και

στη λήψη αποφάσεων, γιατί ουσιαστικά η Επιτροπή παρέμεινε για εκτεταμένο διάστημα χωρίς Συμβούλιο και εκτελεστικά στελέχη. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να συσσωρευτεί μεγάλος όγκος εργασίας και σημαντικά θέματα, όπως η έγκριση και αδειοδότηση νέων Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, να μην μπορούν να προχωρήσουν. Συνεπώς, μεταξύ των άλλων προκλήσεων που είχε να αντιμετωπίσει το νεοσύστατο Συμβούλιο, το οποίο διορίστηκε το Σεπτέμβριο του 2011, ήταν και η επανεξέταση των συσσωρευμένων υποθέσεων των τελευταίων πέντε ετών, οι οποίες ανακλήθηκαν μετά την εν λόγω απόφαση του Ανώτατου Δικαστηρίου. Με την ανάληψη των καθηκόντων του, το νέο Συμβούλιο έλαβε απόφαση για αποφόρτιση της κατάστασης και εξέταση, μεταξύ άλλων, των εκκρεμούντων υποθέσεων θέτοντας προτεραιότητες.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αντιμετωπίζει ολοένα και πιο σημαντικές προκλήσεις λόγω και της αυξανόμενης διεθνοποίησης των χρηματοοικονομικών αγορών, της συνεχούς ανάπτυξης νέων και πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών προϊόντων και υπηρεσιών, καθώς και της χρήσης τελευταίας τεχνολογίας συστημάτων. Το εύρος και το μέγεθος των δραστηριοτήτων ορισμένων εποπτευόμενων ολοένα και αυξάνεται και οι εν δυνάμει κίνδυνοι που παρουσιάζονται εκτός από σύνθετοι είναι συχνά και δύσκολο να επισημανθούν έγκαιρα. Συνεπώς, το εποπτικό πλαίσιο πρέπει να αξιολογείται και να βελτιώνεται συνεχώς, ώστε να ανταποκρίνεται στη νέα πραγματικότητα και τις εξελίξεις της αγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανταποκρινόμενη στις προκλήσεις που πηγάζουν από τις νέες εξελίξεις, συνεχίζει την αξιολόγηση και συνεχή βελτίωση του ρυθμιστικού πλαισίου που διέπει την κεφαλαιαγορά και φροντίζει για την έγκαιρη εναρμόνιση της κυπριακής νομοθεσίας με τις νέες Οδηγίες της ΕΕ. Παράλληλα, η Επιτροπή καταβάλλει προσπάθειες για να βελτιώσει τον βαθμό ευελιξίας της και την αποτελεσματικότητά της μέσω της απλοποίησης διαδικασιών όπου αυτό είναι εφικτό.

Επιπλέον, η ενδυνάμωση και βελτίωση της ποιότητας της εποπτείας της κυπριακής κεφαλαιαγοράς αποτελεί πάγιο στόχο της Επιτροπής. Για το λόγο αυτό, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επενδύει στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού της και παρέχει τη δυνατότητα στο προσωπικό να συμμετάσχει σε διάφορα εκπαιδευτικά προγράμματα που συνδέονται με τα καθήκοντα του, ώστε να προωθήσει την εξειδίκευση του προσωπικού σε θέματα ελέγχων και εποπτείας. Τέλος, η ανάπτυξη διαφόρων έργων τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη όπως το Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων (Document Management System-DMS), το Transaction Reporting Exchange Mechanism (TREM), το Σύστημα Κεφαλαιακής Επάρκειας και το Σύστημα Βάσης Δεδομένων ΕΠΕΥ θα συμβάλουν στην καλύτερη παρακολούθηση της αγοράς και στην αποτελεσματικότερη εποπτεία.

Κλείνοντας, θα ήθελα να εκφράσω τη δέσμευση μου όσο και τη δέσμευση του νέου Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σε ένα νέο και ευρύτερο όραμα για την Επιτροπή, το οποίο θα επεκτείνεται πέραν από τη ρύθμιση, εποπτεία και διασφάλιση της εφαρμογής της νομοθεσίας και θα περιλαμβάνει την ενθάρρυνση του υγιούς ανταγωνισμού και την ανάπτυξη πρωτοβουλιών και καινοτομιών στο χώρο της κεφαλαιαγοράς. Με αυτόν τον τρόπο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα συμβάλει στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως επενδυτικού προορισμού με αποτέλεσμα την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς που θα βοηθήσει και στην ανάκαμψη της οικονομίας γενικότερα. Αυτό συνάδει πλήρως και με το όραμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για «μια δίκαιη, ανταγωνιστική και δυναμική κεφαλαιαγορά η οποία χαρακτηρίζεται από υψηλού βαθμού προστασία των επενδυτών, διαφάνεια και ανάπτυξη».

Επισημαίνω ιδιαίτερα τη συμβολή του προσωπικού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στην εκπλήρωση των στόχων της Επιτροπής και εκφράζω τις θερμές μου ευχαριστίες για τη σκληρή δουλειά που επιδεικνύουν. Αμέριστη και πολύτιμη ήταν επίσης η υποστήριξη και βοήθεια από τον Αντιπρόεδρο, την εκπρόσωπο του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας και τα υπόλοιπα μέλη του Συμβουλίου προς τα οποία επίσης εκφράζω την εκτίμηση και τις θερμές μου ευχαριστίες.

### **Δήμητρα Καλογήρου**

Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου



# ΜΕΡΟΣ Α

1. Διοίκηση και Οργάνωση
2. Ρόλος
3. Όραμα και Στρατηγικές Επιδιώξεις
4. Αρμοδιότητες και Εργασίες
5. Σύντομη Ιστορική Αναδρομή



## 1. Διοίκηση και Οργάνωση

### 1.1 ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου διοικείται από πενταμελές Συμβούλιο το οποίο απαρτίζεται από τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο οι οποίοι παρέχουν τις υπηρεσίες τους σε πλήρη και αποκλειστική απασχόληση και τρία άλλα μέλη. Στις συνεδρίες του Συμβουλίου μετέχει εκπρόσωπος του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου ο οποίος έχει δικαίωμα να εγγράφει θέματα στην ημερήσια διάταξη, να μετέχει στις συζητήσεις και να εκφράζει απόψεις, χωρίς δικαίωμα ψήφου.

Τα μέλη του Συμβουλίου διορίζονται από το Υπουργικό Συμβούλιο κατόπιν εισηγήσεως του Υπουργού Οικονομικών και η θητεία τους είναι πενταετής. Η θητεία είναι ανανεώσιμη για πέντε πρόσθετα έτη.



#### Πρόεδρος

Δήμητρα Καλογήρου (από 15.09.2011)

Γεώργιος Χαραλάμπους (μέχρι 31.07.2011)

Η κα Καλογήρου έχει διοριστεί στη θέση της Προέδρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το Σεπτέμβριο του 2011. Η κα Καλογήρου προηγουμένως εργαζόταν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) ως Ανώτερη Λειτουργός και τα καθήκοντα της περιλάμβαναν τους τομείς της εποπτείας των συναλλαγών σε κινητές αξίες και των διαφόρων αγορών του ΧΑΚ, την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εισηγμένων δημόσιων επιχειρήσεων με τις συνεχείς υποχρεώσεις τους, όπως είναι η ετοιμασία Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων και η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, την έρευνα και την ανάπτυξη νέων προϊόντων, καθώς και την προώθηση των χρηματοπιστωτικών αγορών. Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω αρμοδιοτήτων, στα 15 χρόνια υπηρεσίας στο ΧΑΚ η κα Καλογήρου ανέπτυξε μία εις βάθος γνώση όλων των πτυχών της κεφαλαιαγοράς και έχει αποκτήσει εκτεταμένη εμπειρία σε θέματα που σχετίζονται με την εύρυθμη και ομαλή ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών και την προστασία των επενδυτών. Η κα Καλογήρου κατέχει πτυχίο Οικονομικών και Διοίκησης Επιχειρήσεων (BSc, University of Wales), μεταπτυχιακό τίτλο στα Οικονομικά Δημόσιας Πολιτικής (MSc, University of Leicester) και Μεταπτυχιακό στα Χρηματοοικονομικά (MPhil, City University Business School) από το Ηνωμένο Βασίλειο.



#### Αντιπρόεδρος

Ανδρέας Ανδρέου (από 28.09.2011)

Χριστίνα Χρίστου (μέχρι 14.09.2011)

Ο κ. Ανδρέας Ανδρέου έχει διοριστεί στη θέση του Αντιπροέδρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το Σεπτέμβριο του 2011. Διαθέτει εκτεταμένη εργασιακή εμπειρία τόσο στο νομικό όσο και στον ευρύτερο χρηματοοικονομικό τομέα. Ήταν επικεφαλής του νομικού τμήματος και Γραμματέας του Δ.Σ. σε μεγάλη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Από το 2005, υπήρξε Ανώτερος Νομικός Σύμβουλος σε εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών καθώς και σε άλλες εταιρείες του ίδιου ομίλου. Ο κ. Ανδρέου κατέχει πτυχίο Νομικής και μεταπτυχιακό τίτλο στο Ευρωπαϊκό και Διεθνές Εμπορικό Δίκαιο από το Πανεπιστήμιο του Leicester στην Αγγλία. Το 1995, έγινε Barrister, μέλος του Lincoln's Inn στο Λονδίνο, και το 1996 μέλος του Κυπριακού Δικηγορικού Συλλόγου. Είναι επίσης ιδρυτικό μέλος του Κυπριακού Συνδέσμου Διοικητικών Συμβούλων.



### Μέλος

Ευριπίδης Πολυκάρπου (από 15.09.2011)

Σπύρος Κόκκινος (μέχρι 23.7.2011)

Ο Δρ. Ευριπίδης Πολυκάρπου έχει διοριστεί Μέλος του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου το Σεπτέμβριο 2011. Είναι Διευθυντής Διοίκησης και Προσωπικού στο Ευρωπαϊκό Πανεπιστήμιο Κύπρου και είναι επίσης μέτοχος του προγράμματος Ανταγωνιστικότητας του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ του Νταβός (για την Κύπρο). Έχει προσφέρει μεταξύ άλλων τις υπηρεσίες του σε διάφορα προγράμματα που έτυχαν χρηματοδότησης από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τα Ηνωμένα Έθνη και τους τοπικούς φορείς. Έχει επίσης διατελέσει μέλος σε Διοικητικά Συμβούλια διαφόρων Δημοσίων Εταιριών. Ο Δρ. Ευριπίδης Πολυκάρπου είναι κάτοχος πτυχίου BSc στην Διοίκηση Επιχειρήσεων, Μεταπτυχιακού τίτλου στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στα Χρηματοοικονομικά και Διδακτορικού τίτλου στην Εκπαιδευτική Διοίκηση.



### Μέλος

Χρίστος Βάκης (από 28.9.2011)

Μενέλαος Κυπριανού (μέχρι 14.09.2011)

Ο κ. Χρίστος Βάκης έχει διοριστεί Μέλος του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου το Σεπτέμβριο του 2011. Από το 1999 διευθύνει την εταιρεία Cymina Management Consultants Ltd – Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, την οποία ίδρυσε ο ίδιος. Διετέλεσε Διοικητικός σύμβουλος σε αριθμό δημοσίων εταιριών καθώς και άλλων εταιριών κυπριακών και ξένων συμφερόντων. Εργάστηκε στον οίκο Touche Ross & Co. στο Λονδίνο και ακολούθως απέκτησε τον τίτλο του Εγκεκριμένου Λογιστή. Ακολούθως εργάστηκε στην Κύπρο στον Ελεγκτικό οίκο KPMG – Μεταξάς, Λοιζίδης, Συρίμης και Σια όπου αποχώρησε ως Συνέταιρος. Κατά την περίοδο 1995-1998, διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος σε ιδιωτικό συγκρότημα εταιριών με καθαρά διεθνείς δραστηριότητες. Ο κ. Χρίστος Βάκης σπούδασε Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο του Manchester.



### Μέλος

Ανδρέας Χριστοδούλου (από 29.9.2011)

Μάριος Μωυσέας (μέχρι 14.09.2011)

Ο κ. Ανδρέας Χριστοδούλου έχει διοριστεί Μέλος του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου το Σεπτέμβριο του 2011 και είναι Ανώτερος Λειτουργός στην Υπηρεσία Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιριών και συγκεκριμένα στον Τομέα Ρύθμισης Συνεργατικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων. Επίσης, ο κ. Χριστοδούλου εργάστηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ως Λειτουργός κατά την περίοδο 1996-1999. Κατέχει πτυχίο στα Οικονομικά και παρακολούθησε αριθμό σεμιναρίων και εκπαιδευτικών προγραμμάτων στην Κύπρο και το εξωτερικό σε θέματα ρύθμισης και εποπτείας πιστωτικών ιδρυμάτων και κεφαλαιαγοράς.



### Εκπρόσωπος του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου

Έλενα Γρηγοριάδου (από 20.6.2011)

Κωνσταντίνος Τρικούπης (μέχρι 19.06.2011)

Η κα Έλενα Γρηγοριάδου εργάζεται στην Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου από το 1983 και έχει οριστεί ως Εκπρόσωπος του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου στις συνεδριάσεις του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου τον Ιούνιο 2011. Εργάστηκε στο Τμήμα Εποπτείας Τραπεζών και ασχολήθηκε επί σειρά ετών με την αδειοδότηση υπεράκτιων τραπεζών, χρηματοοικονομικών εταιριών και διεθνών συλλογικών επενδυτικών σχεδίων. Προϊσταται της Υπηρεσίας Αδειοδότησης της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου. Η κα Έλενα Γρηγοριάδου, κατέχει πτυχίο και μεταπτυχιακό τίτλο από το London School of Economics στα Οικονομικά.



## 1.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



## 1.3 ΤΜΗΜΑΤΑ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αποτελείται από οκτώ Τμήματα ως ακολούθως:

- (α) Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων
- (β) Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών
- (γ) Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας
- (δ) Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ
- (ε) Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς
- (στ) Νομικό Τμήμα
- (ζ) Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού
- (η) Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών

## 1.4 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου κατά το τέλος του 2011 εργοδοτούσε συνολικά πενήντα πέντε άτομα (2010 – 45), τον εκτελεστικό Πρόεδρο και τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο, έξι ανώτερους λειτουργούς, τριάντα τέσσερις λειτουργούς (2010 – 26), έντεκα βοηθούς γραμματεϊακούς λειτουργούς και ένα Βοηθό Γραφείου (Πίνακας 3).

**Πίνακας 3: Προσωπικό ανά τμήμα**

Τμήμα	2011			
	Ανώτεροι Λειτουργοί	Λειτουργοί	Βοηθόι Γραμματειακοί Λειτουργοί	Βοηθός Γραφείου
Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης & Διεθνών Σχέσεων	1	2		
Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχείς Υποχρεώσεις Εκδοτών	1	5	1	
Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και ΟΑΠΙ <sup>1</sup>	1	12	3	
Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ	1	2		
Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς	1	5	2	
Νομικό <sup>2</sup>	1	4		
Διοίκησης και Προσωπικού		2	4	1
Πληροφορικής και Εργασιών <sup>3</sup>		2	2	
<b>Σύνολο</b>	<b>6</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>1</b>

## 2. Ρόλος

Στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ανατίθεται με βάση τον περί Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμο του 2009, η ευθύνη της διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας και μεθοδικής ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς και η παρακολούθηση των συναλλαγών κινητών αξιών που καταρτίζονται στο έδαφος της Κυπριακής Δημοκρατίας. Το πεδίο εφαρμογής της εποπτείας εκτείνεται και εκτός της Δημοκρατίας αναφορικά με συναλλαγές οι οποίες διενεργούνται από ΕΠΕΥ υπό την Εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ασκεί τις εξουσίες και αρμοδιότητες που της ανατίθενται από τη νομοθεσία και έχει ως έργο της τη μελέτη, την εισήγηση μέτρων προς άλλες αρμόδιες αρχές και τη λήψη μέτρων προς διασφάλιση της ακεραιότητας των διενεργούμενων χρηματιστηριακών συναλλαγών και εν γένει τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας της κεφαλαιαγοράς και της δίκαιης λειτουργίας της. Μια κεφαλαιαγορά για να λειτουργεί εύρυθμα, αποτελεσματικά και αποδοτικά και μέσα στα πλαίσια της οποίας να διασφαλίζεται, μεταξύ άλλων, η επαρκής προστασία των επενδυτών, είναι αναγκαία η ύπαρξη κανόνων λειτουργίας και γενικά κατάλληλου και επαρκούς νομοθετικού πλαισίου. Το πλαίσιο αυτό διέπει την λειτουργία, τόσο της κεφαλαιαγοράς ως αγοράς όσο και αυτών που δραστηριοποιούνται στον χώρο αυτό, παραδείγματος χάριν των εκδοτών αξιών (δημοσίων εταιρειών), ΕΠΕΥ, επενδυτικών ταμείων ως επίσης και των επενδυτών. Η επιτήρηση της συμμόρφωσης με αυτούς τους κανόνες και εν γένει του θεσμικού πλαισίου ανατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου η οποία είναι επιφορτισμένη με την παρακολούθηση της αγοράς και τη λήψη τόσο προληπτικών όσο και κατασταλτικών μέτρων προς επίτευξη των νομοθετικών στόχων και σκοπών.

<sup>1</sup> Το τμήμα Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και ΟΑΠΙ απασχολούσε το 2011 μία έκτακτη Βοηθό Γραμματειακό Λειτουργό (2010 – 1)

<sup>2</sup> Το Νομικό τμήμα απασχολούσε το 2010 μία λειτουργό με σύμβαση υπηρεσιών

<sup>3</sup> Το τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών απασχολούσε το 2010 ένα λειτουργό με σύμβαση υπηρεσιών

### 3. Όραμα και Στρατηγικές Επιδιώξεις

Το νέο Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, από τους πρώτους μήνες που ακολούθησαν την ανάληψη των καθηκόντων του, προχώρησε σε αριθμό αλλαγών στη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Μέσα στα πλαίσια των αλλαγών αυτών, που έχουν ως σκοπό τους τον εκσυγχρονισμό της λειτουργίας της Επιτροπής και τη βελτίωση της αποδοτικότητας στις εργασίες της, το νέο όραμα της Επιτροπής έχει καθοριστεί ως εξής:

«Μια δίκαιη, ανταγωνιστική και δυναμική κεφαλαιαγορά η οποία χαρακτηρίζεται από υψηλού βαθμού προστασία των επενδυτών, διαφάνεια και ανάπτυξη.»

Έχοντας το πιο πάνω όραμα ως οδηγό, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου οφείλει να φέρει σε πέρας την αποστολή της που περιλαμβάνει τη διασφάλιση και διατήρηση της λειτουργίας μιας δίκαιης, ακεραίας, αξιόπιστης, αποδοτικής και διαφανούς κεφαλαιαγοράς, τη συμβολή στη σωστή και πλήρη ενημέρωση και επιμόρφωση των επενδυτών, τη συμβολή στη μεθοδική ανάπτυξη και βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της κεφαλαιαγοράς και τη συμβολή στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως ένα διεθνές χρηματοοικονομικό κέντρο.

Για την υλοποίηση της αποστολής της, η Επιτροπή καλείται να ενεργεί μέσα στα πλαίσια που καθορίζονται από τους ακόλουθους πυλώνες:

- **Εργαζόμαστε** με απόλυτη προσήλωση στο υψηλό επίπεδο προστασίας του επενδυτή.
- **Προάγουμε** μια αποδοτική και διεθνώς ανταγωνιστική κεφαλαιαγορά.
- **Ενεργούμε** με αξιοκρατία, διαφάνεια και αποτελεσματικότητα.
- **Προάγουμε** τον ρόλο της Κύπρου ως χρηματοοικονομικό κέντρο σε Ευρωπαϊκό και διεθνές περιβάλλον.
- **Εργαζόμαστε** με θετική σκέψη, ανοικτούς ορίζοντες, σεβασμό και συνεργασία.

Για την επίτευξη τόσο του οράματος και την υλοποίηση της αποστολής της, όσο και για την εκπλήρωση των νομικών της υποχρεώσεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου επικεντρώνεται στην υλοποίηση πέντε Στρατηγικών Επιδιώξεων οι οποίες είναι οι εξής:

1. **Η συνεχής αναμόρφωση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου που διέπει την κυπριακή κεφαλαιαγορά, με βάση τις Οδηγίες της ΕΕ και Κανονισμούς και τη διεθνή πρακτική**  
Η υλοποίηση αυτής της στρατηγικής επιδίωξης θα διασφαλίσει υψηλό βαθμό προστασίας των επενδυτών και εύρυθμη λειτουργία της αγοράς και θα διασφαλίσει επίσης ότι το ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο της κυπριακής κεφαλαιαγοράς συμβαδίζει με το Ευρωπαϊκό κεκτημένο.
2. **Η διασφάλιση της πλήρους συμμόρφωσης των εποπτευόμενων οργανισμών με τις υποχρεώσεις τους σύμφωνα με το σχετικό ρυθμιστικό πλαίσιο**  
Η υλοποίηση αυτής της στρατηγικής επιδίωξης θα έχει ως αποτέλεσμα την αποτελεσματική εποπτεία των εποπτευόμενων οργανισμών και θα βοηθήσει στην αύξηση της εμπιστοσύνης της αγοράς στο χρηματοοικονομικό σύστημα της Κύπρου.
3. **Η συμβολή στη συνεχή αναβάθμιση του συστήματος επιμόρφωσης των επενδυτών**  
Η υλοποίηση αυτής της στρατηγικής επιδίωξης θα προσφέρει βελτίωση στο επίπεδο γνώσεων του επενδυτικού κοινού όσον αφορά θέματα επενδύσεων και στην ικανότητα του να λαμβάνει κατάλληλες επενδυτικές αποφάσεις.
4. **Η συμβολή στην προώθηση και προσέλκυση νέων υγιών και δυναμικών χρηματοοικονομικών οργανισμών**  
Η υλοποίηση αυτής της στρατηγικής επιδίωξης θα συμβάλει στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως επενδυτικό κέντρο και θα αναδείξει τις προοπτικές της να καταστεί διεθνές χρηματοοικονομικό κέντρο.

## 4. Αρμοδιότητες και Εργασίες

### 5. Η συνεχής βελτίωση και ο εκσυγχρονισμός της λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Η υλοποίηση αυτής της στρατηγικής επιδίωξης θα προσφέρει αύξηση της αποδοτικότητας, της αποτελεσματικότητας και της διαφάνειας στη λειτουργία και τις διαδικασίες της Επιτροπής, με σκοπό τη μείωση της γραφειοκρατίας και του χρόνου εκτέλεσης εργασιών.

Οι κύριες αρμοδιότητες και ευθύνες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αναφέρονται στο Άρθρο 25 του Νόμου που Ρυθμίζει τη Δομή, τις Αρμοδιότητες, τις Εξουσίες, την Οργάνωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και Άλλα Συναφή Θέματα (Ν73(Ι)/1009) και μπορούν να συνοψισθούν ως ακολούθως:

- Να χορηγεί άδειες λειτουργίας σε Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ), Ρυθμιζόμενες Αγορές, Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ), Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, να αναστέλλει και να ανακαλεί τις εν λόγω άδειες.
- Να εποπτεύει και να ελέγχει τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και των οργανωμένων αγορών της Δημοκρατίας και τις καταρτιζόμενες σε αυτές συναλλαγές.
- Να εποπτεύει και να ελέγχει τις εταιρείες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε ρυθμιζόμενη αγορά, τις ΚΕΠΕΥ, τους ΟΑΠΙ, ως επίσης και τους ΟΣΕΚΑ και τις Εταιρείες Διαχείρισης τους.
- Να διενεργεί ελέγχους σε εταιρείες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε ρυθμιζόμενη αγορά, στις ΚΕΠΕΥ, στους ΟΑΠΙ, ως επίσης και στους ΟΣΕΚΑ και στις Εταιρείες Διαχείρισης τους.
- Να διενεργεί έρευνες απαραίτητες για την άσκηση των κατά νόμο αρμοδιοτήτων της ως επίσης και εκ μέρους άλλων αρμόδιων αρχών του εξωτερικού.
- Να ζητά και να συλλέγει πληροφορίες απαραίτητες ή χρήσιμες για την άσκηση των κατά νόμο αρμοδιοτήτων της και να απαιτεί με γραπτό αίτημα της την παροχή των πληροφοριών από οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ή οργανισμό θεωρεί ότι είναι σε θέση να δώσει τις απαιτούμενες πληροφορίες.
- Να επιβάλλει τις κατά νόμο προβλεπόμενες διοικητικές κυρώσεις και πειθαρχικές ποινές.
- Να απαιτεί τη διακοπή πρακτικών αντίθετων προς την υπό την εποπτεία της νομοθεσία.
- Να αποστέλλεται σε αρμόδιο δικαστήριο για την έκδοση διατάγματος για τη δέσμευση ή επιβάρυνση ή παγιοποίηση ή να εμποδίζει την αποξένωση ή συναλλαγή με περιουσιακά στοιχεία.
- Να εκδίδει κανονιστικού περιεχομένου Οδηγίες και Αποφάσεις.
- Να συνεργάζεται και να ανταλλάσσει στοιχεία και πληροφορίες με άλλες δημόσιες αρχές στη Δημοκρατία, με αρμόδιες εποπτικές Αρχές του εξωτερικού και με άλλους οργανισμούς.

Πέραν των πιο πάνω αρμοδιοτήτων, με βάση άλλες νομοθεσίες έχουν ανατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και η άσκηση των εξουσιών και αρμοδιοτήτων όπως αυτές προβλέπονται από τους ακόλουθους νόμους:

- Τον περί Δημοσίας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005
- Τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμο του 2005
- Τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο του 2007
- Τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007

Οι Νομοθεσίες που αφορούν τις ευθύνες και εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου παρουσιάζονται αναλυτικά στο Μέρος Δ - Παράρτημα 1.

Οι κυριότερες εργασίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου περιλαμβάνουν:

- την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εταιρειών που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ή σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά και των οποίων το κράτος μέλος καταγωγής είναι η Κυπριακή Δημοκρατία με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις γενικά και ειδικότερα με αυτές που σχετίζονται με θέματα ετήσιων λογαριασμών, προκαταρκτικών αποτελεσμάτων, θέματα εταιρικής διακυβέρνησης, την έγκαιρη και πλήρη δημοσιοποίηση ουσιαστών πληροφοριών κλπ.
- την έγκριση ενημερωτικών δελτίων για δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.
- την εποπτεία των δημοσίων προτάσεων εξαγοράς
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ) ή σε ΕΠΕΥ τρίτων χωρών για την ίδρυση υποκαταστήματος στη Δημοκρατία και την παρακολούθηση της συμμόρφωσής τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ρυθμιζόμενες αγορές και την παρακολούθηση της συμμόρφωσής τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- τη χορήγηση αδειών σε Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας και την παρακολούθηση της συμμόρφωσής τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- την άσκηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου που απορρέουν από το νόμο για την παρεμπόδιση και καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ΟΣΕΚΑ, σε Εταιρείες Διαχείρισεως ΟΣΕΚΑ ή σε Εταιρείες Διαχείρισεως τρίτων χωρών και την παρακολούθηση της συμμόρφωσής τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- την εξέταση γνωστοποιήσεων για τη διασυνωριακή παροχή υπηρεσιών και την ίδρυση υποκαταστήματος από Εταιρείες Διαχείρισεως Κρατών Μελών στη Δημοκρατία
- την εξέταση γνωστοποιήσεων και αιτήσεων για τη διάθεση μέσω Αντιπροσώπων στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ καθώς και την εποπτεία και εφαρμογή του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου
- τη διενέργεια ερευνών για υποθέσεις που αφορούν, μεταξύ άλλων, ΚΕΠΕΥ ή εταιρείες που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου/ ρυθμιζόμενη αγορά
- την παρακολούθηση της χρηματιστηριακής αγοράς και των συναλλαγών
- την εποπτεία και εφαρμογή του Νόμου που προνοεί για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρησης αγοράς)
- θέματα αναθεώρησης ή και διαμόρφωσης της νομοθεσίας που διέπει την κεφαλαιαγορά καθώς και τη μελέτη για την ετοιμασία και υποβολή νομοσχεδίων
- τη μελέτη, ετοιμασία και έκδοση Οδηγίων δυνάμει της νομοθεσίας που αφορά τόσο την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου όσο και την κεφαλαιαγορά
- διοικητικά θέματα που αφορούν τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου
- τη διεξαγωγή μελετών σε θέματα που αφορούν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και γενικότερα την κεφαλαιαγορά
- την ενημέρωση και επιμόρφωση του επενδυτικού κοινού για θέματα που αφορούν τη κεφαλαιαγορά
- τη συμμετοχή σε επιτροπές και τεχνικές επιτροπές σε εθνικό και Ευρωπαϊκό επίπεδο που άπτονται των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.



## 5. Σύντομη Ιστορική Αναδρομή

### 5.1 ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1996 – 2000

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ιδρύθηκε αρχικά το 1996 δυνάμει του Άρθρου 8 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και είχε χαρακτηριστεί από τη Νομική Υπηρεσία της Δημοκρατίας ως «Διοικητικό Συλλογικό Όργανο Εποπτείας». Ήταν πενταμελής και απαρτιζόταν από τον Κυβερνητικό Επίτροπο, τον εκπρόσωπο της Κεντρικής Τράπεζας και 3 άλλα μέλη. Κανένα από τα μέλη της δεν ήταν υπό το καθεστώς της πλήρους απασχόλησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι μέχρι το 2000 υπήρχαν μόνο δύο νόμοι που αφορούσαν την κεφαλαιαγορά, οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμοι και Κανονισμοί (περιλαμβανομένων και των Κανονισμών αναφορικά με τις Δημόσιες προτάσεις εξαγοράς τίτλων και συγχώνευσης εταιρειών) και ο περί της Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών Νόμος. Μέχρι τα τέλη του 1999 η στελέχωση ήταν υποτυπώδης καθώς η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εργοδοτούσε μόνο 4 υπαλλήλους (3 λειτουργούς και 1 γραφέα).

### 5.2 ΠΕΡΙΟΔΟΣ 2001 – ΙΟΥΛΙΟΣ 2009

Με τη ψήφιση του περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμου στις 20 Απριλίου 2001 συστάθηκε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου με σαφώς καθορισμένη δομή, αρμοδιότητες, εξουσίες και οργάνωση. Ως αποτέλεσμα η παλιά Επιτροπή καταργήθηκε και οι αρμοδιότητες της μεταφέρθηκαν στην καινούρια Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Η καινούρια Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι πρόσωπο δημοσίου δικαίου. Της έχει ανατεθεί η ευθύνη της γενικής εποπτείας της κεφαλαιαγοράς, της διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας και μεθοδικής ανάπτυξης της ως επίσης και της παρακολούθησης των συναλλαγών κινητών αξιών που καταρτίζονται στο έδαφος της Δημοκρατίας.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι ανεξάρτητη δημόσια Εποπτική Αρχή και αποτελεί μία από τις πέντε<sup>4</sup> Αρχές που εποπτεύουν τον χρηματοοικονομικό τομέα της Κύπρου. Με βάση τον καινούριο Νόμο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διοικείται από πενταμελές Συμβούλιο από το οποίο ο Πρόεδρος και Αντιπρόεδρος παρέχουν τις υπηρεσίες τους σε πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.

### 5.3 ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΙΟΥΛΙΟΣ 2009 – ΣΗΜΕΡΑ

Στις 10 Ιουλίου 2009 τέθηκε σε ισχύ ο καινούριος περί Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμος του 2009 (Ν.73(Ι)/2009) (ο «Νόμος») με τον οποίο καταργήθηκαν οι περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμοι του 2001 μέχρι 2007.

Σε αντίθεση με το παρελθόν, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου τώρα διαθέτει τα απαραίτητα εργαλεία (τόσο αποτρεπτικά όσο και κατασταλτικά) προς διασφάλιση της συμμόρφωσης των εποπτευόμενων της με το θεσμικό πλαίσιο η εποπτεία του οποίου της έχει ανατεθεί. Σε περίπτωση που διαπιστωθεί παράβαση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει τώρα την εξουσία για την επιβολή κυρώσεων. Ο νομοθέτης, έχοντας αναγνωρίσει την σοβαρότητα κάποιων παραβάσεων, έχει προβλέψει για την επιβολή πολύ αυστηρών κυρώσεων τόσο διοικητικών όσο και ποινικών. Πέραν από τα πιο πάνω, με βάση τον νέο Νόμο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει τώρα και τις ακόλουθες νέες εξουσίες οι οποίες κρίνονται πολύ σημαντικές:

- Να προβαίνει σε άμεση κατάσχεση βιβλίων και εγγράφων σε περίπτωση που οι κατέχοντες αυτά αρνούνται να τα παρέχουν.
- Να απαιτεί τη διακοπή μιας πρακτικής αντίθετης προς την υπό την εποπτεία της νομοθεσία
- Να αποστρέφεται σε αρμόδιο δικαστήριο για την έκδοση διατάγματος για τη δέσμευση ή επιβάρυνση ή παγιοποίηση ή να εμποδίζει την αποξένωση ή συναλλαγή με περιουσιακά στοιχεία.
- Να συλλέγει στοιχεία και να διενεργεί ελέγχους και έρευνες εκ μέρους άλλων εποπτικών αρχών του εξωτερικού.

<sup>4</sup> Ι πέντε αρχές είναι η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, η Υπηρεσία Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιρειών, η Υπηρεσία Εποπτείας & Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών και η Εποπτική Αρχή Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Ταμείων



# ΜΕΡΟΣ Β

1. Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις
2. Αλλαγές στο Ευρωπαϊκό Εποπτικό και Ρυθμιστικό Πλαίσιο
3. Εξελίξεις στην Κυπριακή Κεφαλαιαγορά
4. Εξελίξεις στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

## 1. Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις

Κατά το 2011, η διεθνής οικονομία χαρακτηρίστηκε από οικονομική ύφεση λόγω των δυσμενών εξελίξεων που συνέτειναν στην επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας ανά το παγκόσμιο. Σύμφωνα με στοιχεία του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ), ο ρυθμός ανάπτυξης μειώθηκε σε 1,6% για τις ανεπτυγμένες οικονομίες (έναντι 3,2% το 2010) και σε 6,2% για τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες (έναντι 7,3% το 2010) (Εκθεση ΔΝΤ – ‘World Economic Outlook Update’, Ιανουάριος 2012). Η επιβράδυνση έγινε περισσότερο αισθητή στις προηγμένες οικονομίες ενώ η οικονομική δραστηριότητα στις αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες, αν και επιβραδύνθηκε το 2011, παρέμεινε έντονη λόγω των αναδυόμενων οικονομιών της Ασίας και κυρίως της Κίνας και της Ινδίας.

Ο κυριότερος παράγοντας επιδείνωσης του διεθνούς περιβάλλοντος ήταν η αύξηση της αβεβαιότητας στις διεθνείς αγορές λόγω της εντεινόμενης κρίσης του δημοσίου χρέους σε διάφορες χώρες στην Ευρώπη αλλά και λόγω της πολιτικής αδυναμίας ως προς την έγκαιρη, αποτελεσματική και βιώσιμη διαχείριση της κρίσης αυτής. Η αύξηση της αβεβαιότητας προκάλεσε όξυνση των εντάσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές και είχε ως αποτέλεσμα τη μεγάλη υποχώρηση στα διεθνή χρηματιστήρια, καθώς και τη μεγάλη υποχώρηση της καταναλωτικής και επενδυτικής δαπάνης, κυρίως στη ζώνη του ευρώ. Επιπλέον, οι παρατεταμένες συζητήσεις σχετικά με το ύψος του ορίου του κρατικού δανεισμού στις ΗΠΑ προκάλεσαν αναστάτωση στις αγορές και επιδείνωσαν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και των επιχειρήσεων. Επίσης, οι μεγάλες φυσικές καταστροφές στην Ιαπωνία κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2011, ανέκοψαν κάπως το ρυθμό ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας λόγω της διατάραξης που προκάλεσαν στις εφοδιαστικές αλυσίδες πολλών κλάδων του διεθνούς εμπορίου. Τέλος, οι πολιτικές αναταραχές και οι ένοπλες εξεγέρσεις σε ορισμένες πετρελαιοπαραγωγές χώρες, οδήγησαν σε πολιτική αστάθεια στη Μέση Ανατολή και σε άνοδο της τιμής του αργού πετρελαίου διεθνώς, πλήττοντας έτσι την παγκόσμια βιομηχανική παραγωγή.

Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω, οι αγορές έγιναν σαφώς πιο επιφυλακτικές και η επενδυτική εμπιστοσύνη μειώθηκε κατακόρυφα. Συνεπώς, οι κυβερνήσεις της ζώνης του ευρώ και οι φορείς που συμμετέχουν στη διαμόρφωση των μέτρων πολιτικής σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, επικεντρώθηκαν στη λήψη μέτρων αποκατάστασης της εμπιστοσύνης ως προς τη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών, αλλά και στην παράλληλη διατήρηση ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών για τη διευκόλυνση της συνέχισης της ανάκαμψης. Παρόλα αυτά, οι αγορές αντιμετώπισαν με νευρικότητα τις παρεμβάσεις των κυβερνήσεων με στόχο τον έλεγχο της κρίσης χρέους καθώς θεώρησαν τα μέτρα ανεπαρκή και αναποτελεσματικά με αποτέλεσμα οι αποδόσεις των ομολόγων σε αρκετές χώρες στην ευρωζώνη να φτάσουν σε πολύ ψηλά επίπεδα.

Κατά το 2011, οι περισσότεροι διεθνείς χρηματιστηριακοί δείκτες σημείωσαν αρνητικές μεταβολές λόγω της διεθνούς επέκτασης των επιπτώσεων της δημοσιονομικής κρίσης. Χαρακτηριστικά, ο δείκτης Eurostoxx 50 υποχώρησε κατά 20% σε σύγκριση με το 2010. Επίσης, όσον αφορά τον τραπεζικό τομέα, ο δείκτης Eurostoxx Banks μειώθηκε περίπου κατά 40%, ενώ ο τραπεζικός δείκτης Standard & Poors (S&P) μειώθηκε κατά 10% σε παγκόσμιο επίπεδο, καθώς οι αμερικάνικες τράπεζες ήταν λιγότερο εκτεθειμένες στην αγορά ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων (ESMA Annual Report 2011). Οι εντάσεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές και η αύξηση της απροθυμίας των επενδυτών για επενδύσεις υψηλού κινδύνου, ωθούν τους επενδυτές σε ρευστοποίηση μετοχών και επένδυση των κεφαλαίων τους σε εναλλακτικές επενδύσεις.

Λόγω των δύσκολων οικονομικών συνθηκών και της συνεχιζόμενης αστάθειας στις χρηματοπιστωτικές αγορές, αναμένεται ότι θα υπάρξει έντονη δράση στο άμεσο μέλλον ως προς την αναμόρφωση των νομοθεσιών που διέπουν τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στην ΕΕ, ιδιαίτερα στον τομέα των κεφαλαιαγορών.

## 2. Αλλαγές στο Ευρωπαϊκό Εποπτικό και Ρυθμιστικό Πλαίσιο

### 2.1 ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ

Η ριζική αναθεώρηση της χρηματοπιστωτικής εποπτείας στην Ευρώπη, κατά τις προηγούμενες χρονιές, ως αποτέλεσμα της χρηματοοικονομικής κρίσης του 2008, επέφερε ουσιαστικές αλλαγές στο ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο, πολλές από τις οποίες υλοποιήθηκαν εντός του 2011. Οι αλλαγές που πραγματοποιήθηκαν έχουν σκοπό τη δημιουργία ενός αποτελεσματικότερου, πιο ολοκληρωμένου και πιο βιώσιμου ευρωπαϊκού συστήματος εποπτείας.

Την 1η Ιανουαρίου 2011, η Ευρωπαϊκή Ένωση έθεσε σε λειτουργία τρεις ανεξάρτητες Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές, στους τομείς των κινητών αξιών, των τραπεζών και των ασφαλίσεων. Πρόκειται για μία ουσιαστική προσπάθεια της Ευρωπαϊκής Ένωσης για θωράκιση των αγορών από μία σειρά δυνητικών κινδύνων που συνιστούν απειλή για τη χρηματοοικονομική σταθερότητα και την ακεραιότητα των αγορών. Κύριος σκοπός τους αποτελεί η εξάλειψη των διαφορών στην εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Νομοθεσιών από τα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η δημιουργία μιας ομοιόμορφα εποπτευόμενης Ευρωπαϊκής χρηματοοικονομικής αγοράς.

Παράλληλα, τον Ιανουάριο του 2011 ξεκίνησε τη λειτουργία του ένα σημαντικότερο νέο όργανο, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (European Systemic Risk Board - ESRB), με σκοπό την παρακολούθηση και αξιολόγηση τυχόν συστημικών κινδύνων που απειλούν τη χρηματοοικονομική σταθερότητα στην Ευρωπαϊκή Ένωση και την έγκαιρη προειδοποίηση για αντιμετώπισή τους.

### 2.2 ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΑΡΧΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών - ΕΑΚΑΑ (European Securities and Markets Authority - ESMA) αποτελεί μία από τις τρεις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές και έχει αντικαταστήσει την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR – Committee of European Securities Regulators), η οποία λειτουργούσε μέχρι το 2010 ως σύμβουλος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σε θέματα πολιτικής αναφορικά με τη νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς και σε θέματα βελτίωσης του συντονισμού μεταξύ των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς και διασφάλισης της συνεπέστερης και έγκαιρης εφαρμογής της κοινοτικής νομοθεσίας στα κράτη-μέλη.

Ο ρόλος της ΕΑΚΑΑ είναι να συμβάλλει στη διαφύλαξη της σταθερότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ΕΕ με την εξασφάλιση της ακεραιότητας, της διαφάνειας, της αποδοτικότητας και της εύρυθμης λειτουργίας των κεφαλαιαγορών καθώς και την ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών. Οι εργασίες της ΕΑΚΑΑ σε θέματα νομοθεσίας κινητών αξιών συνεισφέρουν στην ανάπτυξη ενός ενιαίου εγχειριδίου κανόνων στην Ευρώπη. Αυτό εξυπηρετεί δύο σκοπούς: πρώτον, διασφαλίζει τη συνεπή μεταχείριση των επενδυτών σε ολόκληρη την Ευρωπαϊκή Ένωση, επιτρέποντας ένα επαρκές επίπεδο προστασίας των επενδυτών μέσω αποτελεσματικής νομοθεσίας και εποπτείας. Δεύτερον, η θέσπιση εναρμονισμένων κανονιστικών τεχνικών προτύπων στις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες προωθεί ισότιμες συνθήκες ανταγωνισμού για αυτούς που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες.

Συνεπώς, η ΕΑΚΑΑ προάγει την εποπτική σύγκλιση μεταξύ των εποπτικών Αρχών και μεταξύ των χρηματοοικονομικών τομέων, σε στενή συνεργασία με τις άλλες δύο αρμόδιες Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές του τραπεζικού τομέα (European Banking Authority-EBA), και του τομέα των ασφαλίσεων και επαγγελματικών συντάξεων (European Insurance and Occupational Pensions Authority - EIOPA). Οι τρεις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές είναι επίσης υπεύθυνες για τον συντονισμό των δράσεων των εθνικών εποπτικών Αρχών και για την υιοθέτηση μέτρων έκτακτης ανάγκης σε περίπτωση κρίσεως.

Στο Συμβούλιο Εποπτών της ΕΑΚΑΑ συμμετέχουν οι επικεφαλές των Εποπτικών Αρχών όλων των κρατών-μελών της Ε.Ε. Την Κύπρο εκπροσωπεί ο/η εκάστοτε Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### 2.3 ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανταποκρινόμενη στην ανάγκη αντιμετώπισης των επιπτώσεων της χρηματοοικονομικής κρίσης και στις νέες προκλήσεις που προκύπτουν, έχει προχωρήσει εντός του 2011 με την προώθηση νέων Οδηγιών και Κανονισμών καθώς και την αναθεώρηση αρκετών υφιστάμενων νομοθεσιών που διέπουν τη λειτουργία των κεφαλαιαγορών με στόχο να καταστήσει τις χρηματοπιστωτικές αγορές περισσότερο αποτελεσματικές και διαφανείς.

Για παράδειγμα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει προτείνει στις 15 Νοεμβρίου 2011, τροποποίηση του κανονισμού για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ) η οποία αποτελεί προσπάθεια προκειμένου να αντιμετωπιστούν ορισμένα ζητήματα μεταξύ των οποίων ο κίνδυνος υπέρμετρης στήριξης σε αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας και ο κίνδυνος που προκύπτει από το σύστημα αμοιβών των οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.

Επιπλέον, στο πλαίσιο των προσπαθειών βελτίωσης της διαφάνειας και εποπτείας των λιγότερο ρυθμιζόμενων αγορών, συμπεριλαμβανομένων των αγορών παραγώγων, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπέβαλε πρόταση τον Οκτώβριο του 2011, για τροποποίηση της Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Directive-MIFID) καθώς και πρόταση κανονισμού MIFIR (Markets in Financial Instruments Regulation) για την τροποποίηση του Κανονισμού EMIR για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών. Με το νέο πλαίσιο ενισχύονται οι εποπτικές εξουσίες των ρυθμιστικών Αρχών και διατυπώνονται σαφείς κανόνες λειτουργίας για όλες τις δραστηριότητες διαπραγμάτευσης. Συγκεκριμένα, η πρόταση κανονισμού MIFIR εισάγει νέους κανόνες για τη δημοσιοποίηση στο κοινό των συναλλακτικών δεδομένων, τη γνωστοποίηση συναλλαγών, την υποχρεωτική διαπραγμάτευση παραγώγων προϊόντων σε οργανωμένους τόπους συναλλαγών, την χωρίς διακρίσεις πρόσβαση στα συστήματα εκκαθάρισης, την παρέμβαση σχετικά με προϊόντα και τη διαχείριση θέσεων παραγώγων (derivative positions management), καθώς και την παροχή υπηρεσιών από επιχειρήσεις τρίτων χωρών χωρίς υποκατάστημα.

Στις 20 Οκτωβρίου 2011, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε πρόταση Κανονισμού για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς - Market Abuse Regulation (MAR) καθώς και Οδηγία σχετικά με τις ποινικές κυρώσεις για καταχρήσεις εμπιστευτικών πληροφοριών και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς - Market Abuse Directive (MAD).

Η πρόταση Κανονισμού MAR έχει σκοπό να επικαιροποιήσει και ενισχύσει το υφιστάμενο πλαίσιο ώστε να ανταποκρίνεται στις εξελίξεις της αγοράς και να καλύπτει τις νέες διαπραγματευτικές πλατφόρμες και τεχνολογίες που οδηγούν σε νέες δυνατότητες χειραγώγησης των αγορών. Ακολουθώντας το νέο εποπτικό πλαίσιο θα ενισχύει την καταπολέμηση κατάχρησης αγοράς σε όλες τις αγορές εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων προϊόντων, θα ενδυναμώσει τις εξουσίες διερεύνησης και επιβολής κυρώσεων των εποπτικών Αρχών και θα μειώσει τις διοικητικές επιβαρύνσεις των μικρομεσαίων εκδοτών κινητών αξιών.

Η προτεινόμενη Οδηγία MAD για τις ποινικές κυρώσεις για πράξεις κατόχων εμπιστευτικών πληροφοριών και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς απαιτεί από τα κράτη μέλη να λάβουν



τα αναγκαία μέτρα για να διασφαλίσουν ότι τα ποινικά αδικήματα των προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς υπόκεινται σε ποινικές κυρώσεις. Τα κράτη μέλη θα πρέπει επίσης να επιβάλλουν ποινικές κυρώσεις για την ηθική αυτουργία και τη συνέργεια καταχρηστικών πρακτικών στην αγορά, καθώς και για απόπειρα διάπραξης των αδικημάτων αυτών. Η Οδηγία συμπληρώνει την πρόταση Κανονισμού για την κατάχρηση αγοράς, η οποία βελτιώνει το υφιστάμενο νομοθετικό πλαίσιο της ΕΕ και ενισχύει τις διοικητικές κυρώσεις.

Στις 25 Οκτωβρίου 2011, κατατέθηκε στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο της ΕΕ προτεινόμενη οδηγία με σκοπό την τροποποίηση προηγούμενης οδηγίας για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Η προτεινόμενη αναθεώρηση της οδηγίας για τη διαφάνεια έχει σκοπό τη βελτίωση του υφιστάμενου πλαισίου ώστε να απλουστευθούν ορισμένες πρόνοιες για τους εκδότες, να αυξηθεί η νομική σαφήνεια καθώς και η αποτελεσματικότητα του υπάρχοντος καθεστώτος διαφάνειας. Η Πρόταση συνάδει με το στόχο της διατήρησης και, όπου απαιτείται, της βελτίωσης του επιπέδου προστασίας των επενδυτών που προβλέπεται στην οδηγία, καθώς και της διασφάλισης της επάρκειας και της χρησιμότητας των γνωστοποιούμενων πληροφοριών για επενδυτικούς σκοπούς, με αποδεκτό κόστος.

Στις 16 Νοεμβρίου 2011, η ΕΑΚΑΑ δημοσίευσε την τελική τεχνική της συμβουλή σχετικά με τους λεπτομερείς κανόνες που θα αποτελούν τη βάση για την Ευρωπαϊκή Οδηγία για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ) (Alternative Investment Fund Managers Directive -AIFMD). Η Ευρωπαϊκή Οδηγία για τους ΔΟΕΕ πρέπει να εναρμονιστεί στο εθνικό δίκαιο των κρατών-μελών της ΕΕ μέχρι τις 22 Ιουλίου 2013. Στόχος της Ευρωπαϊκής Οδηγίας για τους ΔΟΕΕ είναι να δημιουργηθεί ένα ολοκληρωμένο κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο για τους διαχειριστές των εναλλακτικών επενδύσεων (επιχειρήσεις ιδιωτικών μετοχικών κεφαλαίων, αμοιβαία κεφάλαια, κεφάλαια ακινήτων, ταμεία των βασικών εμπορευμάτων και όλα τα άλλα ταμεία που δεν καλύπτονται από την Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ) σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Η ΕΑΚΑΑ έχει καταρτίσει τις λεπτομερείς τεχνικές συμβουλές, κατόπιν αιτήματος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και καλύπτει τέσσερις κύριους τομείς, που έχουν σχέση με (α) γενικές διατάξεις για τους διαχειριστές, αδειοδότηση και λειτουργία, (β) ζητήματα διακυβέρνησης των θεματοφυλάκων ΔΟΕΕ, (γ) απαιτήσεις διαφάνειας και χρηματοδότησης, και (δ) νέες απαιτήσεις ως προς τις τρίτες χώρες.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει υποβάλει στις 7 Δεκεμβρίου 2011 πρόταση Κανονισμού για τα Ευρωπαϊκά Ταμεία Επιχειρηματικών Κεφαλαίων - European Venture Capital Funds Regulation (Eureka) καθώς και για τα Ευρωπαϊκά Ταμεία Κοινωνικής Επιχειρηματικότητας - European Social Entrepreneurship Funds Regulation (EuSEF). Το επιχειρηματικό κεφάλαιο (venture capital) είναι ένας τρόπος χρηματοδότησης νεοσύστατων επιχειρήσεων βάσει του οποίου ο επενδυτής αποκτά τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ως αντάλλαγμα για την παροχή χρηματοδότησης. Επομένως, η προώθηση ταμείων με τον χαρακτηρισμό «Ευρωπαϊκά Ταμεία Επιχειρηματικών Κεφαλαίων – European Venture Capital Funds» έχει σκοπό την διευκόλυνση της πρόσβασης των νεοσύστατων επιχειρήσεων σε χρηματοδότηση. Επίσης, η πρόταση κανονισμού για τα «Ευρωπαϊκά Ταμεία Κοινωνικής Επιχειρηματικότητας», έχει σκοπό την ενίσχυση της χρηματοδότησης της κοινωνικής επιχειρηματικότητας, εφόσον τα συγκεκριμένα ταμεία επενδύουν σε επιχειρήσεις που έχουν θετικό κοινωνικό αντίκτυπο και έχουν θέσει κοινωνικούς επιχειρηματικούς στόχους αντί να ενδιαφέρονται μόνο για τη μεγιστοποίηση των κερδών τους.

## 2.4 ΠΡΟΤΑΣΗ ΓΙΑ ΕΠΙΒΟΛΗ ΦΟΡΟΥ ΣΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

Το 2011, κατόπιν εισήγησης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής τον Σεπτέμβριο 2011 για την επιβολή φόρου στις χρηματοπιστωτικές συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα μεταξύ χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, εφόσον ένα τουλάχιστον από τα συμβαλλόμενα μέρη βρίσκεται στην ΕΕ, είχε ζητηθεί από τις εθνικές εποπτικές Αρχές και άλλους φορείς της αγοράς να υποβάλουν τις θέσεις τους. Η πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής αφορά την επιβολή ελάχιστου ποσοστού φορολόγησης 0,1% στις συναλλαγές σε χρεόγραφα και μετοχές και 0,01% στις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Η επίσημη θέση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι ότι η επιβολή φόρου στις χρηματοπιστωτικές συναλλαγές στην ΕΕ θα έχει αρνητικές επιπτώσεις για τις δραστηριότητες των εταιρειών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Κύπρο, οι οποίες υπερτερούν κατά πολύ από οποιαδήποτε οφέλη ενδέχεται να προκύψουν από την εφαρμογή. Η πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για πανευρωπαϊκή φορολόγηση των χρηματοοικονομικών συναλλαγών δεν πιστεύουμε ότι λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο επιχειρήσεις να μεταφέρουν τον όγκο των συναλλαγών τους σε χρηματοπιστωτικές αγορές εκτός της ΕΕ και έξω από τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (ΕΟΧ). Για ορισμένα κράτη-μέλη, συμπεριλαμβανομένης και της Κύπρου, οι συναλλαγές από αυτές τις εταιρείες αποτελεί την πλειονότητα των συναλλαγών. Αναμφισβήτητα, η εκτέλεση οικονομικών συναλλαγών στην Ευρώπη θα καταστεί πιο ακριβή με αποτέλεσμα σε βάθος χρόνου η φορολογική επιβάρυνση κατά πάσα πιθανότητα να μετακυλιστεί στους καταναλωτές των χρηματοπιστωτικών προϊόντων μέσω υψηλότερων τελών συναλλαγών. Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου πιστεύει ότι τέτοιοι φόροι θα προκαλέσουν μείωση στην ρευστότητα στις χρηματοπιστωτικές αγορές, ενώ την ίδια στιγμή είναι αμφίβολο ότι θα παράγουν τα έσοδα που αναμένονται από την επιβολή τους. Εν ολίγοις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου θα συμφωνούσε με την επιβολή φόρου επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών σε παγκόσμια, και όχι μόνο Ευρωπαϊκή, βάση.

## 2.5 ΑΠΑΓΟΡΕΥΣΕΙΣ ΤΩΝ ΑΝΟΙΚΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Τον Αύγουστο του 2011, μετά από σχετική επικοινωνία της ΕΑΚΑΑ, με την οποία προτάθηκε η εναρμονισμένη νομοθετική δράση σε σχέση με την πρακτική των ανοικτών πωλήσεων (short selling) σε συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα στην ΕΕ, αρκετά Ευρωπαϊκά κράτη-μέλη προχώρησαν με την μερική ή πλήρη προσωρινή απαγόρευση της χρήσης των ανοικτών πωλήσεων. Αυτό το προληπτικό μέτρο υιοθετήθηκε έκτακτα λόγω της ιδιαίτερα μεγάλης αβεβαιότητας και της έντονης μεταβλητότητας που χαρακτήρισε τις χρηματοπιστωτικές αγορές και οξύνθηκε από το τεταμένο κλίμα που δημιουργήθηκε στις αγορές δημοσίου χρέους διαφόρων κρατών-μελών της ΕΕ. Οι ρίζες της απαγόρευσης πηγάζουν από τις απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής Οδηγίας σχετικά με την Χειραγώγηση της Αγοράς (Market Abuse Directive) για απαγόρευση της διάδοσης πληροφοριών οι οποίες δίνουν ψεύτικη ή παραπλανητική εικόνα σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως γίνεται με τη διάδοση φημών και ψεύτικων ή παραπλανητικών ειδήσεων. Ενώ υπό κανονικές συνθήκες, η πρακτική των ανοικτών πωλήσεων ενισχύει τη ρευστότητα της αγοράς και συμβάλλει στην αποτελεσματικότερη διαμόρφωση των τιμών χρηματοπιστωτικών μέσων, σε περιόδους έντονης μεταβλητότητας στις αγορές, η κατάχρηση της πρακτικής των ανοικτών πωλήσεων που παρατηρείται έχει ως αποτέλεσμα την μεγέθυνση των πτωτικών πιέσεων στις τιμές μέσα από την διάδοση δυσοίωνων προσδοκιών για την πορεία της αγοράς, λειτουργώντας ως παράγοντας αποσταθεροποίησης των αγορών και αύξησης των συστημικών κινδύνων.

Στις 14 Μαρτίου 2012, υιοθετήθηκε ο Κανονισμός 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου με σκοπό να διαμορφώσει ένα κοινό νομοθετικό πλαίσιο σε

σχέση με την πρακτική των ανοικτών πωλήσεων (short selling) σε χρηματοπιστωτικά μέσα και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων αντιστάθμισης πιστωτικού κινδύνου (Credit Default Swaps – CDS). Η Πρόταση για την υιοθέτηση του Κανονισμού αυτού υποβλήθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή τον Σεπτέμβριο 2010. Κυριότεροι στόχοι της υιοθέτησης του εν λόγω Κανονισμού είναι η δημιουργία εναρμονισμένου πλαισίου για συντονισμένη δράση σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η αύξηση της διαφάνειας και η μείωση των κινδύνων, ώστε να διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της εσωτερικής αγοράς. Σύμφωνα με τον νέο Κανονισμό, οι εθνικές ρυθμιστικές Αρχές απέκτησαν σαφείς εξουσίες όσον αφορά τον περιορισμό ή την προσωρινή απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα, υπό την προϋπόθεση συντονισμού από την ΕΑΚΑΑ. Τέλος, σύμφωνα με το νέο εποπτικό πλαίσιο, η ΕΑΚΑΑ θα έχει τη δυνατότητα, όταν πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις, να λαμβάνει η ίδια προσωρινά μέτρα, με άμεσο αποτέλεσμα και ισχύ σε όλο το εύρος της ΕΕ, για τον περιορισμό ή την απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων. Ο Κανονισμός 236/2012 θα τεθεί σε εφαρμογή την 1η Νοεμβρίου 2012.

## 2.6 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ

Σκοπός των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ) είναι να παρέχουν ανεξάρτητες γνωμοδοτήσεις σχετικά με την πιθανότητα αφερεγγυότητας επιχειρήσεων, κυβερνήσεων και ενός μεγάλου εύρους χρηματοπιστωτικών μέσων, οι οποίες αξιολογήσεις χρησιμοποιούνται από επενδυτές, εκδότες, δανειολήπτες και κυβερνήσεις, κι επομένως, παρά τις σοβαρές αδυναμίες των μεθόδων, της ανεξαρτησίας και της ποιότητας των αξιολογήσεων των ΟΑΠΙ που ήρθαν στην επιφάνεια με την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008, εξακολουθούν να διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Εντός του 2011, έγιναν διάφορες τροποποιήσεις στο νομοθετικό καθεστώς που διέπει τους ΟΑΠΙ και συγκεκριμένα στον Ευρωπαϊκό Κανονισμό (ΕΚ)1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, ο οποίος είχε τεθεί σε πλήρη εφαρμογή τον Δεκέμβριο 2010. Η σημαντικότερη τροποποίηση του εν λόγω Κανονισμού εκδόθηκε στις 11 Μαΐου 2011, με την οποία ανατέθηκε στην ΕΑΚΑΑ η αποκλειστική εποπτική εξουσία επί των ΟΑΠΙ που λειτουργούν στην ΕΕ προκειμένου να συγκεντρωθεί και να απλουστευθεί η εγγραφή και η εποπτεία τους σε Ευρωπαϊκό επίπεδο. Εντούτοις, ορισμένες ειδικές εποπτικές αρμοδιότητες που σχετίζονται με τη χρήση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας από οντότητες των κρατών-μελών, παραμένουν στο πεδίο αρμοδιότητας των εθνικών αρμοδίων Αρχών, οι οποίες αναμένεται να συνεργάζονται στενά με την ΕΑΚΑΑ και να προβαίνουν σε εποπτικούς ελέγχους κατόπιν ανάθεσης από την ΕΑΚΑΑ.

## 3.1 ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

### 3.1.1 Εναρμόνιση της Νομοθεσίας για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων

Μέσα στο 2011 ολοκληρώθηκε η διαδικασία εναρμόνισης της Κυπριακής Νομοθεσίας με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2009/65/ΕΚ (UCITS IV) του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), η οποία αντικατέστησε την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ για το συντονισμό των νομοθετικών, ρυθμιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ). Το σχετικό Νομοσχέδιο κατατέθηκε στη Βουλή και ψηφίστηκε σε Νόμο τον Ιούνιο 2012.

Ως αποτέλεσμα, ο υφιστάμενος Νόμος περί ΟΣΕΚΑ έχει αντικατασταθεί από το νέο Νόμο περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Ανοικτού Τύπου (ΟΣΕ). Επιπρόσθετα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει προβεί στην έκδοση ενός αριθμού νέων Οδηγιών ούτως ώστε να

## 3. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ στην Κυπριακή Κεφαλαιαγορά

μεταφερθούν στο εθνικό δίκαιο της Κύπρου και τα Μέτρα Εφαρμογής της νέας Ευρωπαϊκής Οδηγίας (UCITS IV).

Ο νέος Νόμος περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Ανοικτού Τύπου (ΟΣΕ) προβαίνει σε μια ριζική αναμόρφωση του δικαίου των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες όσον αφορά τη δομή, την οργάνωση και τη λειτουργία των ανοικτού τύπου οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και άλλα ρευστά χρηματοοικονομικά στοιχεία, την επενδυτική πολιτική τους, το φορολογικό τους καθεστώς, την εποπτική αρμοδιότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και άλλα συναφή θέματα. Αυτή η αναμόρφωση αποσκοπεί στη δημιουργία ενός σύγχρονου και ευέλικτου ρυθμιστικού πλαισίου, η οποία θα διευκολύνει την ανάπτυξη του κλάδου των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες στη Δημοκρατία, υπό ένα καθεστώς αποτελεσματικής εποπτείας.

### **3.1.2 Νομοσχέδιο για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων**

Το Υπουργείο Οικονομικών σε συνεργασία με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προχώρησε στην ανάθεση της εκπόνησης του νομοσχεδίου για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων. Το νομοσχέδιο για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων μεταφέρει στο δίκαιο της Δημοκρατίας την Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου. Η εν λόγω Οδηγία καλύπτει το συνολικό κλάδο των εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται τα hedge funds, τα επενδυτικά κεφάλαια ακίνητης περιουσίας, τα private equity funds κλπ. Το πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας προσδιορίζεται σε αναφορά με εκείνο της οδηγίας 2009/65/ΕΚ για τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, με την έννοια ότι ως οργανισμοί εναλλακτικών επενδύσεων νοούνται, κατά βάση εκείνοι που δεν χαρακτηρίζονται ως οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες. Η ενσωμάτωση των διατάξεων της Οδηγίας στα εθνικά δίκαια πρέπει να έχει ολοκληρωθεί τον Ιούλιο του 2013.

Στόχος της Οδηγίας είναι να καθιερώσει, στο επίπεδο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, κοινές γενικές αρχές οργάνωσης και λειτουργίας των διαχειριστών οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, οι οποίοι θα έχουν διαβατήριο που θα τους επιτρέπει να διαθέτουν μερίδια των οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης που διαχειρίζονται, σε επαγγελματίες επενδυτές στην Ευρωπαϊκή Ένωση, σε διασυνοριακή βάση, με την τήρηση μιας διαδικασίας κοινοποίησης.

Η Οδηγία δεν εναρμονίζει το καθεστώς των ίδιων των οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων. Στόχος της Επιτροπής, είναι η κατάρτιση νέου, σύγχρονου Νόμου, ο οποίος θα αντικαταστήσει τον περί Διεθνών Συλλογικών Επενδυτικών Σχεδίων Νόμο του 1999, που εποπτεύεται από την Κεντρική Τράπεζα. Με το νέο καθεστώς, τα Διεθνή Ιδιωτικά Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια τα οποία εποπτεύονται από την Κεντρική Τράπεζα, θα μεταφερθούν κάτω από την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με τη ρύθμιση του καθεστώτος των οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων θα ολοκληρωθεί το θεσμικό πλαίσιο για τον τομέα των επενδυτικών κεφαλαίων, το οποίο μπορεί να αποτελέσει το θεμέλιο λίθο για την ανάπτυξη του Κυπριακού Τομέα Επενδυτικών Κεφαλαίων.

### **3.1.3 Νομοσχέδιο περί της Ρύθμισης των Επιχειρήσεων Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης Ιδιωτικών Εταιρειών και Συναφών Θεμάτων**

Τον Ιανουάριο του 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου κυκλοφόρησε, Έγγραφο Συζήτησης αναφορικά με Νομοσχέδιο περί της Ρύθμισης των Επιχειρήσεων Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης Ιδιωτικών Εταιρειών και Συναφών Θεμάτων. Το θέμα της ρύθμισης των Επιχειρήσεων

Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης Ιδιωτικών Εταιρειών είχε αποτελέσει αντικείμενο συζήτησης και διαβούλευσης στο παρελθόν. Ενόψει της εκ νέου ετοιμασίας του Νομοσχεδίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, κρίθηκε αναγκαία η επανάληψη της διαδικασίας διαβούλευσης με τους εμπλεκόμενους φορείς. Με βάση το προτεινόμενο νομοσχέδιο καθορίζονται οι διοικητικές υπηρεσίες και τα πρόσωπα τα οποία δικαιούνται να τις προσφέρουν.

### 3.2 ΦΟΡΕΙΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

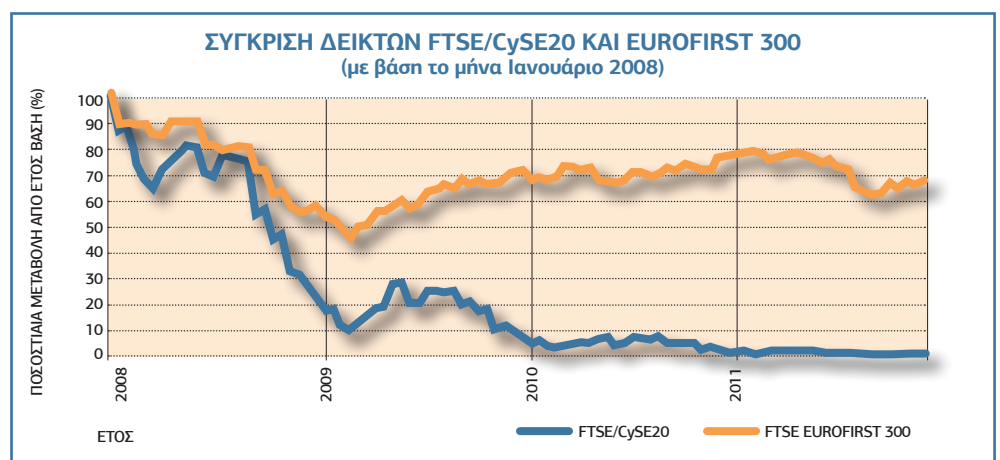
Ως αποτέλεσμα της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης και των μεγάλων ανακατατάξεων που πραγματοποιήθηκαν σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, έχει αυξηθεί σε μεγάλο βαθμό ο αριθμός των εποπτευόμενων οργανισμών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ακολούθως αναφέρονται οι κυριότερες εξελίξεις σχετικά με τους οργανισμούς που βρίσκονται υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

#### 3.2.1 Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει υπό την εποπτεία της τη μοναδική αδειοδοτημένη ρυθμιζόμενη αγορά που λειτουργεί στην Κυπριακή Δημοκρατία τα τελευταία χρόνια, το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ). Επιπρόσθετα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εποπτεύει το ΧΑΚ ως διαχειριστή αγοράς ενός Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) (Multilateral Trading Facility -MTF).

Το 2011, η αγορά κινητών αξιών ακολούθησε πτωτική τάση. Στο τέλος του έτους, η κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, (μετοχές μόνο, εξαιρουμένης της αγοράς των επενδυτικών εταιρειών), ανήλθε σε 2,1 δισεκατομμύρια Ευρώ, σε σύγκριση με 5 δισεκατομμύρια Ευρώ στο τέλος του 2010, έχοντας δηλαδή σημειώσει μείωση της τάξης του 56,86% από το προηγούμενο έτος. Κατά τη διάρκεια του 2011, ο δείκτης FTSE/CySE20, ο οποίος αποτελείται από 20 επιλεγμένες μετοχές που συνιστούν ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα της Κυπριακής χρηματιστηριακής αγοράς, παρουσίασε πολύ έντονη πτωτική τάση (Διάγραμμα 1). Η μείωση αυτή βρίσκεται σε έντονη αντίθεση με τις τάσεις των τιμών μετοχών στην Ευρώπη, ως διαφαίνεται από την διαγραμματική απεικόνιση των μεταβολών του δείκτη FTSE Eurofirst 300 στο Διάγραμμα 1.

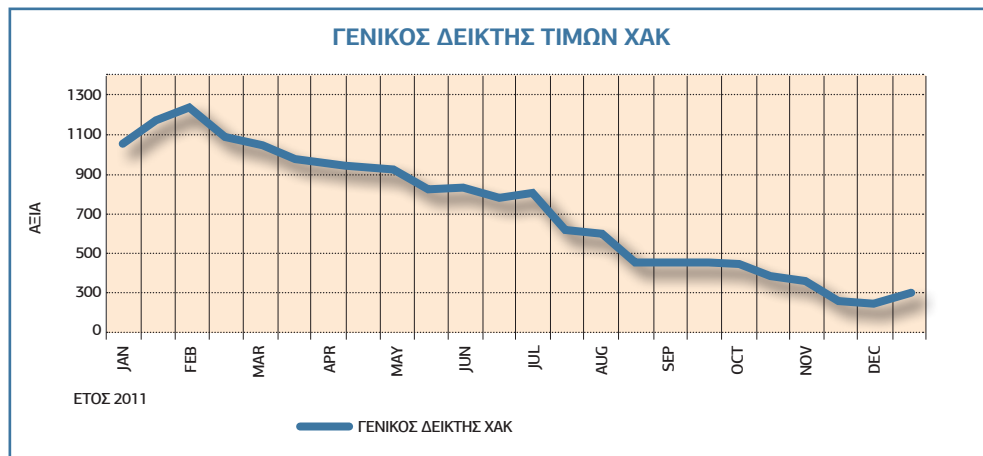
**Διάγραμμα 1**



Ως ήταν αναμενόμενο από τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικράτησαν γενικότερα στην κυπριακή οικονομία κατά το έτος 2011, ο γενικός δείκτης τιμών ΧΑΚ παρουσίασε επίσης έντονη καθοδική τάση, κλείνοντας στις 295,94 μονάδες (Διάγραμμα 2).

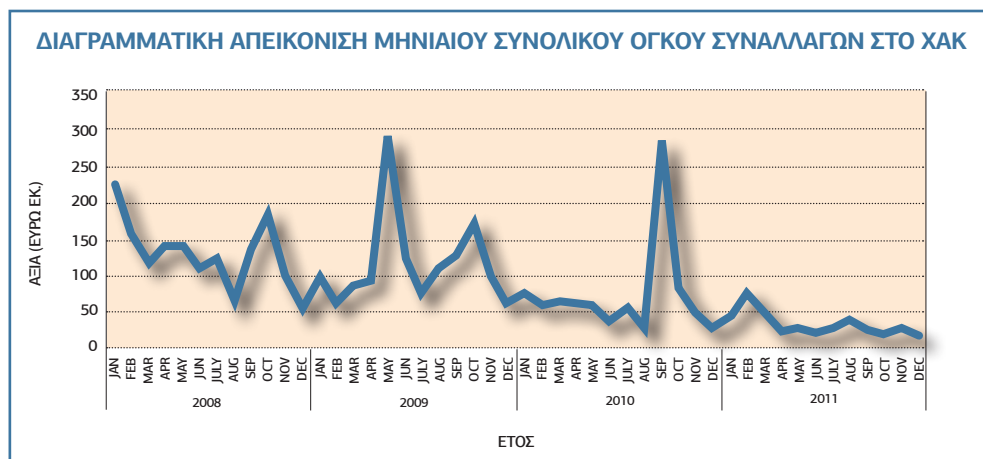


Διάγραμμα 2



Το δυσμενές κλίμα, το οποίο είχε ως αποτέλεσμα τον κλονισμό της εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού, οδήγησε σε μείωση στις τιμές των κινητών αξιών. Η μείωση στις τιμές αντικατοπτρίστηκε επίσης και στον κύκλο εργασιών της χρηματιστηριακής αγοράς. Ο κύκλος εργασιών του έτους ανήλθε σε 0,3 δισεκατομμύρια Ευρώ, που αντιπροσωπεύει ετήσια μείωση 55,63% σε σύγκριση με τον κύκλο εργασιών του 2010 που είχε ανέλθει σε 0,8 δισεκατομμύρια Ευρώ. Επιπλέον, ο μηνιαίος συνολικός όγκος των χρηματιστηριακών συναλλαγών στο ΧΑΚ σε Ευρώ κατά το 2011 σημείωσε αισθητή πτώση, κλείνοντας με μηνιαίο συνολικό όγκο συναλλαγών τον μήνα Δεκέμβριο ύψους περίπου 20,159,154 Ευρώ. (Διάγραμμα 3)

Διάγραμμα 3

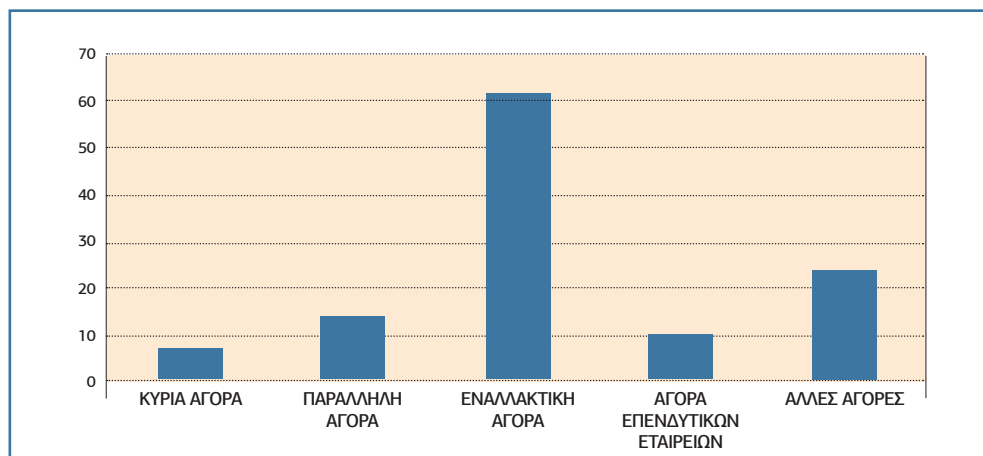


### 3.2.2 Εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

Ο αριθμός των εταιρειών με εισηγμένους τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, των οποίων το κράτος μέλος καταγωγής είναι η Κυπριακή Δημοκρατία και υπόκεινται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, ανήλθε στο τέλος του 2011 σε 117. Ο αριθμός αυτός σημειώνει πτωτική τάση από το τέλος του 2002, που ανερχόταν σε 154 εταιρείες (Διάγραμμα 4). Αυτό οφείλεται κυρίως στον αυξημένο αριθμό εξαγορών και την συνεπαγόμενη διαγραφή των τίτλων των εξαγορασθέντων εταιρειών από το χρηματιστήριο.

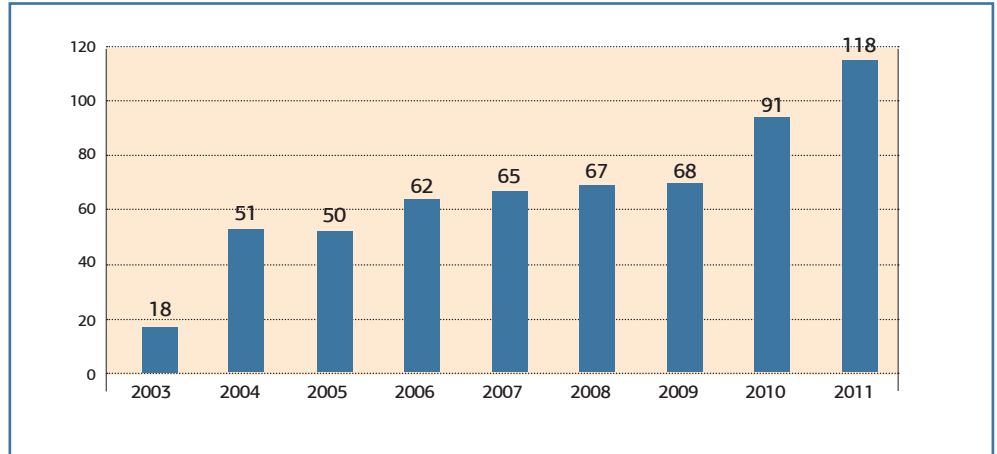
**Διάγραμμα 4: Εκδότες τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ**

Να σημειωθεί ότι στον αριθμό των εκδοτών για το 2011 δεν περιλαμβάνονται 10 εταιρείες που εισήχθησαν στον Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (Αγορά Νεοαναπτυσσόμενων Εταιρειών – «ΝΕΑ») που λειτουργεί από τον Μάρτιο του 2010. Επίσης, στον αριθμό των εκδοτών για το 2011 δεν περιλαμβάνονται 10 εταιρείες που υπόκεινται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και το κράτος μέλος καταγωγής τους είναι η Κυπριακή Δημοκρατία, αλλά οι κινητές αξίες που εξέδωσαν είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενες αγορές άλλων Κρατών Μελών.

**Διάγραμμα 5: Εκδότες εισηγμένων τίτλων στις επί μέρους αγορές του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου τον Δεκέμβριο του 2011**

### 3.2.3 Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ)

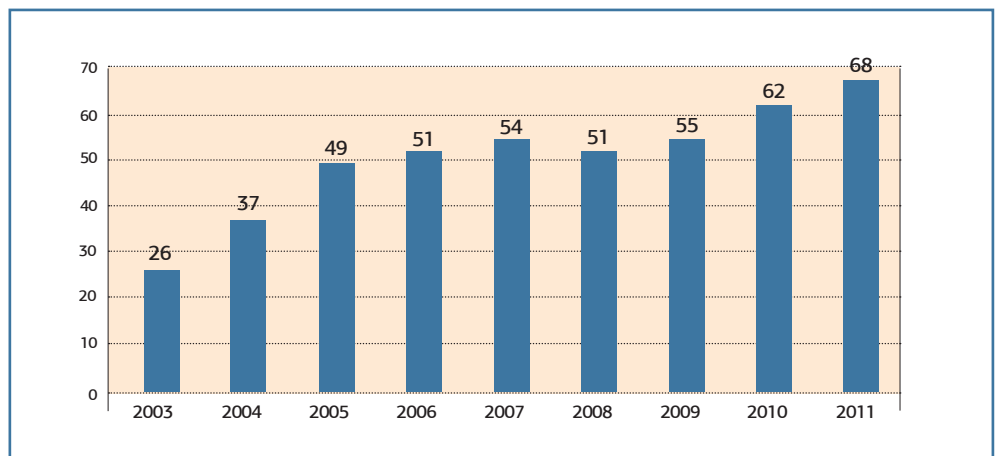
Στο τέλος του 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είχε υπό την εποπτεία της 118 ΚΕΠΕΥ, αριθμός πολύ αυξημένος σε σχέση με τις 91 ΚΕΠΕΥ που είχε υπό την εποπτεία της το 2010, μια εξέλιξη που αντικατοπτρίζει το αυξημένο ενδιαφέρον για την απόκτηση αδειών λειτουργίας νέων ΚΕΠΕΥ (Διάγραμμα 6).

**Διάγραμμα 6: Αριθμός Κυπριακών Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ)**

Κατά το 2011, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου 35 νέες αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ σε σχέση με 31 που είχαν υποβληθεί το 2010. Από τις υφιστάμενες ΚΕΠΕΥ, υποβλήθηκαν 23 αιτήσεις για επέκταση της άδειας λειτουργίας, 42 αιτήσεις για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών, 6 αιτήσεις για τερματισμό λειτουργίας και σημαντικός αριθμός αιτήσεων για μεταβολές στοιχείων ΚΕΠΕΥ. Η ροή των αιτήσεων συνεχίζεται με αμείωτο ρυθμό και κατά τους πρώτους μήνες του 2012.

### 3.2.4 Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ)

Ο αριθμός των αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ το 2011 αυξήθηκε σε σχέση με το 2010 από 41 σε 43 ΟΣΕΚΑ (single schemes) και από 21 σε 25 ΟΣΕΚΑ με πολλαπλά επενδυτικά τμήματα (umbrella schemes). Τα single schemes δεν έχουν επενδυτικό τμήμα (sub-funds). Ένα ή περισσότερα επενδυτικά τμήματα έχουν μόνο τα λεγόμενα umbrella schemes. Το Διάγραμμα 7 δείχνει τον συνολικό αριθμό αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ (single schemes και umbrella schemes).

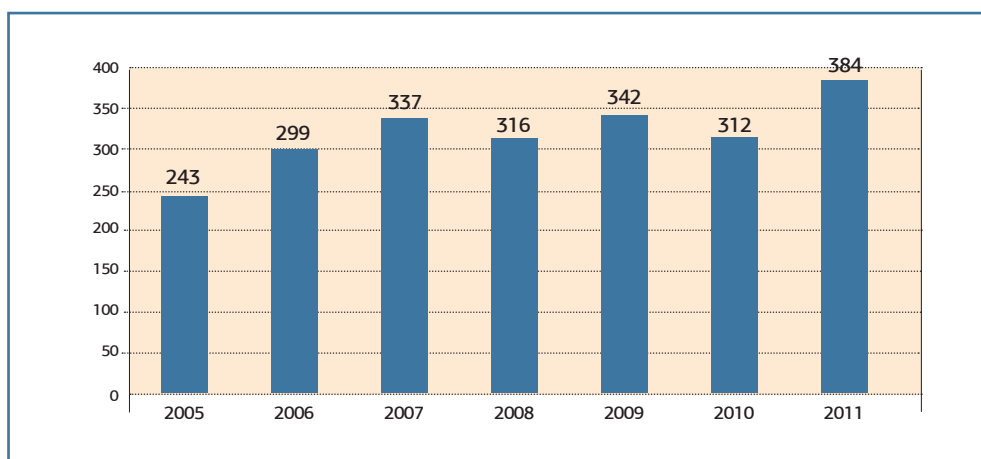
**Διάγραμμα 7: Σύνολο Αλλοδαπών Εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ**

Κατά τον υπό επισκόπηση χρόνο, εγγράφηκαν με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για διάθεση των μεριδίων τους στη Δημοκρατία 8 αλλοδαποί εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ (4 umbrella schemes και 4 single schemes), ενώ τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία δύο αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ (single schemes) λόγω συγκώνευσής τους με άλλους ΟΣΕΚΑ.

Το 2011 ανακλήθηκε η άδεια διάθεσης πέντε αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ που υπήρχαν το 2009, κατόπιν αιτήματος των ΟΣΕΚΑ.

Ο συνολικός αριθμός των επενδυτικών τμημάτων (sub-funds υπό τα umbrella schemes) το 2011 αυξήθηκε σε 384 όσον αφορά τους εναρμονισμένους ΟΣΕΚΑ (2010 – 312) και μειώθηκε σε 0 (2010 – 18) όσον αφορά τους μη εναρμονισμένους ΟΣΕΚΑ (Διάγραμμα 8).

### Διάγραμμα 8: Επενδυτικά Τμήματα Αλλοδαπών Εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ



#### 3.2.5 Οργανισμοί Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ)

Το 2011 δεν είχαν υποβληθεί αιτήσεις για εγγραφή Οργανισμού Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ). Εντός του 2010, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είχε δεχθεί τις πρώτες δύο αιτήσεις για εγγραφή ΟΑΠΙ με βάση τον σχετικό Ευρωπαϊκό Κανονισμό.

### 3.3 ΘΕΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΝΙΑΙΟΥ ΦΟΡΕΑ ΕΞΩΔΙΚΗΣ ΕΠΙΛΥΣΗΣ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΦΥΣΕΩΣ (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΟΣ)

Τον Μάρτιο 2011 πραγματοποιήθηκε ο διορισμός του οκταμελούς Διοικητικού Συμβουλίου του Ενιαίου Φορέα Εξώδικης Επίλυσης Διαφορών Χρηματοοικονομικής Φύσεως. Ο Φορέας συστάθηκε το 2010 για να επιλαμβάνεται παραπόνων από καταναλωτές εναντίον χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων με σκοπό το διακανονισμό των διαφορών που ενδέχεται να έχουν οι καταναλωτές. Οι επιχειρήσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του νόμου περί της Σύστασης και Λειτουργίας του Ενιαίου Φορέα, είναι σε γενικές γραμμές, τα τραπεζικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις και οι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Ο φορέας αυτός, θα αποτελεί ουσιαστικά το χρηματοοικονομικό επίτροπο (financial ombudsman) στην Κύπρο. Στο Διοικητικό Συμβούλιο του Φορέα εκπροσωπούνται ο Διοικητής της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου, ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ο Έφορος Ασφαλίσεων ως εποπτικές Αρχές. Συμμετέχουν, επίσης εκπρόσωποι του Υπουργείου Εμπορίου Βιομηχανίας και Τουρισμού, των τραπεζών, των ασφαλιστικών εταιρειών, των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και καταναλωτών.

Κατά τη διάρκεια του έτους, τα σημαντικά θέματα που απασχόλησαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του Φορέα ήταν η χρηματοδότηση του Φορέα ούτως ώστε να λειτουργεί ως αυτοδύναμος οργανισμός με οικονομική ανεξαρτησία, η κατάρτιση του πρώτου Προϋπολογισμού για το έτος 2012 με γνώμονα τη λιτότητα και την εξοικονόμηση πόρων καθώς και η αναθεώ-

## 4. ΕΞελίξεις στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

ρηση του νόμου για να καταστεί λειτουργικός και να δοθεί στον Χρηματοοικονομικό Επίτροπο το αναγκαίο περιθώριο χρόνου για να επιληφθεί των παραπόνων που θα υποβληθούν. Εκπρόσωπος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μετείχε σε όλες της συνεδριάσεις του Φορέα, ως μέλος πλέον του Διοικητικού Συμβουλίου του Φορέα και συνέβαλε τα μέγιστα από πλευράς γνώσεων και εμπειριών για την επίλυση των πιο πάνω θεμάτων.

### 4.1 ΑΥΞΗΜΕΝΕΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι μεταρρυθμίσεις στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοοικονομικής Εποπτείας, δημιουργούν πολλές και μεγάλες ευθύνες στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την Κυπριακή κεφαλαιαγορά. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συμμετέχει στις διάφορες ομάδες εργασίας εμπειρογνομόνων (expert groups) της ΕΑΚΑΑ, οι οποίες έχουν αποκτήσει ένα αναβαθμισμένο ρόλο μέσα στο νέο Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοοικονομικής Εποπτείας.

Επιπρόσθετα, υπάρχουν τεχνικής φύσεως προγράμματα τα οποία πρέπει να εφαρμοστούν σύντομα ή έχουν ήδη υλοποιηθεί σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συμμετέχει στην υλοποίησή τους σε συνεργασία με τις αντίστοιχες Εποπτικές Αρχές των υπόλοιπων Κρατών Μελών. Παραδείγματα τέτοιων προγραμμάτων αποτελούν ο Μηχανισμός Ανταλλαγής Αναφορών Συναλλαγών (Transaction Reporting Exchange Mechanism - TREM), το Σύστημα Βάσης Δεδομένων Αναφοράς για Χρηματοπιστωτικά Μέσα (Instrument Reference Database System - IRDS) καθώς και το δίκτυο για τους ΟΣΕΚΑ (UCITS Network). Ο Μηχανισμός Ανταλλαγής Αναφορών Συναλλαγών αποτελεί μηχανισμό ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των Εποπτικών Αρχών αναφορικά με συναλλαγές σε κινητές αξίες οι οποίες πραγματοποιούνται από ΕΠΕΥ. Ο εν λόγω μηχανισμός στον οποίο μετέχει και η Κύπρος μέσω της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, λειτουργεί επί καθημερινής βάσεως από το 2007. Το Σύστημα Βάσης Δεδομένων Αναφοράς για Χρηματοπιστωτικά Μέσα αποτελεί συγκεντρωτική βάση δεδομένων για όλη την Ευρώπη με σκοπό να βοηθή στην ομαδοποίηση και τη διανομή των πληροφοριών επί των συναλλαγών στις αρμόδιες Εποπτικές Αρχές. Το δίκτυο για τους ΟΣΕΚΑ, παρόλο που έχει παρόμοια φιλοσοφία και λειτουργία με το μηχανισμό TREM, εντούτοις πρόκειται για εξειδικευμένο σύστημα για τη συλλογή και διανομή πληροφοριών επί των συναλλαγών που αφορούν μερίδια ΟΣΕΚΑ. Επί του παρόντος βρίσκεται υπό μελέτη ούτως ώστε να καθοριστούν οι τελικές τεχνικές προδιαγραφές σε συνεργασία με όλες τις Εποπτικές Αρχές των Κρατών Μελών.

Επίσης, υπό ετοιμασία βρίσκεται το πανευρωπαϊκό ηλεκτρονικό δίκτυο των επίσημα καθορισμένων μηχανισμών (officially appointed mechanisms - OAM) κεντρικής αποθήκευσης για σημαντικές ρυθμιζόμενες πληροφορίες εισηγμένων στα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια εταιρειών σύμφωνα με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου θα έχει την ευθύνη παρακολούθησής του κυπριακού μηχανισμού και διασφάλισης ότι η τεχνική λειτουργία του συνάδει με τις Κοινοτικές Οδηγίες.

Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ξεκίνησε από το 2011 να συμμετέχει ενεργά στην εξέταση και στην αναδιαμόρφωση των νομοθετικών προτάσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς, καθώς Λειτουργοί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μετέχουν στις διαπραγματεύσεις και στις συναντήσεις των διαφόρων ομάδων εργασιών για τα υπό εξέταση θέματα που αφορούν τον τομέα της κεφαλαιαγοράς. Ενόψει και της Κυπριακής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει να διαδραματίσει ένα πιο ενεργό ρόλο, καθώς θα έχει την ευθύνη της προεδρίας και της διεξαγωγής των διαπραγματεύσεων για τις εν λόγω νομοθετικές προτάσεις.

Μέσα στα πλαίσια της πολιτικής του Κράτους για ανάδειξη της Κύπρου σε περιφερειακό χρηματοοικονομικό κέντρο, δημιουργείται η ανάγκη να αναβαθμιστεί η συμμετοχή της Κύπρου μέσω της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στο Διεθνή Οργανισμό Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions – IOSCO). Να σημειωθεί ότι παρόλο που μέχρι σήμερα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συμμετείχε σε πολύ περιορισμένο βαθμό σε συναντήσεις και ομάδες εργασίας του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγορών, η εμπλοκή της με τις εποπτικές Αρχές τρίτων χωρών (εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης) τα τελευταία χρόνια συνεχώς αυξάνεται λόγω των διεθνών δραστηριοτήτων των ΚΕΠΕΥ και ως εκ τούτου η αναβάθμιση της συμμετοχής της κρίνεται άκρως αναγκαία.

#### 4.2 ΝΕΕΣ ΝΟΜΟΘΕΣΙΕΣ

Οι Οδηγίες της ΕΕ που θα πρέπει να μεταφερθούν στο Κυπριακό Δίκαιο, περιλαμβάνουν την Οδηγία για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Directive on Alternative Investment Fund Managers), και την Οδηγία για τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις των χρηματοπιστωτικών οργανισμών (Capital Requirements Directive- CRD III).

Επίσης, πέραν από τη μεταφορά των πιο πάνω στην κυπριακή νομοθεσία, υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός σχεδίων νόμου σε εθνικό επίπεδο που δεν πηγάζουν κατ' ανάγκη από Οδηγίες της ΕΕ, που απαιτούν την προσοχή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, όπως είναι το σχέδιο νόμου για τους εμπιστευματοδόχους και τους διαχειριστές επιχειρήσεων και επιχειρήσεων παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών, το σχέδιο νόμου για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων στο βαθμό που αφορά τα Ιδιωτικά Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια και το σχέδιο νόμου που αφορά τις Παράνομες Χρηματοοικονομικές Πράξεις (π.χ. του τύπου Πυραμίδας ή Ponzi).

Το νέο Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με δική του πρωτοβουλία, έχει καταρτίσει νομοσχέδιο για τροποποίηση του περί εταιρειών νόμου, έτσι ώστε να δοθεί δυνατότητα στις τράπεζες προς άντληση των αναγκαίων κεφαλαίων, με την ευχέρεια έκδοσης μετοχών υπό το άρτιο. Επιτακτική ανάγκη είναι και η θεσμοθέτηση της παροχής πιστώσεων για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών υπό τη μορφή των λογαριασμών περιθωρίου (margin accounts). Ο λογαριασμός περιθωρίου δίνει στους επενδυτές τη δυνατότητα να προβούν σε αγορές μετοχών μεγαλύτερες σε αξία από το διαθέσιμο χρηματικό τους υπόλοιπο, δεσμεύοντας ως ασφάλεια μετοχές ή μετρητά που αποτελούν το «χαρτοφυλάκιο ασφαλείας». Η θεσμοθέτησή τους θα συντείνει στην καταστολή τυχόν φαινομένων κατάχρησης κεφαλαίων επενδυτών από τέτοιες παροχές πιστώσεων από ΕΠΕΥ και για το λόγο αυτό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εισηγήθηκε τη θέσπιση σχετικού νόμου/κανονισμού για τη ρύθμισή τους.

#### 4.3 ΝΕΕΣ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΕΥΘΥΝΕΣ

Πέραν από τη συγγραφή και την έκφραση απόψεων επί των προτεινόμενων νομοθετικών ρυθμίσεων, υπάρχει μια πλειάδα νέων αρμοδιοτήτων οι οποίες πηγάζουν από τις εν λόγω ή/και άλλες πρόσφατες νομοθεσίες τις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου καλείται να εκτελέσει. Οι αρμοδιότητες αυτές εντείνουν την ανάγκη για απόκτηση νέας τεχνογνωσίας από μέλους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ώστε να μπορεί να αντεπεξέλθει στις καινούριες ευθύνες και αρμοδιότητες που της ανατίθενται.

Οι νέες αρμοδιότητες και ευθύνες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνουν την εποπτεία (σε συνεργασία με την ΕΑΚΑΑ) των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ) που εδρεύουν στην Κύπρο, τη χορήγηση αδειών και την εποπτεία εταιρειών οι οποίες



ασχολούνται με την παροχή υπηρεσιών για συναλλαγές σε ξένο συνάλλαγμα άμεσης παράδοσης (χωρίς φυσική παράδοση), την εποπτεία της συμμόρφωσης με τη νομοθεσία για την Παρεμπόδιση και Καταπολέμηση της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Πράξεις στο βαθμό που αυτή αφορά τους εμπιστευματοδόχους, τη διασφάλιση της Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας και τη διαχείριση κρίσεων (σε συνεργασία με άλλες εποπτικές Αρχές μέσα στα πλαίσια και της συμμετοχής της στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου), καθώς και την αυξημένη ανάγκη για επιμόρφωση του κοινού.

Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου παρακολουθεί και συμμετέχει στη διαδικασία υλοποίησης της πλατφόρμας Target2Securities στην οποία θα πραγματοποιείται η εκκαθάριση (settlement) όλων των συναλλαγών σε μετοχές και χρεόγραφα που θα τυγχάνουν διαπραγμάτευσης στην Ευρωπαϊκή Ένωση για τα οποία η εκκαθάριση θα γίνεται με χρήματα των Κεντρικών Τραπεζών. Η ετοιμασία της πλατφόρμας αυτής ξεκίνησε το 2006 και αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2014 με κύρια επιδίωξη την εναρμόνιση μεταξύ των επί μέρους Ευρωπαϊκών συστημάτων εκκαθάρισης κινητών αξιών και την ενσωμάτωση όλων αυτών των επί μέρους συστημάτων εκκαθάρισης κινητών αξιών σε ένα ενιαίο σύστημα. Οι ενιαίοι κανόνες λειτουργίας, τα πρότυπα και η κοινή τιμολόγηση που θα παρέχει το σύστημα για όλες τις συναλλαγές που θα πραγματοποιούνται στην ΕΕ, θα συμβάλει στη μείωση της πολυπλοκότητας των υφιστάμενων δομών των κεφαλαιαγορών, μειώνοντας έτσι το κόστος που προκύπτει λόγω έλλειψης εναρμόνισης σε νομικό, τεχνικό και δημοσιονομικό επίπεδο.

#### 4.4 ΝΕΟ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ

Μία από τις προτεραιότητες του νέου Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι ο καθορισμός νέου οράματος και η κατάρτιση πενταετούς στρατηγικού σχεδίου ώστε να καθοριστούν οι βραχυπρόθεσμοι και μεσοπρόθεσμοι στόχοι της Επιτροπής. Για την εκπόνηση του στρατηγικού σχεδίου έχουν ληφθεί υπόψη οι εισηγήσεις και απόψεις όλων των εμπλεκόμενων φορέων. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εκτός από τον παραδοσιακό ρόλο που έχει να διαδραματίζει, όσον αφορά τη διασφάλιση αποτελεσματικής εποπτείας και προστασίας των επενδυτών, θα δώσει έμφαση και στην ενθάρρυνση του υγιούς ανταγωνισμού, της ανάπτυξης πρωτοβουλιών και της καινοτομίας στο χώρο της κεφαλαιαγοράς ώστε να συμβάλει στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως ένα διεθνές χρηματοοικονομικό κέντρο.

Το νέο Στρατηγικό Σχέδιο θα παρουσιαστεί εντός του 2012, καθώς κατά το έτος 2011 το οποίο αφορά η παρούσα Ετήσια Έκθεση, το ισχύον Στρατηγικό Σχέδιο ήταν αυτό που εκπονήθηκε το 2007, κατά τη θητεία του προηγούμενου Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### 4.5 ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΗ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

Με την εναρμόνιση του Κυπριακού θεσμικού πλαισίου με το Ευρωπαϊκό Κεκτημένο στον τομέα των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (UCITS IV) και των Διαχειριστών Εναλλακτικών Επενδυτικών Κεφαλαίων (AIFMD), ανοίγονται νέες προοπτικές προσέλκυσης σημαντικών ξένων επενδύσεων στην Κύπρο. Μέσα στις προσπάθειες εκσυγχρονισμού του θεσμικού πλαισίου για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων, περιλαμβάνεται και η εκπόνηση νέου σχεδίου νόμου που θα μεταφέρει τα Διεθνή Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια, τα οποία βρίσκονται υπό την εποπτεία της Κεντρικής Τράπεζας, κάτω από την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εργάζεται εντατικά για την όσο το δυνατό γρηγορότερη υιοθέτηση των πιο πάνω νομοσχεδίων με σκοπό να προωθήσει την ανάπτυξη της αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Κυπριακή Δημοκρατία.

Ο τομέας των ΟΣΕΚΑ αναπτύχθηκε σημαντικά τα τελευταία χρόνια και διαδραματίζει πλέον κεντρικό ρόλο στις ευρωπαϊκές χρηματοπιστωτικές αγορές. Θεωρείται ένας από τους ανερχόμενους τομείς στον τομέα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Κύπρο και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες για την προώθηση του. Η συμμετοχή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε διάφορα συνέδρια, τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό, στα οποία παρουσιάζονται οι επενδυτικές ευκαιρίες, τα πλεονεκτήματα και οι νέες εξελίξεις στο χώρο της κυπριακής κεφαλαιαγοράς και ειδικότερα στον τομέα των ΟΣΕΚΑ καθώς και η ετοιμασία έντυπου ενημερωτικού υλικού για ΟΣΕΚΑ εμπίπτουν στο πλαίσιο των αυτών των προσπαθειών.

Σε συνδυασμό με την πρόσφατη τροποποίηση του φορολογικού καθεστώτος που διέπει τις επενδύσεις σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων αναμένεται ότι θα υπάρξει ζωηρό ενδιαφέρον για τη σύσταση εγχώριων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) καθώς και για τη σύσταση Εταιρειών Διαχείρισής τους.

Οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕ) θεωρούνται ως μια από τις πιο αποτελεσματικές μορφές επένδυσης, καθώς αποτελούν συλλογικά επενδυτικά σχέδια, και βασίζονται στην ιδέα ότι πολλοί επενδυτές, οι οποίοι έχουν την ίδια επενδυτική φιλοσοφία και κοινούς στόχους, συνενώνουν τα χρήματά τους αντί να τα επενδύσουν χωριστά, δημιουργώντας έτσι ένα μεγάλο ισχυρό κεφάλαιο το οποίο ουσιαστικά αποτελείται από μερίδια ίσης αξίας. Ειδική κατηγορία των ΟΣΕ αποτελούν οι ανοικτού τύπου Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) οι οποίοι υπόκεινται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Αυτές οι φορολογικές τροποποιήσεις αναμένεται ότι θα συντείνουν τα μέγιστα στην ενίσχυση του τομέα καθώς οι ΟΣΕ θα καταστούν αποδοτικότεροι και ως εκ τούτου ανταγωνιστικότεροι τόσο σε ευρωπαϊκό όσο και σε διεθνές επίπεδο με αποτέλεσμα να δημιουργηθούν ευνοϊκότερες συνθήκες προσέλκυσης ξένων κεφαλαίων στην Κυπριακή Δημοκρατία. Να σημειωθεί ότι οι προσπάθειες για την κατάργηση τυχόν αντικινήτρων που υπήρχαν σε σχέση με τον τομέα των επενδυτικών κεφαλαίων με την επανεξέταση του ισχύοντος φορολογικού καθεστώτος χρονολογούνται από το 1999 και εντάσσονται στα πλαίσια των προσπαθειών για προσέλκυση ξένων κεφαλαίων, προκειμένου η Κύπρος να καταστεί ένα εύρωστο διεθνές περιφερειακό χρηματοοικονομικό κέντρο. Στην επίτευξη αυτού του στόχου αναμένεται να συμβάλει και η ενίσχυση της λειτουργίας του θεσμού των ΟΣΕ που αναμένεται να παρουσιάσει πλέον μεγάλη ανάπτυξη, ανάλογη της ανάπτυξης που σημειώνει στο εξωτερικό.

#### **4.6 ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΝΩΤΑΤΟΥ ΔΙΚΑΣΤΗΡΙΟΥ ΣΤΗΝ ΠΡΟΣΦΥΓΗ ΑΡ. 1589/2009**

Στις 12 Αυγούστου 2011 το Ανώτατο Δικαστήριο στην Προσφυγή με αριθμό 1589/2009, Aspis Holdings Public Company Ltd -v- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, μεταξύ άλλων αποφάσισε ότι ο διορισμός των μελών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κατά το χρόνο λήψης της επίδικης απόφασης για την εταιρεία, ήταν αντίθετος με τις πρόνοιες του Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την ανάγκη για κατοχή σχετικών προσόντων από τα μέλη του Συμβουλίου. Η απόφαση αυτή είχε ως αποτέλεσμα να καταστεί έκπτωτο όλο το Συμβούλιο της Επιτροπής και επηρέασε όλες τις υφιστάμενες Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οι οποίες εκδόθηκαν από την Επιτροπή και δημοσιεύθηκαν στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, ενόψει του γεγονότος ότι η έκδοση και δημοσίευση των Οδηγιών πήγαζε από αποφάσεις αναρμόδιου οργάνου. Η δικαστική απόφαση αυτή αποτέλεσε ιδιαίτερα δυσμενή εξέλιξη για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς δημιούργησε την ανάγκη, προς αποφυγή τυχόν νομικών προβλημάτων στο μέλλον, να αναδημοσιευθούν όλες οι Οδηγίες της Επιτροπής.

Περαιτέρω, ενόψει της εν λόγω απόφασης του Ανωτάτου Δικαστηρίου, προηγούμενες αποφάσεις από το έκπτωτο Συμβούλιο της Επιτροπής για διερμύνηση υποθέσεων κατάχρησης της αγοράς, καθώς και επιβολής διοικητικών κυρώσεων, ανακλήθηκαν. Με τον διορισμό του, το νέο Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έδωσε εντολή στο Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης προς επανεξέταση μεγάλου αριθμού προηγούμενων υποθέσεων. Σε γενικές γραμμές, από την εν λόγω απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου, προέκυψε μεγάλος όγκος εργασίας τόσο για την υπηρεσία όσο και για το νέο Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που λόγω της εκτεταμένης περιόδου που η Επιτροπή παρέμεινε χωρίς εκτελεστικό Πρόεδρο, Αντιπρόεδρο και Συμβούλιο, το πρόγραμμα τους ήταν ήδη βεβαρημένο.

#### **4.7 ΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρέμεινε ουσιαστικά χωρίς διορισμένο Συμβούλιο από τον Ιούλιο μέχρι το Σεπτέμβριο του 2011, γεγονός που προκάλεσε μεγάλα προβλήματα στη λειτουργία της Επιτροπής και σοβαρές καθυστερήσεις στη λήψη αποφάσεων. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να συσσωρευτεί μεγάλος όγκος εργασίας και σημαντικά θέματα, όπως για παράδειγμα η έγκριση και αδειοδότηση νέων Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, να μην μπορούν να προχωρήσουν. Ο διορισμός των εκτελεστικών Προέδρων και των νέων μελών του Συμβουλίου τον Σεπτέμβριο του 2011 έδωσε τη λύση σε μια εξαιρετικά δύσκολη κατάσταση για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και επέτρεψε την επιστροφή στην ομαλή λειτουργία και τη απρόσκοπτη πλέον συνέχιση των εργασιών της.

#### **4.8 ΑΝΑΓΚΗ ΓΙΑ ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΣΤΕΛΕΧΩΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ**

Μετά από επανειλημμένες διαβουλεύσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τόσο με το Υπουργείο Οικονομικών όσο και με τη Βουλή των Αντιπροσώπων, αναγνωρίστηκε η ανάγκη για την ενίσχυση της στελέχωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εγκριθήκαν 12 νέες θέσεις εντός του 2011. Εντούτοις, ως αποτέλεσμα από τη μια της αναδιοργάνωσης του ευρωπαϊκού συστήματος χρηματοπιστωτικής εποπτείας λόγω της ανάγκης για περισσότερη εποπτεία τόσο σε ευρωπαϊκό όσο και σε εθνικό επίπεδο, και από την άλλη της αύξησης του αριθμού και του μεγέθους/πολυπλοκότητας των εποπτευόμενων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου οργανισμών, χρειάζεται περαιτέρω ενίσχυσή της με επιστημονικό προσωπικό, ούτως ώστε να είναι σε θέση να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά στις διογκούμενες και πολύπλοκες υποχρεώσεις της. Μέχρι το τέλος του 2011, τα νεοδιορισμένα εκτελεστικά μέλη της Επιτροπής, η Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος, προέβηκαν σε μερικές βασικές αλλαγές στην εσωτερική οργάνωση της Επιτροπής με σκοπό την βελτίωση της αποδοτικότητάς της. Με την συνέχιση της αναδιοργάνωσης αυτής εντός του 2012, η Επιτροπή θα προβεί σε επαναξιολόγηση των αναγκών της σε ανθρώπινο δυναμικό.

#### **4.9 ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει προχωρήσει σε ορισμένες σημαντικές απλοποιήσεις και βελτιώσεις στις διαδικασίες όσον αφορά τη διαδικασία χορήγησης αδειών ΚΕΠΕΥ και την έγκριση ενημερωτικών δελτίων με στόχο να καταστεί πιο ευέλικτη και ανταγωνιστική σε σχέση με τις αντίστοιχες διαδικασίες άλλων ευρωπαϊκών χωρών. Επιπρόσθετα, προσπαθεί να ελαχιστοποιήσει όσο το δυνατόν περισσότερο το χρόνο που απαιτείται για την εξέταση και αξιολόγηση μίας αίτησης για χορήγηση άδειας ΚΕΠΕΥ και παρόλο που το νομοθετικό πλαίσιο θέτει χρονικό περιθώριο 6 μηνών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το έχει περιορίσει περίπου στους 3 μήνες με την προϋπόθεση ότι η αίτηση συνοδεύεται με όλα τα απαιτούμενα έγγραφα. Παράλληλα,

η αποτελεσματική εποπτεία διασφαλίζεται είτε μέσω του διαρκούς ελέγχου των διαφόρων στοιχείων που υποβάλλονται υποχρεωτικά και σε τακτική βάση στην Επιτροπή (off-site checks) είτε με τη διενέργεια αιφνίδιων επιτόπιων ελέγχων στα γραφεία των ΚΕΠΕΥ (on-site checks).

#### **4.10 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΥΠΟΔΟΜΩΝ**

##### **4.10.1 Δημιουργία Πλαισίου Εποπτείας με βάση τη διαχείριση των κινδύνων των ΕΠΕΥ (Risk Based Supervision Framework)**

Εντός του 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, μέσα στα πλαίσια της στρατηγικής επιδίωξης για βελτίωση της εσωτερικής οργάνωσης και αναβάθμιση των υποδομών, προχώρησε σε πιο ενδελεχή μελέτη των απαιτήσεων για την ετοιμασία του συστήματος εποπτείας με βάση τη διαχείριση των κινδύνων των ΕΠΕΥ, της μεθοδολογίας υλοποίησης και εφαρμογής του συστήματος καθώς και της μετέπειτα διαχείρισης του έργου.

Το σύστημα εποπτείας βάσει του υπολογιζόμενου κινδύνου θα απαρτίζεται από διαδικασίες, μεθοδολογίες και εργαλεία που θα χρησιμοποιεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για να εντοπίζει έγκαιρα και να αξιολογεί τους κινδύνους που αντιμετωπίζει ο κάθε εποπτευόμενος οργανισμός. Η εφαρμογή του συστήματος αυτού θα βασιστεί σε διεθνείς βέλτιστες πρακτικές και στοχεύει τόσο στην αναβάθμιση όσο και στην αύξηση της αποτελεσματικότητας και της διαφάνειας στην εποπτεία των ΕΠΕΥ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Περαιτέρω, η εφαρμογή του συστήματος αυτού, θα συμβάλει στη μείωση του φόρτου εργασίας του Τμήματος Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας, αφού οι πόροι του Τμήματος θα κατανοούνται πιο αποδοτικά και αντικειμενικά στην εποπτεία οργανισμών οι οποίοι εμπεριέχουν υψηλότερο κίνδυνο.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έλαβε την απόφαση για την υλοποίηση του συστήματος εποπτείας με βάση τη διαχείριση των κινδύνων των ΕΠΕΥ ακολουθώντας το παράδειγμα αριθμού άλλων Ευρωπαϊκών αρμόδιων εποπτικών Αρχών και αφού έλαβε υπόψη της σωρεία παραγόντων που επηρεάζουν την αποτελεσματική εποπτεία των ΕΠΕΥ, όπως για παράδειγμα το ραγδαία αναπτυσσόμενο τοπικό και διεθνές χρηματοοικονομικό περιβάλλον, τη συνεχή ανάπτυξη και εφαρμογή νέων νομοθεσιών που αφορούν τις ΕΠΕΥ, το μεγάλο και αυξανόμενο αριθμό των εποπτευόμενων ΚΕΠΕΥ, καθώς και το γεγονός ότι το μέγεθος των ΚΕΠΕΥ δεν είναι πάντα αντιπροσωπευτικό των κινδύνων που πηγάζουν από τις δραστηριότητες τους σε εθνικό επίπεδο.

Η ετοιμασία, καθώς και η εφαρμογή του συστήματος, το οποίο απαιτεί τεράστιο όγκο εργασίας και τη χρήση πολύ εξειδικευμένων γνώσεων, αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός δύο ετών από την ανάθεση.

##### **4.10.2 Δημιουργία Βάσης Δεδομένων για τις ΚΕΠΕΥ**

Κατά το 2011, το έργο της δημιουργίας ηλεκτρονικής βάσης δεδομένων βρίσκεται στο τελικό στάδιο ολοκλήρωσης του και θα αυτοματοποιήσει εντελώς τη διαδικασία της καταχώρησης, επεξεργασίας και ανάλυσης στατιστικών στοιχείων που αφορούν την κεφαλαιακή επάρκεια των ΚΕΠΕΥ. Σε αυτή τη βάση δεδομένων θα υποβάλλονται διάφορες πληροφορίες απευθείας από τις εποπτευόμενες ΚΕΠΕΥ σε τακτική βάση, σύμφωνα πάντα με τις νομικές τους υποχρεώσεις. Η βάση δεδομένων θα αποθηκεύει αλλά και ανάλογα θα επεξεργάζεται αυτόν τον τεράστιο όγκο πληροφοριών για να ετοιμάζει αυτόματα και γρήγορα εκθέσεις που σχετίζονται με την κεφαλαιακή επάρκεια των ΚΕΠΕΥ, μειώνοντας σημαντικά το χρόνο που θα διαθέτει το σχετικό Τμήμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τον έλεγχο της τήρησης των υποχρεώσεων των ΚΕΠΕΥ σε σχέση με την κεφαλαιακή τους επάρκεια.

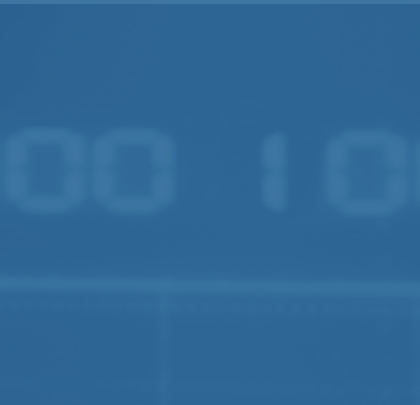
#### 4.10.3 Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων

Το Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων (Document Management System- DMS) θα αποτελέσει τον κεντρικό πυρήνα διαχείρισης εγγράφων και εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και θα προσφέρει τη δυνατότητα εύκολης και ασφαλούς αποθήκευσης των εγγράφων καθώς και την αυτόματη προώθηση των εγγράφων για γρήγορη διεκπεραίωση. Η εφαρμογή του συστήματος αναβλήθηκε λόγω του εντοπισμού κάποιων τεχνικών σημείων τα οποία έπρεπε να τύχουν περαιτέρω μελέτης και διευκρινίσεων. Με την ολοκλήρωση του έργου αυτού, καθώς και με την εισαγωγή της ηλεκτρονικής υπογραφής, θα δίνεται η δυνατότητα στους εποπτευόμενους να αποστέλλουν στοιχεία με τη χρήση ηλεκτρονικών εντύπων και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου να λαμβάνει με ασφάλεια και να αποδέχεται έγγραφα σε ηλεκτρονική μορφή, τα οποία θα διοχετεύονται απευθείας στο Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων.

#### 4.11. ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ ΜΕ ΕΠΟΠΤΕΥΟΜΕΝΟΥΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΥΣ ΦΟΡΕΙΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η νέα Πρόεδρος και ο νέος Αντιπρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, προέβηκαν, από τους πρώτους μήνες του διορισμού τους, σε επικοινωνία με όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς της αγοράς των κινητών αξιών στην Κύπρο και έχουν καλέσει ανοικτά για τις απόψεις τους όσον αφορά την παρούσα κατάσταση της λειτουργίας της αγοράς καθώς και τις προτάσεις τους για την βελτίωση τυχόν προκλήσεων που υπάρχουν. Οι φορείς της αγοράς έχουν προβεί σε υποβολή των εισηγήσεων τους τόσο ατομικά όσο και συλλογικά, οι οποίες εισηγήσεις μελετήθηκαν εκτεταμένα από την Επιτροπή και όσες από αυτές κρίθηκαν χρήσιμες συμπεριλήφθηκαν στο στρατηγικό σχέδιο της Επιτροπής για την επόμενη πενταετία.

Να σημειωθεί ότι η καθιέρωση ανοικτών διάυλων επικοινωνίας τόσο με τους εποπτευόμενους όσο και με τους υπόλοιπους φορείς της αγοράς αποτελεί πάγια πολιτική του νέου Συμβουλίου, το οποίο θεωρεί ότι η συμβολή των φορέων της αγοράς στην βελτίωση και εξέλιξη της αγοράς, σε συνεργασία με την εποπτική Αρχή, είναι τεράστια.



# ΜΕΡΟΣ Γ

1. Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων
2. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών
3. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας
4. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ
5. Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς
6. Νομικό Τμήμα
7. Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού
8. Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών



## Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων

Οι σημαντικότερες από τις αρμοδιότητες που έχουν ανατεθεί στο Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων περιλαμβάνουν την αποτελεσματική λειτουργία συστήματος προγραμματισμού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, την υποβολή προς Πρόεδρο, Αντιπρόεδρο και Συμβούλιο εκθέσεων/εισηγήσεων για θέματα Στρατηγικής και Πολιτικής, τη βελτίωση του συστήματος εσωτερικής και εξωτερικής επικοινωνίας, την υποβολή προτάσεων για εφαρμογή προγράμματος επιμόρφωσης και ενημέρωσης του κοινού σε χρηματοοικονομικά θέματα, την ενίσχυση των διεθνών σχέσεων, τον συντονισμό και τη σύμφιση των σχέσεων και της επικοινωνίας με τις άλλες αρμόδιες εποπτικές Αρχές του χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου και με άλλους φορείς, καθώς και την εκπροσώπηση σε τεχνικό επίπεδο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στην Επιτροπή των Εποπτικών Αρχών του Χρηματοοικονομικού Τομέα της Δημοκρατίας και στην Επιτροπή για τη Χρηματοοικονομική Σταθερότητα.

Επιπλέον, η καλύτερη εσωτερική οργάνωση και συντονισμός των εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, η εντατικότερη συνεργασία μεταξύ των εθνικών εποπτικών Αρχών των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η αναβάθμιση του συστήματος επιμόρφωσης των επενδυτών, η εκπροσώπηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε διάφορες επιτροπές του εξωτερικού, όπως στο Review Panel της ESMA, στη Συμβουλευτική Τεχνική Επιτροπή του ESRB και στη Συμβουλευτική Επιτροπή για εφαρμογή κυρώσεων από ψηφίσματα του Συμβουλίου Ασφαλείας των Ηνωμένων Εθνών και περιοριστικών μέτρων από Κανονισμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποτελούν μερικές από τις κύριες προτεραιότητες του Τμήματος.

Το Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων, έχει θέσει, μεταξύ άλλων, τους εξής στόχους:

- Την διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές Αρχές της Ευρώπης μέσω της συμμετοχής λειτουργών του Τμήματος στις σχετικές επιτροπές και ομάδες εργασίας της ΕΑΚΑΑ (ESMA).
- Την αναβάθμιση του συστήματος επιμόρφωσης των επενδυτών μέσω της υποβολής προτάσεων για τη διαμόρφωση και υλοποίηση στοχευμένων προγραμμάτων επιμόρφωσης του κοινού ως προς την κεφαλαιαγορά, τα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τα δικαιώματά τους σε σχέση με τις επενδύσεις στις οποίες προβαίνουν και τις προσφερόμενες προς αυτούς επενδυτικές υπηρεσίες.
- Την συμβολή στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως ενός πετυχημένου περιφερειακού χρηματοοικονομικού κέντρου μέσω της στενής συνεργασίας με εποπτικές και άλλες Αρχές καθώς και εμπλεκόμενους φορείς της αγοράς.
- Την συμβολή στην αναβάθμιση της εσωτερικής οργάνωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και στην κατάρτιση και εφαρμογή της κατάλληλης επικοινωνιακής πολιτικής.

Κατά το 2011, οι εργασίες του Τμήματος επηρεάστηκαν κατά την περίοδο που μεσολάβησε μεταξύ της παύσης των μελών του Συμβουλίου και τον διορισμό του νέου Συμβουλίου, για το λόγο ότι το Τμήμα εργάζεται στενά με τον εκάστοτε Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο και χρειάζεται την άμεση καθοδήγησή από αυτούς, καθώς και από το Συμβούλιο, για πολλά από τα θέματα με τα οποία ασχολείται.

### 1. ΘΕΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΟΥ

Μέσα στα πλαίσια των καθηκόντων του, το Τμήμα έχει υποβάλει εισηγητικό σημείωμα για τον χειρισμό των θεμάτων της αναβάθμισης της εσωτερικής οργάνωσης, της βελτίωσης του τρόπου αξιολογήσεων του προσωπικού και της προώθησης κινήτρων με σκοπό την καλύτερη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## 2. ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΥ

Στα πλαίσια της επανασύστασης του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το Τμήμα έχει υποβάλει εισηγήσεις προς τους Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο για τη διαμόρφωση στρατηγικού σχεδιασμού της Επιτροπής που να καλύπτει την χρονική περίοδο 2011-2016. Οι εισηγήσεις αφορούν οργανωτικά θέματα, αναβάθμιση και βελτίωση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου, επιμόρφωση και προστασία των επενδυτών και γενικά την καλύτερη εξυπηρέτηση των σκοπών της Επιτροπής.

Η υποστήριξη Προέδρου και Αντιπροέδρου με σκοπό τον καλύτερο συντονισμό των εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίστηκε. Σύμφωνα με τις οδηγίες τους, οι Λειτουργοί του Τμήματος διεξήγαγαν διάφορες μελέτες προς ενημέρωση των Προέδρων για τρέχοντα θέματα ή εσωτερικές ανάγκες. Προωθήθηκε επίσης η επικοινωνία των Προέδρων με τους ομόλογούς τους σε άλλες Αρχές ή φορείς στην Κύπρο και το εξωτερικό, σύμφωνα με την υφιστάμενη επικοινωνιακή πολιτική της Επιτροπής.

## 3. ΘΕΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Κατά το έτος 2011, το Τμήμα αξιολόγησε τις προδιαγραφές και ολοκλήρωσε τη διαδικασία επιλογής του εξωτερικού συμβούλου επικοινωνίας. Σε συνεργασία με τον εξωτερικό σύμβουλο επικοινωνίας, το Τμήμα ετοίμασε ολοκληρωμένη πρόταση για δημιουργία νέας εταιρικής ταυτότητας καθώς και πρόταση αναφορικά με την επικοινωνιακή αναβάθμιση του διαδικτυακού τόπου της Επιτροπής.

Επίσης, το Τμήμα, σε συνεργασία με τα υπόλοιπα τμήματα της Επιτροπής, ανέλαβε την ετοιμασία και έκδοση της Ετήσιας Έκθεσης της Επιτροπής για το έτος 2010. Το 2011 η Ετήσια Έκθεση της Επιτροπής εκδόθηκε για πρώτη φορά και υπό τη μορφή ψηφιακού δίσκου, με σκοπό τη μείωση της χρησιμοποίησης χαρτιού μέσα στα πλαίσια της εφαρμογής μιας πιο περιβαλλοντικής πολιτικής εκ μέρους της Επιτροπής, αλλά και για τη μείωση του κόστους αποστολής της Ετήσιας Έκθεσης στην Κύπρο και το εξωτερικό.

Επιπλέον, το Τμήμα επιμελήθηκε την δημιουργία διάφορων δημοσιεύσεων, συμπεριλαμβανομένων άρθρων, δελτίων τύπου και συνεντεύξεων, σύμφωνα με τα καθήκοντα του στον τομέα της εξωτερικής επικοινωνίας.

Μέσα στα πλαίσια της βελτίωσης της εσωτερικής επικοινωνίας, το Τμήμα διοργάνωσε ενημερωτικές παρουσιάσεις, όπως την παρουσίαση με θέμα την μετατροπή των 3L3 Επιτροπών Επιπέδου 3 (3L3 Committees - CESR, CEBS και CEIOPS) στις νέες Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές (ESMA, EBA και EIOPA) και πώς επηρεάζεται το Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοοικονομικής Εποπτείας, θεμάτων κοινού ενδιαφέροντος στο προσωπικό της Επιτροπής, την παρουσίαση για το Θεσμό του Ενιαίου Φορέα Εξώδικης Επίλυσης Διαφορών Χρηματοοικονομικής Φύσεως (Financial Ombudsman) και την παρουσίαση θεμάτων που άπτονται της Κυπριακής Προεδρίας του Συμβουλίου της ΕΕ. Επιπρόσθετες παρουσιάσεις που πραγματοποιήθηκαν με στόχο την ενημέρωση του προσωπικού και κυρίως του νεοπροσληθέντος προσωπικού, αφορούσαν θέματα όπως ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς, η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου και τα Θεσμικά Όργανα της ΕΕ και η διαδικασία κατάρτισης της ευρωπαϊκής νομοθεσίας.

Το Τμήμα παρακολουθεί σε συνεχή βάση τα εγχώρια και διεθνή ΜΜΕ και παρέχει καθημερινή εσωτερική ενημέρωση αναφορικά με τρέχοντα θέματα ή νέες εξελίξεις σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο.

#### 4. ΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗ ΣΕΜΙΝΑΡΙΩΝ, ΣΥΝΕΔΡΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ

Εντός του 2011, το Τμήμα ανέλαβε τη διοργάνωση τριών εκπαιδευτικών σεμιναρίων του Τμήματος Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ με θέμα την κεφαλαιακή επάρκεια των ΕΠΕΥ καθώς επίσης και τη διοργάνωση συναντήσεων δύο επιτροπών της ESMA, τη συνάντηση του Corporate Reporting Standing Committee (CRSC) και τη συνάντηση του European Enforcers Co-ordination Sessions (EECS).

Στα τέλη του 2011, το Τμήμα πρότεινε και διευθέτησε, σε συνεργασία με τον Διεθνή Οργανισμό Επιτροπών Κινητών Αξιών (IOSCO), την διεξαγωγή εκπαιδευτικού σεμιναρίου στην Κύπρο με θέμα τις νομοθετικές και εποπτικές προκλήσεις που επιφέρουν τα νέα χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Το Τμήμα είχε επίσης την ευθύνη για την διοργάνωση των εσωτερικών εκδηλώσεων της Επιτροπής.

#### 5. ΘΕΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΜΟΡΦΩΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

Το Τμήμα έχει την ευθύνη για την υποβολή εισηγήσεων σχετικά με προγράμματα επιμόρφωσης του κοινού στα χρηματοοικονομικά θέματα, αλλά και για την εφαρμογή και παρακολούθηση της υλοποίησης των προγραμμάτων επιμόρφωσης του κοινού.

Κατά τη διάρκεια του 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συνέχισε τις ενέργειες σχετικά με τον σχεδιασμό και την ανάπτυξη προγράμματος για την εκπαίδευση και ενημέρωση του επενδυτικού κοινού στα χρηματοοικονομικά θέματα με έμφαση σε αυτά που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά. Σε συνεργασία με τους εξωτερικούς συμβούλους επικοινωνίας, έχει υποβληθεί εισηγητικό σημείωμα σχετικά με το σχεδιασμό και την προώθηση ενημερωτικού βιβλιαρίου στο οποίο να περιλαμβάνονται όλα τα εκδομένα άρθρα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και άλλες σχετικές ενημερωτικές πληροφορίες, για ευρεία διανομή στο κοινό.

Το Τμήμα έχει επίσης συζητήσει και προτείνει τρόπους αξιοποίησης και προβολής των αποτελεσμάτων της παγκύπριας έρευνας αγοράς που είχε διεξαχθεί εντός του 2010 με σκοπό να διαπιστώσει το επίπεδο γνώσεων του κοινού στα θέματα που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά και τις επενδύσεις σε κινητές αξίες. Με βάση τα ευρήματα της έρευνας έγιναν εισηγήσεις για το σχεδιασμό κατάλληλων εκπαιδευτικών προγραμμάτων που στοχεύουν ορθότερα τις ομάδες και υποομάδες του πληθυσμού που είναι πιο ευάλωτες στην ανάληψη επενδυτικών κινδύνων χωρίς το απαραίτητο γνωστικό και εμπειρικό υπόβαθρο.

Κατά το 2011, το Τμήμα δημοσίευσε αριθμό ενημερωτικών άρθρων για διάφορα θέματα που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά και τις επενδύσεις σε κινητές αξίες. Τέλος, το Τμήμα δημοσιοποιεί τις προειδοποιήσεις για τους επενδυτές που εκδίδονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Κύπρου στο διεθνές δίκτυο ενημέρωσης των επενδυτών (Investor Alert Portal) της IOSCO.

#### 6. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΧΕΣΕΙΣ

Στη σφαίρα των αρμοδιοτήτων του Τμήματος εμπίπτει η επικοινωνία με αρμόδιες εποπτικές Αρχές και οργανισμούς του εξωτερικού καθώς επίσης και η διαπραγμάτευση και συνομολόγηση μνημονίων συνεργασίας και συναντίληψης (Memoranda of Understanding) με αρμόδιες εποπτικές Αρχές του εξωτερικού. Κατά το 2011 είχαν ξεκινήσει τακτικές επαφές με την εποπτική Αρχή κεφαλαιαγοράς της Κίνας με σκοπό τη συνομολόγηση μνημονίου συνεργασίας ούτως ώστε να διευκολυνθεί η προσέλκυση επενδυτικών κεφαλαίων στην Κύπρο. Το εν λόγω Μνημόνιο Συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και Κίνας υπογράφηκε στις 17 Μαΐου 2012 στο Πεκίνο.

Επίσης, το Τμήμα είναι υπεύθυνο για τον συντονισμό της αυτό-αξιολόγησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του θεσμικού πλαισίου ως προς την εφαρμογή των οκτώ νέων αρχών της IOSCO. Η εφαρμογή των αρχών της IOSCO είναι απαραίτητη ούτως ώστε να επιτυγχάνεται στον καλύτερο δυνατό βαθμό η ομοιόμορφη μεταξύ των χωρών εποπτεία, η οποία να είναι αποτελεσματική και να ανταποκρίνεται στις αυξανόμενες απαιτήσεις των σύγχρονων κεφαλαιαγορών.

Μετά από ολοκληρωμένη πρόταση αναφορικά με την καλύτερη οργάνωση και συντονισμό των θεμάτων που αφορούν τις διεθνείς σχέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, η ευθύνη για τη διεκπεραίωση της επικοινωνίας στα πλαίσια των διεθνών σχέσεων μεταφέρθηκε κατά σημαντικό βαθμό στο Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων. Με αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται μεγαλύτερη συνοχή και οργάνωση, καλύτερη τήρηση αρχείου διεθνών σχέσεων και μία καθαρότερη εικόνα ως προς τη συνεργασία που διατηρεί η Επιτροπή με τους ομολόγους της καθώς και με τους διάφορους οργανισμούς κεφαλαιαγορών και άλλους σχετικούς φορείς του εξωτερικού. Συνεπώς, ο ολόενα αυξανόμενος όγκος αιτημάτων για διερεύνηση και συλλογή πληροφοριών, ως επί το πλείστον από αρμόδιες Αρχές του εξωτερικού, δυνάμει των διμερών ή πολυμερών Μνημονίων Συνεργασίας, τυγχάνει άμεσου χειρισμού από το Τμήμα και τα αιτήματα παραπέμπονται στα σχετικά Τμήματα προς εκτέλεση.

Η παρακολούθηση των εργασιών της ESMA στο βαθμό που αυτές αφορούν τις εργασίες του Συμβουλίου των Εποπτών και της διάχυσης των ανακοινώσεων καθώς και η παρακολούθηση των εργασιών της IOSCO και της διάχυσης των ανακοινώσεων και προειδοποιήσεων προς τους επενδυτές εμπίπτουν στις αρμοδιότητες του Τμήματος. Το Τμήμα είναι αρμόδιο και για την παρακολούθηση των εργασιών του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (European Systemic Risk Board - ESRB).

Το Τμήμα προέβηκε στην συγκέντρωση και αποστολή πληροφοριών, καθώς και στη συμπλήρωση ερωτηματολογίων, που σχετίζονται με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, το έργο της και τις εργασίες της σε διάφορους τομείς, κατόπιν παρακλήσεων από την ESMA, την IOSCO, το Διεθνές Φόρουμ για την Εκπαίδευση των Επενδυτών (International Forum for Investor Education - IFIE), και άλλους ευρωπαϊκούς και διεθνείς οργανισμούς με τους οποίους η Επιτροπή συνεργάζεται στενά, για σκοπούς ανταλλαγής δεδομένων και εμπειριών.

Λόγω των αυξημένων ευρωπαϊκών και διεθνών υποχρεώσεων που καλείται να επιτελέσει, το Τμήμα έχει ενισχυθεί κατά ένα άτομο.

## 7. ΕΚΠΡΟΣΩΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Ο εσωτερικός συντονισμός αναφορικά με τη συμμετοχή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στην ESMA και στο προαναφερόμενο ESRB διεκπεριώνεται από την Ανώτερη Λειτουργό του Τμήματος. Αναφορικά με το ESRB, η Ανώτερη Λειτουργός του Τμήματος έχει συμμετάσχει σε μία συνεδρίαση της Συμβουλευτικής Τεχνικής Επιτροπής (Advisory Technical Committee) του ESRB που στόχο έχει να παρέχει συμβουλές και αρωγή στο ESRB. Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του 2011 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσωπήθηκε σε δύο συναντήσεις του Συμβουλίου Εποπτών (Board of Supervisors) της ESMA και σε δύο συναντήσεις του Γενικού Συμβουλίου του ESRB.

Στην Ανώτερη Λειτουργό του Τμήματος έχει επίσης ανατεθεί ο συντονισμός με το Υπουργείο Οικονομικών και το Γραφείο Προγραμματισμού για θέματα Ευρωπαϊκής Ένωσης στο βαθμό που αυτά άπτονται των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Εν όψει του ότι το δεύτερο εξάμηνο του 2012 η Κυπριακή Δημοκρατία θα αναλάβει την Προεδρία της Ευρωπαϊκής

Ένωσης ο ρόλος αυτός έχει αποκτήσει ιδιαίτερη σημασία. Το Τμήμα ενημερώνει την Πρόεδρο της Επιτροπής για τις αναθεωρήσεις ή εκδόσεις νέων νομοθετικών ρυθμίσεων και διαδραματίζει σημαντικό συντονιστικό ρόλο με σκοπό την εύρυθμη λειτουργία των ομάδων εργασίας (expert groups) για την εξέταση των νέων νομοθετικών προτάσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η Ανώτερη Λειτουργός μετέχει μαζί με την Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο στην Επιτροπή Ανώτατου Επιπέδου των Εποπτικών Αρχών του Χρηματοοικονομικού Τομέα της Δημοκρατίας ως επίσης και στην Επιτροπή για Χρηματοοικονομική Σταθερότητα. Επιπρόσθετα, είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ενιαίου Φορέα Εξώδικης Επίλυσης Διαφορών Χρηματοοικονομικής Φύσης ως εκπρόσωπος του Προέδρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τέλος εκπροσωπεί την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη Συμβουλευτική Επιτροπή για εφαρμογή κυρώσεων από ψηφίσματα του Συμβουλίου Ασφαλείας των Ηνωμένων Εθνών και περιοριστικών μέτρων από Κανονισμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

### 8. ΕΠΙΜΟΡΦΩΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΣΕΜΙΝΑΡΙΑ

Συμμετοχή Ανώτερης Λειτουργού σε εκπαιδευτικό πρόγραμμα της IOSCO, το οποίο διεξήχθη στη Μαδρίτη, με θέμα «Προστασία Επενδυτών: Οι πρόσφατες εξελίξεις στην έρευνα, στην εκπαίδευση των επενδυτών και οι νέες αρχές της IOSCO (Investor Protection: The Latest Developments in Research, Investor Education, and the New IOSCO principles)». Επίσης, μέσα στα πλαίσια του Προγράμματος για τις Ευρωπαϊκές Διαπραγματεύσεις, η Ανώτερη Λειτουργός του Τμήματος παρακολούθησε σεμινάριο που διεξήχθη από την Ευρωπαϊκή Ακαδημία Δημόσιας Διοίκησης με τίτλο «Οι προκλήσεις της Προεδρίας: Πρακτικά θέματα του προεδρεύει των Ομάδων Εργασίας του Συμβουλίου (Presidency Challenges: The practicalities of chairing Council Working Groups)».

Συμμετοχή Λειτουργού σε εκπαιδευτικό σεμινάριο που οργανώθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, με σκοπό την ενημέρωση για τις νέες εξελίξεις αναφορικά με τα πιστοποιητικά παραστατικά μετοχών και τον κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης. Επίσης, Λειτουργός του τμήματος έχει συμμετάσχει σε σεμινάριο σχετικά με τη βελτίωση και τον εκσυγχρονισμό του δημόσιου τομέα.

### 9. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΚΑΙ ΟΜΑΔΕΣ ΤΗΣ ESMA

Η Ανώτερη Λειτουργός του Τμήματος μετέχει στις συναντήσεις της ολομέλειας του ESMA Review Panel το οποίο είναι επιφορτισμένο να συμβάλει στην ενίσχυση του επιπέδου σύγκλισης των νομοθεσιών και πρακτικών που ακολουθούνται από τα κράτη-μέλη μέσω χαρτογραφίσεων και κριτικής επιθεώρησης ως επίσης και ως φορέας άσκησης πίεσης μεταξύ των Μελών (peer pressure). Κατά τη διάρκεια του έτους 2011, το ESMA Review Panel πραγματοποίησε πέντε συνεδρίες.

Επίσης, κατά τη διάρκεια του 2011, η Ανώτερη Λειτουργός του Τμήματος είχε κληθεί να συμμετάσχει σε τέσσερις συναντήσεις του Συμβουλίου Εποπτών της ESMA (Board of Supervisors), κατά τις οποίες ο τότε Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αδυνατούσε να παρευρεθεί λόγω ανειλημμένων υποχρεώσεων, στη θέση του ως αντικαταστάτρια.

Λειτουργός του Τμήματος εκπροσωπεί την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο Δίκτυο Καταναλωτών (Consumer Network) της ESMA που στοχεύει στην επίτευξη καλύτερης πληροφόρησης των καταναλωτών στην ΕΕ στα πλαίσια των υποχρεώσεων της ESMA για την προστασία των επενδυτών. Εξ αποστάσεως επίσης μετέχει Λειτουργός του Τμήματος στην Επιτροπή της ESMA για Οικονομική Ανάλυση και Ανάλυση αγοράς (CEMA – Committee for Economic and Market Analysis).

## Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών

Το Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών, μέσα στα πλαίσια του ευρύτερου Στρατηγικού Σχεδίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, έχει θέσει ως στόχους του, μεταξύ άλλων, και τους εξής:

- Την προώθηση της αναμόρφωσης και εκσυγχρονισμού του νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου που αφορά τους Εκδότες μέσω της συμβολής στην έκδοση Οδηγιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, του εντοπισμού σημείων στις νομοθεσίες τα οποία χρήζουν τροποποίησης και την μελέτη προτεινόμενων τροποποιήσεων.
- Την διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές Αρχές της Ευρώπης σε σχέση με θέματα που αφορούν τους Εκδότες μέσω της τακτικής συμμετοχής λειτουργιών του Τμήματος στις σχετικές επιτροπές και ομάδες εργασίας της ΕΑΚΑΑ (ESMA).

### **1. ΕΞΕΤΑΣΗ ΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΕΓΚΡΙΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΩΝ ΔΕΛΤΙΩΝ ΓΙΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ Η ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ - ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΝΟΜΟΥ**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι η αρμόδια εποπτική Αρχή για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά σε όλες τις περιπτώσεις όπου η Κύπρος είναι το κράτος μέλος καταγωγής του εκδότη. Η εξουσία πηγάζει από τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005 – Ν.114(I)/2005 ο οποίος εναρμονίζεται πλήρως με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/71/ΕΚ για τα Ενημερωτικά Δελτία. Με βάση το Νόμο αυτό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εγκρίνει το Ενημερωτικό Δελτίο εφόσον το περιεχόμενο του είναι σύμφωνο με τις διατάξεις του Νόμου και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενων κανονιστικών πράξεων.

Όσον αφορά την εισαγωγή κινητών αξιών στις οργανωμένες αγορές του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, την ευθύνη για την εξέταση κατά πόσο ο εκδότης των τίτλων πληροί τις βασικές προϋποθέσεις για εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου φέρει το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Μία από τις προϋποθέσεις εισαγωγής είναι η δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου εγκριμένου, στις περιπτώσεις όπου το κράτος μέλος καταγωγής του εκδότη είναι η Κύπρος, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

#### **1.1 Αιτήσεις για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά**

Η εξέταση των αιτήσεων για έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με βάση το ισχύον θεσμικό πλαίσιο περιλαμβάνει τον έλεγχο της πληρότητας του Ενημερωτικού Δελτίου και συγκεκριμένα κατά πόσο το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες με βάση τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο και τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου, οι οποίες θα πρέπει να τελούν σε συνοχή μεταξύ τους και να είναι κατανοητές.

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεκατρείς αιτήσεις (2010 – 13) για έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου για δημόσια προσφορά ή/και εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά στα πλαίσια του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τις εν λόγω αιτήσεις καθώς και τέσσερις εκκρεμούσες αιτήσεις που υποβλήθηκαν το 2010. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τα Ενημερωτικά Δελτία για δέκα από αυτές (2010 – 11 εγκρίσεις). Η εξέταση έξι αιτήσεων δεν ολοκληρώθηκε καθότι οι εν λόγω αιτήσεις αποσύρθηκαν από τους ίδιους τους εκδότες λόγω



των συνθηκών που επικρατούσαν στις διεθνείς αγορές σε σχέση με την άντληση κεφαλαίων. Επιπλέον, η εξέταση μιας αίτησης που υποβλήθηκε το 2011 ολοκληρώθηκε το 2012.

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκαν επίσης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έξι αιτήσεις (2010 – 6) για έγκριση Συμπληρωματικού Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια του εν λόγω Νόμου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τις εν λόγω αιτήσεις και εξέδωσε τις σχετικές εγκρίσεις για πέντε από αυτές (2010 – 4). Η εξέταση μιας αίτησης που υποβλήθηκε το 2011 ολοκληρώθηκε το 2012.

Τρία από τα πιο πάνω εγκριμένα Ενημερωτικά Δελτία και τα αντίστοιχα τους Συμπληρωματικά Ενημερωτικά Δελτία, καθώς και ένα Συμπληρωματικό Ενημερωτικό Δελτίο που αφορούσε Ενημερωτικό Δελτίο το οποίο εγκρίθηκε το 2010 (2010 – 5 Ενημερωτικά Δελτία και τα αντίστοιχα τους Συμπληρωματικά Ενημερωτικά Δελτία) κοινοποιήθηκαν, κατόπιν αιτήματος του εκδότη, στις αρμόδιες εποπτικές Αρχές τριών Κρατών Μελών υποδοχής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπου θα πραγματοποιείτο επίσης δημόσια προσφορά των εν λόγω κινητών αξιών ή/και εισαγωγή τους σε οργανωμένη αγορά.

### **1.2 Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου**

Λειτουργοί του τμήματος παρακολουθούν σε συνεχή βάση τις ανακοινώσεις των εκδοτών που αφορούν την έκδοση/ προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά για να διαπιστωθεί η συμμόρφωσή τους με τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο όσον αφορά την υποχρέωση τους για έκδοση Ενημερωτικού Δελτίου ή Συμπληρωματικού Ενημερωτικού Δελτίου ή κατά πόσο εμπίπτουν στις εξαιρέσεις που παρέχει ο Νόμος.

Επίσης, Λειτουργοί του Τμήματος παρακολουθούν σε συνεχή βάση τις κοινοποιήσεις εγκεκριμένων ενημερωτικών δελτίων από αρμόδιες εποπτικές Αρχές άλλων Κρατών Μελών, οι οποίες αφορούν κυρίως δημόσιες προσφορές στην Κυπριακή Δημοκρατία κινητών αξιών εκδοτών των οποίων το κράτος μέλος καταγωγής δεν είναι η Κύπρος. Οι εν λόγω κοινοποιήσεις καταχωρούνται στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Στις περιπτώσεις όπου, κατά την εξέταση των αιτήσεων για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων ή των σχετικών ανακοινώσεων, προέκυψαν θέματα τα οποία ενδεχομένως να αποτελούσαν παραβάσεις της Χρηματιστηριακής νομοθεσίας και της νομοθεσίας που διέπει την κεφαλαιαγορά, αυτά παραπέμφθηκαν στο Τμήμα Παρακολούθησης της Αγοράς και Διεξαγωγής Ερευνών για περαιτέρω διερεύνηση.

### **1.3 Έγγραφο ισοδύναμα με Ενημερωτικό Δελτίο**

Κατά το 2011, σε μία περίπτωση (2010 – καμία περίπτωση), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε, κατόπιν αιτήματος του εκδότη, τις πληροφορίες που περιλαμβάνονταν σε ένα έγγραφο Δημόσιας Πρότασης Εξαγοράς, αναφορικά με τους τίτλους που προσφέρονταν ως αντιπαροχή, για να διαπιστωθεί κατά πόσο οι πληροφορίες αυτές θεωρούνταν ως ισοδύναμες με Ενημερωτικό Δελτίο στα πλαίσια των σχετικών εξαιρέσεων που παρέχει ο Νόμος. Στην περίπτωση αυτή η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θεώρησε τις πληροφορίες ως ισοδύναμες με Ενημερωτικό Δελτίο και παρείχε τη σχετική εξαίρεση βάσει του Νόμου.

### **1.4 Μεταβίβαση αρμοδιότητας έγκρισης Ενημερωτικού Δελτίου**

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα αιτήματα πέντε εκδοτών (2010 – 4), των οποίων το κράτος μέλος καταγωγής με βάση το Νόμο είναι η Κυπριακή Δημοκρατία, για τη μεταφορά της αρμοδιότητας έγκρισης του Ενημερωτικού τους Δελτίου στην

αρμόδια εποπτική Αρχή άλλου Κράτους Μέλους. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εξέτασε τα αιτήματα και αποφάσισε, με βάση το Άρθρο 26(8) του Περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου, όπως μεταβιβάσει την αρμοδιότητα έγκρισης των συγκεκριμένων πέντε (2010 – 3) Ενημερωτικών Δελτίων των εν λόγω εκδοτών στην αρμόδια εποπτική Αρχή του άλλου Κράτους Μέλους βάσει του σχετικού αιτήματος, δεδομένου ότι η κάθε αρμόδια εποπτική Αρχή που αφορούσε το αίτημα είχε δώσει τη συναίνεσή της για τη μεταβίβαση.

### 1.5 Αναγνώριση ως οιονεί επαγγελματίες επενδυτή

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τέσσερα αιτήματα (2010 – 0) από αντίστοιχο αριθμό επενδυτών για αναγνώριση τους ως οιονεί επαγγελματίες επενδυτές δυνάμει του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005 και καταχώριση τους στο 'Μπρώο Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων που έχουν χαρακτηριστεί ως οιονεί επαγγελματίες επενδυτές'. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα εν λόγω αιτήματα και εξέδωσε τη σχετική έγκριση για όλα τα αιτήματα.

Το 'Μπρώο Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων που έχουν χαρακτηριστεί ως οιονεί επαγγελματίες επενδυτές' είναι διαθέσιμο στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής.

## 2. ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΕΙΝΑΙ ΕΙΣΗΓΜΕΝΟΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

Σύμφωνα με τον Νόμο που προνοεί για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς για την απόκτηση τίτλων εταιρείας και για συναφή θέματα (ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος του 2007), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία Δημόσιας Πρότασης Εξαγοράς, σε περίπτωση που η υπό εξαγορά εταιρεία έχει το εγγεγραμμένο γραφείο της και οι τίτλοι της είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στη Δημοκρατία. Είναι επίσης αρμόδια για την εποπτεία Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς οι οποίες αφορούν τίτλους εταιρείας οι οποίοι δεν είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στο κράτος μέλος στο οποίο η εταιρεία έχει το εγγεγραμμένο γραφείο της, εφόσον συντρέχουν κάποιες προϋποθέσεις που καθορίζονται στο Νόμο.

Ο εν λόγω Νόμος έγινε για σκοπούς εναρμόνισης με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς και η έκταση εφαρμογής του πηγάζει από την εν λόγω Οδηγία.

### 2.1 Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης

Σκοπός της εξέτασης των Εγγράφων Δημόσιας Πρότασης είναι ο έλεγχος της συμμόρφωσης με τις γενικές αρχές που διέπουν κάθε δημόσια πρόταση και τις προϋποθέσεις όπως καθορίζονται στον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο του 2007, καθώς και ο έλεγχος της πληρότητας της παρεχόμενης πληροφόρησης στα πλαίσια του εν λόγω Νόμου και της Οδηγίας ΟΔ41-2007-03 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αναφορικά με το περιεχόμενο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης.

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης (2010 – 7 Έγγραφα) κατόπιν σχετικής ανακοίνωσης από τους Προτείνοντες, για εκούσιες ή υποχρεωτικές δημόσιες προτάσεις για εξαγορά του 100% των τίτλων αντίστοιχου αριθμού εκδοτών με τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα εν λόγω Έγγραφα και αποφάσισε όπως επιτρέψει τη δημοσίευση σε τρία (2010 - 6) από αυτά. Επιπλέον, ένα Έγγραφο λογίστηκε ως εγκριμένο δυνάμει του άρθρου 19(4)(γ) του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου. Η Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς απαγόρευσε επίσης τη δημοσίευση ενός από τα πιο πάνω Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης εφόσον έκρινε ότι δεν ικανοποιούνταν οι προϋποθέσεις του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007.

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκε επίσης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ένα Έγγραφο Αναθεωρημένης Δημόσιας Πρότασης (2010 – 0) το οποίο αφορούσε ένα από τα πιο πάνω εγκριμένα Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης, κατόπιν σχετικής ανακοίνωσης από τον Προτείνοντα. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε το εν λόγω Έγγραφο Αναθεωρημένης Δημόσιας Πρότασης και αποφάσισε όπως επιτρέπει τη δημοσίευση του.

## 2.2 Εξαιρέσεις από την υποχρέωση Δημόσιας Πρότασης

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντεκα (2010 - 18) αιτήσεις για παροχή εξαίρεσης από την υποχρέωση για διενέργεια Δημόσιας Πρότασης εξαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τις εν λόγω αιτήσεις και εξέδωσε σχετική απόφαση (έγκρισης ή απόρριψης) για οκτώ από αυτές, ενώ δύο αιτήσεις αποσύρθηκαν τελικά από τους εκδότες. Η εξέταση μίας αίτησης ολοκληρώθηκε το 2012.

## 2.3 Αιτήματα για άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς

Κατά το έτος 2011 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τρία (2010 – 3) αιτήματα για άσκηση από τους Προτείνοντες του δικαιώματος εξαγοράς των υπολοίπων μετοχών των υπό εξαγορά εταιρειών τις οποίες δεν είχαν εξασφαλίσει στα πλαίσια των Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς προς τους μετόχους των υπό εξαγορά εταιρειών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα εν λόγω αιτήματα και εξέδωσε τη σχετική έγκριση για όλα τα αιτήματα.

## 2.4 Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007

Κατά το έτος 2011, το τμήμα δεν προέβηκε σε διερεύνηση οποιασδήποτε υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου. Κατά το έτος 2010 το τμήμα προέβηκε σε διερεύνηση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 13 του εν λόγω Νόμου καθότι οι Προτείνοντες δε συμμορφώθηκαν άμεσα, κατά τον ουσιαστικό χρόνο, με την υποχρέωση προς διενέργεια υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης προς τους μετόχους της εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι Προτείνοντες συμμορφώθηκαν τελικά με τη σχετική υποχρέωση τους, αποφάσισε να μην επιβάλει στους Προτείνοντες οποιοδήποτε διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 13 του εν λόγω Νόμου αλλά να τους επισύρει την προσοχή στις υποχρεώσεις οι οποίες πηγάζουν από το Νόμο.

## 3. ΣΥΝΕΧΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΤΙΤΛΟΥΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΟΥΣ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι η αρμόδια εποπτική Αρχή για εποπτεία και διασφάλιση της εφαρμογής του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007 και 2009 που προνοεί για τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας αναφορικά με πληροφορίες που αφορούν εκδότη του οποίου οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Ο εν λόγω Νόμος έγινε για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας. Ο εν λόγω Νόμος αφορά εκδότες των οποίων η Δημοκρατία αποτελεί το κράτος μέλος καταγωγής και οι κινητές αξίες τους έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά στην Κύπρο ή σε άλλο Κράτος Μέλος.

Σκοπός του εν λόγω Νόμου είναι ο καθορισμός των προϋποθέσεων για τη δημοσιοποίηση περιοδικών και διαρκών πληροφοριών αναφορικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες τους έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά.

### 3.1 Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007

Στα πλαίσια της παρακολούθησης της συμμόρφωσης των εκδοτών, οι κινητές αξίες των οποίων είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά, με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις δυνάμει του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα ακόλουθα:

- Τη συμμόρφωσή τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας σε σχέση με την υποχρέωση τους για δημοσιοποίηση:
  - της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης,
  - της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης,
  - της Ένδειξης Αποτελέσματος, και
  - της Ενδιάμεσης Κατάστασης Διαχείρισης.
- Το περιεχόμενο των πιο πάνω Εκθέσεων/ ανακοινώσεων και συγκεκριμένα κατά πόσο η εν λόγω χρηματοοικονομική πληροφόρηση καταρτίστηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον εν λόγω Νόμο πλαίσια.
- Τη συμμόρφωση των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για έγκαιρη και πλήρη ανακοίνωση κάθε ουσιώδους πληροφορίας.

Στα πλαίσια της εξέτασης της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωση τους για δημοσιοποίηση της Ένδειξης Αποτελέσματος για το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβηκε σε διερεύνηση δύο υποθέσεων που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 13(1) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου λόγω της μη δημοσιοποίησης της Ένδειξης Αποτελέσματος εντός της καθορισμένης από το Νόμο προθεσμίας, του άρθρου 13(3) του ίδιου Νόμου αναφορικά με το περιεχόμενο της Έκθεσης που συνοδεύει την Ένδειξη Αποτελέσματος και του άρθρου 37(2)(α) του ίδιου Νόμου αναφορικά με τη μη υποβολή της Ένδειξης Αποτελέσματος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η εξέταση των υποθέσεων ξεκίνησε το 2010 και ολοκληρώθηκε το 2011 και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικών προστίμων ως εξής:

- Διοικητικό πρόστιμο σε ένα εκδότη για παράβαση των άρθρων 13(1), 13(3) και 37(2)(α) του εν λόγω Νόμου.
- Διοικητικό πρόστιμο σε ένα εκδότη για παράβαση των άρθρων 13(1) και 37(2)(α) του εν λόγω Νόμου.

Στα πλαίσια του ίδιου ελέγχου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επίσης επιστολές σε ένα μεγάλο αριθμό εκδοτών οι οποίοι παρουσίαζαν μικρές ελλείψεις στο περιεχόμενο της ένδειξης αποτελέσματος τους για το έτος 2009, επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Ένδειξη Αποτελέσματος και το περιεχόμενο της.

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ξεκίνησε επίσης τον έλεγχο της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για δημοσιοποίηση της Ένδειξης Αποτελέσματος τους για το έτος 2010. Στα πλαίσια του εν λόγω ελέγχου η Επιτροπή αποφάσισε τη διερεύνηση δύο υποθέσεων που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 13(1) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου λόγω της μη δημοσιοποίησης της Ένδειξης Αποτελέσματος εντός της καθορισμένης από το Νόμο προθεσμίας, του άρθρου 13(3) του ίδιου Νόμου αναφορικά με

το περιεχόμενο της Έκθεσης που συνοδεύει την Ένδειξη Αποτελέσματος και του άρθρου 37(2)(α) του ίδιου Νόμου αναφορικά με τη μη υποβολή της Ένδειξης Αποτελέσματος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η εξέταση των υποθέσεων ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο 2012 και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικών προστίμων ως εξής:

- Διοικητικό πρόστιμο σε ένα εκδότη για παράβαση των άρθρων 13(1) και 37(2)(α) του εν λόγω Νόμου.
- Διοικητικό πρόστιμο σε ένα εκδότη για παράβαση του άρθρου 13(3) του εν λόγω Νόμου.

Στα πλαίσια του ίδιου ελέγχου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επίσης επιστολές σε σαράντα εκδότες οι οποίοι παρουσίαζαν μικρές παραλείψεις ως προς τη δημοσιοποίηση της ένδειξης αποτελέσματος τους για το έτος 2010, ή μικρές ελλείψεις ως προς το περιεχόμενό της, επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Ένδειξη Αποτελέσματος, τη δημοσιοποίηση και το περιεχόμενό της.

Στα πλαίσια της εξέτασης της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για δημοσιοποίηση της Ετήσιας Οικονομικής τους Έκθεσης για το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε, κατά το 2011, τη διερεύνηση τριών υποθέσεων που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 37(2)(α) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου αναφορικά με τη μη υποβολή της Ένδειξης Αποτελέσματος στην Επιτροπή. Η εξέταση των υποθέσεων ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο 2012 και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικών προστίμων στις δύο από τις τρεις περιπτώσεις.

Στα πλαίσια του πιο πάνω ελέγχου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επίσης επιστολές σε ένα μεγάλο αριθμό εκδοτών οι οποίοι παρουσίασαν μικρές ελλείψεις ή παραλείψεις κατά τη δημοσιοποίηση της Ετήσιας Οικονομικής τους Έκθεσης για το έτος 2009, επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Ετήσια Οικονομική Έκθεση και τη δημοσιοποίησή της.

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ξεκίνησε επίσης τον έλεγχο της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για δημοσιοποίηση της Ετήσιας Οικονομικής τους Έκθεσης για το έτος 2010. Ο εν λόγω έλεγχος αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2012.

Σε σχέση με την εξέταση κατά πόσο η χρηματοοικονομική πληροφόρηση που απαιτείται από τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο καταρτίστηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα πλαίσια, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου προχώρησε στην αξιολόγηση των Οικονομικών Καταστάσεων, για τα έτη 2009, 2010 ή/ και την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2011, αριθμού εταιρειών που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Η επιλογή των Οικονομικών Καταστάσεων που αξιολογήθηκαν έγινε σε δειγματοληπτική βάση και ο σκοπός της αξιολόγησης ήταν η διαπίστωση του βαθμού συμμόρφωσης των εν λόγω Οικονομικών Καταστάσεων με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Σε ορισμένες περιπτώσεις έγινε περιορισμένος έλεγχος στις οικονομικές καταστάσεις (limited / thematic review) σε σχέση με κάποιο συγκεκριμένο λογιστικό χειρισμό.

Τα αποτελέσματα των αξιολογήσεων στάλθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις εταιρείες που αφορούσαν ούτως ώστε να δοθούν σχετικές επεξηγήσεις ή/ και για να ληφθούν υπόψη κατά την ετοιμασία των επόμενων ελεγμένων οικονομικών τους καταστάσεων.

Η διαδικασία αξιολόγησης των Οικονομικών Καταστάσεων για τους υπόλοιπους εκδότες που επιλέχθηκαν συνεχίστηκε το 2012.

Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, των Οικονομικών Καταστάσεων εκδοτών που υπέβαλαν προς έγκριση Ενημερωτικά Δελτία, στα πλαίσια της εξέτασης των Ενημερωτικών Δελτίων. Σκοπός της εξέτασης, και σε αυτήν την περίπτωση, ήταν η διαπίστωση του βαθμού συμμόρφωσης των εν λόγω Οικονομικών Καταστάσεων με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Στα πλαίσια του εν λόγω ελέγχου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε κατά το 2011 τις οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονταν σε πέντε (2010 – 2) Ενημερωτικά Δελτία τα οποία αφορούσαν Δημόσια Προσφορά και πρώτη εισαγωγή μετοχών σε οργανωμένη αγορά. Σε κάποιες από τις εν λόγω περιπτώσεις, ζητήθηκε από τους εκδότες να συμπεριλάβουν συμπληρωματικές γνωστοποιήσεις που απαιτούνταν από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) στις Οικονομικές Καταστάσεις που περιλαμβάνονταν στο Ενημερωτικό Δελτίο.

### **3.2 Θέματα που προκύπτουν από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς**

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ενέκρινε σε πέντε περιπτώσεις (2010 – 6 περιπτώσεις) την απόφαση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου για τη διαγραφή από το Χρηματιστήριο των τίτλων αντίστοιχου αριθμού εκδοτών. Δύο (2) από αυτές τις περιπτώσεις αφορούσαν τη διαγραφή λόγω της μη τήρησης από τους εκδότες των απαραίτητων εχεγγύων προς προστασία των επενδυτών, ενώ οι υπόλοιπες περιπτώσεις αφορούσαν τη μη ύπαρξη επαρκούς διασποράς του μετοχικού κεφαλαίου των εν λόγω εκδοτών κατόπιν δημοσίων προτάσεων εξαγοράς.

### **3.3 Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης**

Όσον αφορά τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συνέχισε την τήρηση αρχείου για τα εγχειρίδια διαδικασιών (manuals) που ακολουθούνται από τους εκδότες που εφαρμόζουν ορισμένες ή όλες τις διατάξεις του Κώδικα.

Πέραν του πιο πάνω, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συνέχισε την παρακολούθηση των ανακοινώσεων των εκδοτών στα θέματα που αφορούσαν την εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συμμετείχε επίσης στην Ομάδα Εργασίας η οποία δημιουργήθηκε κατόπιν πρωτοβουλίας του Υπουργείου Οικονομικών με σκοπό τη συζήτηση και ανταλλαγή απόψεων σχετικά με τις αποδοχές των διοικητικών στελεχών και ανώτατων αξιωματούχων των δημοσίων εισηγμένων εταιρειών και τον καθορισμό σχετικών κριτηρίων μέσω του Κώδικα, σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Συστάσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

## **4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΚΑΙ ΟΜΑΔΕΣ ΤΗΣ ΕΑΚΑΑ (ESMA)**

### **4.1 Μόνιμες επιτροπές της ΕΑΚΑΑ (ESMA)**

Η ανώτερη λειτουργός και τρεις Λειτουργοί του Τμήματος συμμετέχουν στις ακόλουθες μόνιμες επιτροπές της ΕΑΚΑΑ (ESMA):

#### **■ Corporate Reporting Standing Committee**

Η εν λόγω επιτροπή χειρίζεται θέματα που αφορούν την υιοθέτηση (endorsement) καθώς και την επιβολή της εφαρμογής (enforcement) των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς στην Ευρωπαϊκή Ένωση, θέματα ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων,



καθώς και τα θέματα που αφορούν την περιοδική χρηματοοικονομική πληροφόρηση όπως πηγάζουν από την Ευρωπαϊκή Οδηγία για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας. Κατά το έτος 2011 η ανώτερη λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε τέσσερις συναντήσεις και σε δύο τηλεδιασκέψεις της εν λόγω επιτροπής (2010 – 4 συναντήσεις).

#### ■ **Corporate Finance Standing Committee**

Η εν λόγω επιτροπή χειρίζεται θέματα που αφορούν την Ευρωπαϊκή Οδηγία για Ενημερωτικά Δελτία (Prospectus Directive), θέματα εταιρικής διακυβέρνησης καθώς και ορισμένα θέματα που αφορούν την Ευρωπαϊκή Οδηγία για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας όπως τις γνωστοποιήσεις των συμμετοχών σε εκδότες. Σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Οδηγία για τα Ενημερωτικά Δελτία, η επιτροπή συζητά θέματα που προκύπτουν από την πρακτική εφαρμογή της Οδηγίας και εκδίδει, στις περιπτώσεις όπου κρίνεται απαραίτητο, έγγραφο με τις κοινές θέσεις των εποπτικών Αρχών μελών της ΕΑΚΑΑ (ESMA) ('Frequently asked questions regarding prospectuses: common positions agreed by ESMA members'). Κατά το έτος 2011 η λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε τέσσερις συναντήσεις της εν λόγω επιτροπής (2010 – 3 συναντήσεις).

#### ■ **European Enforcers Coordination Sessions (EECS)**

Η εν λόγω επιτροπή συστάθηκε βάσει του Προτύπου 2 της ΕΑΚΑΑ (ESMA) (Standard no 2 on financial information – coordination of enforcement activities), και σ' αυτή συμμετέχουν όλες οι εποπτικές Αρχές των Κρατών Μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης που έχουν την ευθύνη της εποπτείας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, είτε είναι μέλη της ΕΑΚΑΑ (ESMA) είτε όχι. Στις συναντήσεις της επιτροπής συζητούνται μεταξύ άλλων σημαντικές αποφάσεις που πάρθηκαν από κάθε εποπτική αρχή σε θέματα επιβολής της εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (enforcement cases).

Κατά το έτος 2011 η ανώτερη λειτουργός και Λειτουργοί του Τμήματος συμμετείχαν σε οκτώ συνεδρίες (2010 – 8 συνεδρίες) της EECS και μία τηλεδιάσκεψη της εν λόγω Επιτροπής. Η συνάντηση Οκτωβρίου 2011 της εν λόγω επιτροπής πραγματοποιήθηκε στη Λευκωσία κατόπιν σχετικής πρόσκλησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### **4.2 Ομάδες Επαφών (contact groups) της ΕΑΚΑΑ (ESMA)**

Λειτουργός του Τμήματος παρακολουθεί επίσης τα πεπραγμένα στην Ομάδα επαφής της ΕΑΚΑΑ (ESMA) για θέματα που αφορούν τις Δημόσιες Προτάσεις εξαγοράς (Takeover bids network) σε συνεργασία με το Νομικό Τμήμα. Η εν λόγω ομάδα επαφής σκοπό έχει την ανταλλαγή πληροφοριών και εμπειριών που προκύπτουν από την πρακτική εφαρμογή της Οδηγίας που αφορά τις Δημόσιες Προτάσεις εξαγοράς.

### **5. ΕΓΚΥΚΛΙΟΙ**

Κατά τη διάρκεια του έτους εκδόθηκε αριθμός ανακοινώσεων καθώς και εγκυκλίων προς τους εκδότες που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, οι οποίες κάλυπταν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα θέματα:

- Την δημοσίευση μέρους του Αρχείου της ΕΑΚΑΑ (ESMA) αναφορικά με αποφάσεις που αφορούν θέματα επιβολής της εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Τις κοινές θέσεις των εποπτικών αρχών σε συχνές ερωτήσεις που αφορούν τα Ενημερωτικά Δελτία- 12η Επικαιροποίηση, Ιούνιος 2011 ('Frequently asked questions regarding prospectuses: common positions agreed by ESMA members').
- Την δημοσίευση της Δημόσιας Δήλωσης της ΕΑΚΑΑ (ESMA), τον Ιούλιο 2011, αναφορικά με

- τη συμπερίληψη γνωστοποιήσεων που αφορούν το Δημόσιο Χρέος στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Τη δημοσίευση της Δημόσιας Δήλωσης της ΕΑΚΑΑ (ESMA), το Νοέμβριο 2011, αναφορικά με το χειρισμό του Δημοσίου Χρέους στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

## 6. ΜΕΛΕΤΕΣ

Κατά το έτος 2011 μελετήθηκαν τα ακόλουθα θέματα και υποβλήθηκαν σχετικές εισηγήσεις/ σχόλια:

- Συστάσεις ΕΑΚΑΑ (ESMA) για καλές πρακτικές κατά την εξέταση ενημερωτικών δελτίων (Good practices on prospectuses).
- Προτεινόμενες εισηγήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τροποποιήσεις στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/109/ΕΚ σχετικά με την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας (Transparency Directive).
- Προσχέδιο Κανονισμών αναφορικά με την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου Πιστοποιητικών Παραστατικών Μετοχών.

## 7. ΕΠΙΜΟΡΦΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Λειτουργοί του Τμήματος παρακολούθησαν κατά το έτος 2011 σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (update, fundamentals, ΔΠΧΑ 5, ΔΛΠ 17 και ΔΛΠ 33).
- ESMA seminar on enforcement of IFRS: Challenges for Supervisors and Exchange of Experiences.
- Σεμινάριο για νέες εξελίξεις στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου για Πιστοποιητικά Παραστατικά Μετοχών (DR's) και Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

## Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας

Το Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας, μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου της Επιτροπής, έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Τη διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές Αρχές της Κύπρου και της Ευρώπης σε σχέση με θέματα που αφορούν τις ΕΠΕΥ και τις Ρυθμιζόμενες Αγορές μέσω της τακτικής συμμετοχής λειτουργιών του Τμήματος στις σχετικές επιτροπές και ομάδες εργασίας της ΕΑΚΑΑ (ESMA) και επαφές με τις άλλες εποπτικές Αρχές του Χρηματοοικονομικού τομέα της Δημοκρατίας.
- Τη συμβολή στην άρτια οργάνωση και λειτουργία δυναμικών χρηματοοικονομικών οργανισμών οι οποίοι να είναι σε θέση να ανταποκρίνονται πλήρως στις υποχρεώσεις τους όπως αυτές απορρέουν από το σχετικό ρυθμιστικό πλαίσιο, μέσω του καθορισμού προτύπων, της επιμόρφωσης των οργανισμών αυτών και των τακτικών συναντήσεων με τους συνδέσμους τους.

### 1. ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΟΠΤΕΥΟΜΕΝΩΝ ΚΕΠΕΥ - ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ - ΟΑΠΙ

Στο τέλος του 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είχε υπό την εποπτεία της:

- 118 ΚΕΠΕΥ (2010 – 91 ΚΕΠΕΥ)
- 1 Ρυθμιζόμενη αγορά (2010 – 1 ρυθμιζόμενη αγορά)
- Όσον αφορά τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είχε εξετάσει δύο αιτήσεις για εγγραφή ως ΟΑΠΙ και είχε εγκρίνει τις σχετικές άδειες λειτουργίας εντός του 2010. Η εποπτεία των οργανισμών αυτών έχει αποφασιστεί να πραγματοποιείται σε Ευρωπαϊκό επίπεδο από την ΕΑΚΑΑ (ESMA) με την βοήθεια των εθνικών εποπτικών Αρχών.

### 2. ΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΥΠΟΒΛΗΘΗΚΑΝ

#### Πίνακας 4: Αιτήσεις

Αιτήσεις που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για:	2011	2010
Χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	35	31
Επέκταση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	23	24
Ελεύθερη παροχή υπηρεσιών ΚΕΠΕΥ	42	24
Ίδρυση υποκαταστήματος ΚΕΠΕΥ	2	4
Χορήγηση άδειας συνδεδεμένων αντιπροσώπων	5	10
Μεταβολές στοιχείων ΚΕΠΕΥ	σημαντικός αριθμός	σημαντικός αριθμός
Τερματισμός λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	6	2
Εγγραφή ΟΑΠΙ	0	2

#### 2.1 Αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2011, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου 35 νέες αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2010 – 31 νέες αιτήσεις).

Πέραν των ανωτέρω αιτήσεων, υπήρχαν υπό μελέτη, κατά το έτος 2011, ακόμα 19 αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ, οι οποίες υποβλήθηκαν τις προηγούμενες χρονιές (2010 – 20 αιτήσεις). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου χορήγησε 35 άδειες λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2010 – 25 άδειες λειτουργίας) και απέρριψε 1 αίτηση για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ. Περαιτέρω, 2 εταιρείες απέσυραν από μόνες τους τις αιτήσεις τους για χορήγηση άδειας

λειτουργίας ΚΕΠΕΥ. Όσον αφορά τις υπόλοιπες αιτήσεις η εξέταση τους άρχισε το 2011, αλλά η λήψη απόφασης για χορήγηση ή μη άδειας λειτουργίας, λήφθηκε ή θα ληφθεί το 2012.

## 2.2 Αιτήσεις για επέκταση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εξέτασε 23 αιτήσεις για επέκταση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ για παροχή επιπρόσθετων επενδυτικών ή/και παρεπόμενων υπηρεσιών ή/και χρηματοοικονομικών μέσων (2010 – 24 αιτήσεις).

## 2.3 Αιτήσεις/γνωστοποιήσεις για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών και για ίδρυση υποκαταστήματος από ΚΕΠΕΥ και ΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εξέτασε 42 αιτήσεις από ΚΕΠΕΥ για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών σε άλλα κράτη μέλη ή/και τρίτες χώρες (2010 – 24 αιτήσεις) και 2 αιτήσεις από ΚΕΠΕΥ για ίδρυση υποκαταστήματος σε τρίτη χώρα και εντός της Δημοκρατίας (2010 – 4 αιτήσεις).

Περαιτέρω, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εξέτασε σημαντικό αριθμό γνωστοποιήσεων από ΕΠΕΥ Κρατών Μελών για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία. Δεν υπήρχαν οποιεσδήποτε γνωστοποιήσεις για ίδρυση υποκαταστήματος στη Δημοκρατία από ΕΠΕΥ Κρατών Μελών (2010 – 2).

## 2.4 Αιτήσεις συνδεδεμένων αντιπροσώπων των ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εξέτασε 4 αιτήσεις συνδεδεμένων αντιπροσώπων για εγγραφή τους στο δημόσιο μητρώο, οι οποίοι θα ενεργούν για λογαριασμό ΚΕΠΕΥ εντός ή εκτός Δημοκρατίας (2010 – 10).

## 2.5 Αιτήσεις για άλλες μεταβολές στοιχείων των ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εξέτασε σημαντικό αριθμό αιτήσεων για έγκριση μεταβολών στοιχείων που αφορούν κυρίως το οργανόγραμμα, την οργανωτική δομή, τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, τις δραστηριότητες και τον τρόπο λειτουργίας των ΚΕΠΕΥ. Στις περιπτώσεις όπου οι πιο πάνω μεταβολές κρίθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου μη σύμφωνες με τη σχετική νομοθεσία απαγορεύτηκε η πραγματοποίησή τους.

## 2.6 Αιτήσεις για τερματισμό άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2011, τερματίστηκαν 6 άδειες λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2010 - 2) λόγω παραίτησης τους από την άδεια λειτουργίας τους (5 ΚΕΠΕΥ) και λόγω μη δραστηριοποίησής τους (1 ΚΕΠΕΥ).

## 2.7 Αιτήσεις για εγγραφή ΟΑΠΙ

Κατά το έτος 2011, δεν λήφθηκε καμία αίτηση για εγγραφή ΟΑΠΙ. Αξιολογήθηκαν όμως και εγκρίθηκαν, κατά το 2011, οι 2 αιτήσεις για εγγραφή ΟΑΠΙ, οι οποίες υποβλήθηκαν την προηγούμενη χρονιά.

## 3. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ ΤΩΝ ΚΕΠΕΥ ΜΕ ΤΙΣ ΚΑΤΑ ΝΟΜΟ ΣΥΝΕΧΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου παρακολούθησε τη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις, είτε διενεργώντας επιτόπιους ελέγχους στα γραφεία των ΚΕΠΕΥ, είτε εξετάζοντας τα έγγραφα που υποβάλλονταν δυνάμει Νόμου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

### 3.1 Διενέργεια επιτόπιων ελέγχων και ερευνών

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου διενήργησε δύο επιτόπιους ελέγχους

(2010 – 4 επιτόπιους ελέγχους) για διαπίστωση της συμμόρφωσής τους με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις.

### 3.2 Εξέταση εγγράφων που υποβάλλονται δυνάμει του Νόμου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εξέτασε, μέσω της υποβολής στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, τη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με ορισμένες από τις, δυνάμει του Νόμου, υποχρεώσεις τους. Περαιτέρω, εξέτασε δείγμα των μηνιαίων, τριμηνιαίων και εξαμηνιαίων καταστάσεων που προσκομίστηκαν σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια των ΚΕΠΕΥ και των μεγάλων χρηματοδοτικών τους ανοιγμάτων.

Επίσης, εξετάστηκαν οι μηνιαίες καταστάσεις σημαντικών συναλλαγών σε μετρητά των ΚΕΠΕΥ.

### 3.3 Επιβολή κυρώσεων

Στις περιπτώσεις όπου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου διαπίστωσε μη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις, αποφάσισε, σταθμίζοντας τη βαρύτητα των παραβάσεων, όπως:

- Χορηγήσει προθεσμία για συμμόρφωση σε αριθμό ΚΕΠΕΥ.
- Προχωρήσει σε επίπληξη σε 2 ΚΕΠΕΥ (2010 – 4).
- Επιβάλει διοικητικό πρόστιμο σε 4 ΚΕΠΕΥ (2010 – 15).

## 4. ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

### 4.1 Οδηγίες

Κατά το έτος 2011, ετοιμάστηκε και κυκλοφόρησε μια οδηγία για την υποβολή πληροφοριών για αξιολόγηση κοινοποίησης προτεινόμενης απόκτησης συμμετοχής σε ΚΕΠΕΥ.

Επίσης, κατά το 2011, 9 παλαιότερες Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ακυρώθηκαν και επανεκδόθηκαν χωρίς να φέρουν οποιεσδήποτε αλλαγές επί της ουσίας (2010 – 1 για ΚΕΠΕΥ και 1 για ΟΑΠΙ). Η ανάγκη για επανέκδοση των Οδηγιών ήταν αποτέλεσμα της απόφασης του Ανωτάτου Συμβουλίου ότι ο διορισμός των μελών του προηγούμενου Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ήταν αντίθετος με τις πρόνοιες του Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### 4.2 Εγκύκλιοι

Κατά το έτος 2011, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν δεκαπέντε εγκύκλιοι (2010 – 8 εγκύκλιοι), οι κυριότερες των οποίων είναι:

- Κατάργηση και αντικατάσταση των Οδηγιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την κεφαλαιακή επάρκεια και τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα των ΕΠΕΥ με νέες Οδηγίες.
- Ίδια κεφάλαια και δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας ΚΕΠΕΥ.
- Ηλεκτρονική υποβολής του Εντύπου 144-05-06.1 για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων.
- Καθορισμός των σημαντικότερων νομισμάτων των διεθνών συναλλαγών.
- Έναρξη ηλεκτρονικής υποβολής Εντύπου 144-05-06.1 για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων.
- Υποβολή Εντύπων 144-05-06.1 και 144-06-08.
- Υποβολή Εντύπου 144-05-06.1 με ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα.
- Α. Ηλεκτρονική υποβολή του Εντύπου 144-06-08.1 για τη γνωστοποίηση μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων σε ιδρύματα και πρόσωπα και του Εντύπου 144-06-08.2 για τη γνωστοποίηση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων σε διοικητικούς σύμβουλους και Β. για την ημερομηνία αναφοράς των Εντύπων.
- Υποβολή εγγράφων από τις ΚΕΠΕΥ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

- Κοινοποίηση ανακοίνωσης της Εξεταστικής Επιτροπής Πιστοποίησης Προσώπων που απασχολούνται σε Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) και Πιστωτικά Ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στη Δημοκρατία

#### 4.3 Έγγραφα συζήτησης

Κατά το έτος 2011, ετοιμάστηκαν δύο έγγραφα συζήτησης, τα οποία αφορούσαν τις ΚΕΠΕΥ (2010 – 2 για ΚΕΠΕΥ και 1 για ΟΑΠΙ).

#### 4.4 Έντυπα

Κατά το έτος 2011, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν δύο έντυπα (2010 – 4 έντυπα):

- Για την αξιολόγηση μετόχου – φυσικό πρόσωπο.
- Για την αξιολόγηση μετόχου – νομικό πρόσωπο.

Επίσης, έγινε αριθμός τροποποιήσεων στα υφιστάμενα έντυπα.

### 5. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΚΑΙ ΟΜΑΔΕΣ

#### 5.1 Επιτροπές και Ομάδες εμπειρογνομώνων (expert group, sub-groups) της ΕΑΚΑΑ (ESMA)

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσωπήθηκε σε τέσσερις διαφορετικές επιτροπές και ομάδες εμπειρογνομώνων (expert groups or subgroups) της ΕΑΚΑΑ (ESMA) οι οποίες είναι υπεύθυνες για την ετοιμασία και έκδοση κατευθυντήριων οδηγιών σχετικά με την εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών 2004/39/EK για τις Αγορές Χρηματοοικονομικών Μέσων (Markets in Financial Instruments Directive), 2006/73/EK για την εφαρμογή της Οδηγίας 2004/39/EK (Implementing Directive of 2004/39/EC) και του Ευρωπαϊκού Κανονισμού 1060/2009 για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας.

Κατά το έτος 2011, έγιναν συνολικά 20 συναντήσεις και 15 τηλεδιασκέψεις των πιο πάνω επιτροπών και ομάδων (2010 – 24 συναντήσεις και 10 τηλεδιασκέψεις).

Τέλος, κατά το έτος 2011, μια λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε μια συνάντηση του ESMA με θέμα 'ESMA-Pol Forex Task Force'.

#### 5.2 Επιτροπές του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Λειτουργοί του Τμήματος συμμετέχουν σε 2 τεχνικές επιτροπές του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης όπου συζητούνται προτάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για έκδοση Ευρωπαϊκών οδηγιών/κανονισμών.

Κατά το έτος 2011, έγιναν συνολικά 5 συναντήσεις (2010 – 4).

#### 5.3 Άλλες Επιτροπές/Αρχές

Λειτουργοί του Τμήματος συμμετέχουν στις ακόλουθες επιτροπές/αρχές:

- Εξεταστική Επιτροπή, η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη των ΕΠΕΥ και πιστωτικών ιδρυμάτων.
- Διαχειριστική Επιτροπή Τ.Α.Ε., η οποία είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση του Ταμείου Αποζημίωσης Πελατών ΚΕΠΕΥ και λοιπών ΕΠΕΥ.
- Συμβουλευτική Αρχή, η οποία εξετάζει θέματα σχετικά με την παρεμπόδιση ξηπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.
- Τεχνική Επιτροπή Εποπτικών Αρχών, η οποία εξετάζει θέματα σχετικά με την εποπτεία του χρηματοοικονομικού τομέα όσον αφορά την παρεμπόδιση ξηπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.



Τέλος, κατά το 2011, ένας λειτουργός συμμετείχε σε μια συνάντηση, στην Ομάδα Εμπειρογνομόνων της Επιτροπής Moneyval του Συμβουλίου της Ευρώπης σχετικά με την 4η έκθεση αξιολόγησης της Κύπρου.

## **6. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΑ ΣΕΜΙΝΑΡΙΑ**

Λειτουργοί του Τμήματος παρακολούθησαν εκπαιδευτικά σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- Prevention of money laundering.
  - Operational risk management.
  - CRD II amendments.
  - Πιστοποιητικά παραστατικά μετοχών (DR's), κώδικας εταιρικής διακυβέρνησης και παρουσίαση του μηχανισμού κεντρικής αποθήκευσης ρυθμιζόμενων πληροφοριών (OAM).
  - Basel III.
  - Pillar 1 (Capital Adequacy).
  - Trading book issues and market infrastructure.
- The basics of financial instruments under IFRSs.

## Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου το 2007, το Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, έχει θέσει ως στόχους του, μεταξύ άλλων, και τους εξής:

- Τη συμβολή στην ολοκλήρωση του νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου της Κύπρου σε σχέση με τους ΟΣΕΚΑ ώστε να συνάδει πλήρως με τα σχετικά Ευρωπαϊκά πρότυπα και Οδηγίες.
- Τη διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές Αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης μέσω της τακτικής συμμετοχής στις διάφορες επιτροπές και ομάδες εργασίας της ΕΑΚΑΑ (ESMA).
- Τη συμβολή στην εισαγωγή νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου σε σχέση με τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων οι οποίοι δεν εμπίπτουν στις διατάξεις του υφιστάμενου πλαισίου για τους ΟΣΕΚΑ (π.χ. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε ακίνητα).

### 1. ΔΙΑΘΕΣΗ ΣΤΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΜΗ ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΜΕΝΩΝ ΟΣΕΚΑ

ΟΣΕΚΑ που έχουν την έδρα τους σε κράτος μέλος της ΕΕ άλλο από τη Δημοκρατία οι οποίοι ικανοποιούν τις προϋποθέσεις που τίθενται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 2009/65/ΕΚ για το συντονισμό των νομοθετικών, ρυθμιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) ('αλλοδαποί εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ') και οι οποίοι έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες εποπτικές Αρχές του Κράτους Μέλους αυτού, μπορούν να διαθέτουν τα μερίδια τους στη Δημοκρατία νοουμένου ότι τηρούν τις ισχύουσες στη Δημοκρατία νομοθετικές, κανονιστικές και διοικητικές διατάξεις. Για να καταστεί δυνατή η διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ ακολουθείται νέα διαδικασία κοινοποίησης με βάση τον Κανονισμό 584/2010 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής όσον αφορά τη μορφή και το περιεχόμενο της τυποποιημένης επιστολής κοινοποίησης και τη βεβαίωση ΟΣΕΚΑ, τη χρήση ηλεκτρονικής επικοινωνίας μεταξύ των αρμόδιων αρχών για τους σκοπούς της κοινοποίησης και τις διαδικασίες για την εκτέλεση επιτόπιων εξακριβώσεων και ερευνών, και την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των αρμόδιων Αρχών.

Σύμφωνα με την νέα διαδικασία κοινοποίησης, ένας ΟΣΕΚΑ που σκοπεύει να διαθέσει τα μερίδια του σε άλλο κράτος μέλος από το κράτος μέλος καταγωγής του, υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής του, επιστολή κοινοποίησης και τα έγγραφα που προνοούνται στην Οδηγία 2009/65/ΕΚ. Με την υποβολή των πιο πάνω, οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής του ΟΣΕΚΑ επιβεβαιώνουν την πληρότητα του φακέλου κοινοποίησης, πριν την διαβίβαση του (μαζί με την βεβαίωση ότι ο ΟΣΕΚΑ πληροί τους όρους της οδηγίας 2009/65/ΕΚ) στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους στην αγορά του οποίου ο ΟΣΕΚΑ πρόκειται να διαθέσει τα μερίδια του.

Όταν οι αρμόδιες Αρχές του κράτους μέλους υποδοχής λάβουν τον φάκελο κοινοποίησης, οφείλουν να επιβεβαιώσουν στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής του ΟΣΕΚΑ, το συντομότερο δυνατόν, αλλά το αργότερο εντός πέντε εργάσιμων ημερών από την παραλαβή, εάν παρέλαβαν όλα τα συνημμένα έγγραφα που προνοεί ο Κανονισμός και αν έχουν τη δυνατότητα προβολής και εκτύπωσης όλων των εγγράφων που έπρεπε να τους έχουν διαβιβαστεί. Η επιβεβαίωση μπορεί να πραγματοποιηθεί μέσω ηλεκτρονικού μηνύματος προς τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής του ΟΣΕΚΑ. Όταν οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής του ΟΣΕΚΑ βεβαιωθούν ότι έχει πραγματοποιηθεί η αποστολή του πλήρους φακέλου, ενημερώνουν σχετικά τον ΟΣΕΚΑ, έτσι ώστε να αρχίσει να διαθέτει τα μερίδια του στο κράτος μέλος υποδοχής.

Στα πλαίσια του πιο πάνω Κανονισμού, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έκδωσε την Εγκύκλιο CI-200-2004-02 η οποία καθορίζει τους κανόνες διάθεσης στη Δημοκρατία των μεριδίων ΟΣΕΚΑ που κατάγονται από άλλο κράτος μέλος και άλλους κανόνες σχετικά με τη διαδικασία κοινοποίησης ΟΣΕΚΑ

ΟΣΕΚΑ που έχουν την έδρα τους σε κράτος μέλος της ΕΕ άλλο από την Κυπριακή Δημοκρατία ή σε Τρίτη Χώρα (δηλαδή εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης) οι οποίοι δεν ικανοποιούν τις προϋποθέσεις που τίθενται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, ως αυτή τροποποιήθηκε ('αλλοδαποί μη εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ') για να διαθέσουν τα μερίδια τους στη Δημοκρατία απαιτείται προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Συγκεκριμένα, στο τέλος του 2011 λειτουργούσαν:

#### Πίνακας 5: Αλλοδαποί Εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ

Αριθμός αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ:	2011	2010
ΟΣΕΚΑ (Single schemes)	43	41
ΟΣΕΚΑ με πολλαπλά επενδυτικά τμήματα (Umbrella schemes)	25	21
<b>Σύνολο</b>	<b>68</b>	<b>62</b>

#### Πίνακας 6: Αλλοδαποί Μη-εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ

Αριθμός αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ:	2011	2010
ΟΣΕΚΑ (Single schemes)	0	1
ΟΣΕΚΑ με πολλαπλά επενδυτικά τμήματα (Umbrella schemes)	0	4
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

#### Πίνακας 7: Επενδυτικά Τμήματα ΟΣΕΚΑ

Συνολικός αριθμός επενδυτικών τμημάτων (sub-funds υπό τα umbrella schemes)	2011	2010
Εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ	384	312
Μη εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ	0	18
<b>Σύνολο</b>	<b>384</b>	<b>330</b>

#### Πίνακας 8: Κράτος Καταγωγής Αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ

Κράτος καταγωγής αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ	2011	2010
Αριθμός εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ		
Ελλάδα	42	40
Λουξεμβούργο	21	17
Ιρλανδία	4	4
Γαλλία	1	1
<b>Σύνολο</b>	<b>68</b>	<b>62</b>
Αριθμός μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ		
Jersey Island - Channel Islands	0	5
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

Κατά τη διάρκεια του 2011:

- Εγγράφηκαν με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για διάθεση των μεριδίων τους στη Δημοκρατία 8 αλλοδαποί εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ.
- Τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία 2 αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ λόγω συγχώνευσης τους με άλλους ΟΣΕΚΑ.
- Τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία 5 αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ, κατόπιν αιτήματος των ΟΣΕΚΑ.
- Ο αριθμός των εγγεγραμμένων Αντιπροσώπων με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ανερχόταν συνολικά σε δεκατέσσερις και κινήθηκε στα ίδια επίπεδα του 2010. Συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια του 2011 εγγράφηκαν στο αρχείο αντιπροσώπων ΟΣΕΚΑ που τηρεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, ένας νέος αντιπρόσωπος εναρμονισμένου ΟΣΕΚΑ και διαγράφηκε ένας αντιπρόσωπος κατόπιν τερματισμού της διάθεσης των μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ που αντιπροσώπευε.

## 2. ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗ ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΤΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΑΠΟ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΜΕ ΕΔΡΑ ΚΡΑΤΟΣ ΜΕΛΟΣ ΑΛΛΟ ΑΠΟ ΤΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

Εταιρεία Διαχείρισης, η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες εποπτικές Αρχές κράτους μέλους άλλου από τη Δημοκρατία δυνάμει της εθνικής νομοθεσίας που υιοθετεί την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, ως αυτή τροποποιήθηκε, ('εναρμονισμένη Εταιρεία Διαχείρισης') και δραστηριοποιείται στο κράτος μέλος αυτό, μπορεί να παρέχει στη Δημοκρατία, διασυνοριακώς, τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια χωρίς να ιδρύσει υποκατάστημα στη Δημοκρατία και χωρίς να απαιτείται η χορήγηση άδειας λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Θα πρέπει να υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου η σχετική γνωστοποίηση από την αρμόδια εποπτική αρχή του Κράτους Μέλους καταγωγής της Εταιρείας Διαχείρισης.

Κατά τη διάρκεια του 2011:

- Το Τμήμα έλαβε τέσσερις (2010 – 2) νέες γνωστοποιήσεις από εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα κράτος μέλος της ΕΕ άλλο από τη Δημοκρατία, για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία
- Διαγράφηκαν δύο Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα Κράτος Μέλος άλλο από τη Δημοκρατία, για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία, κατόπιν αιτήματός τους.

Στο τέλος του έτους 2011 είχαμε συνολικά δέκα (2010 – 8) Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα κράτος μέλος της ΕΕ άλλο από τη Δημοκρατία οι οποίες εγγράφηκαν με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία:

### Πίνακας 9: Κράτη Μέλη Καταγωγής Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ

Κράτη Μέλη καταγωγής Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ	2011	2010
Γαλλία	5	4
Λουξεμβούργο	2	3
Αυστρία	0	1
Λίχτενσταϊν	1	0
Ελλάδα	2	0
<b>Σύνολο</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

### 3. ΣΥΝΕΧΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΟΣΕΚΑ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥΣ ΣΤΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗ ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Το Τμήμα παρακολουθεί τη συμμόρφωση των αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ και των Αντιπροσώπων τους με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις οι οποίες συμπεριλαμβάνουν:

- Την υποβολή καταστάσεων, από τους Αντιπροσώπους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, σχετικά με τη διάθεση μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία από την ημέρα εγγραφής τους ή αδειοδότησής τους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.
- Την υποβολή εξαμηνιαίων καταλόγων, από τους Αντιπροσώπους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, με τους υπαλλήλους τους που απασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία.
- Την υποβολή των τελευταίων διαθέσιμων οικονομικών καταστάσεων και ενημερωτικών δελτίων από τους ΟΣΕΚΑ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου καθώς και την κοινοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου οποιωνδήποτε αλλαγών στα υποβληθέντα έντυπα και πληροφορίες.
- Την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και των επενδυτών στη Δημοκρατία αναφορικά με σημαντικά γεγονότα που σχετίζονται με τους ΟΣΕΚΑ (π.χ. συγχώνευση/ απορρόφηση ΟΣΕΚΑ, τερματισμός διάθεσης ΟΣΕΚΑ στην Δημοκρατία, αναστολή έκδοσης/ εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ κ.α.) τα οποία δύνανται να επηρεάζουν τα δικαιώματα των επενδυτών στη Δημοκρατία.
- Την καταβολή ετήσιων εισφορών από τους αλλοδαπούς ΟΣΕΚΑ και από τις αλλοδαπές Εταιρείες Διαχείρισης, σε συνεργασία με το Λογιστήριο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Σε μια περίπτωση όπου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου διαπίστωσε την μη συμμόρφωση Εταιρείας Διαχείρισης, με έδρα κράτος μέλος άλλο από την Δημοκρατία, με το άρθρο 122(2) του Νόμου καθότι η εν λόγω εταιρεία παρείχε διασυνοριακώς επενδυτικές υπηρεσίες στη Δημοκρατία προτού διαβιβαστεί στην Επιτροπή η απαιτούμενη γνωστοποίηση από την αρμόδια εποπτική αρχή του κράτους μέλους καταγωγής της, αποφάσισε, σταθμίζοντας τη βαρύτητα της παράβασης, όπως προχωρήσει σε επίπληξη στην εν λόγω εταιρεία.

### 4. ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο για τους ΟΣΕΚΑ ρυθμίζεται από τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμο του 2004 ως τροποποιήθηκε το 2008 (ο 'Νόμος') ο οποίος εναρμονίστηκε με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, ως αυτή τροποποιήθηκε. Τον Ιούλιο του 2009 ψηφίστηκε η Οδηγία 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 13ης Ιουλίου 2009 για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) – (UCITS IV). Η κυπριακή νομοθεσία έχει εναρμονίσει την Ευρωπαϊκή Οδηγία UCITS IV και ο νέος Νόμος που θα ρυθμίζει τους ΟΣΕΚΑ έχει παρουσιαστεί προς τους εποπτευόμενους σε ολοήμερη ημερίδα που πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο 2012.

### 5. ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η ανώτερη λειτουργός του Τμήματος συμμετέχει στη Επιτροπή Εμπειρογνομώνων για τη Διαχείριση Επενδύσεων της ΕΑΚΑΑ (ESMA Expert Group on Investment Management). Κατά το έτος 2011 η ανώτερη λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε έξι συναντήσεις (2010: 4) της εν λόγω Επιτροπής Εμπειρογνομώνων.

## 6. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ

Η ανώτερη λειτουργός του Τμήματος συμμετέχει στη Συμβουλευτική Επιτροπή του Κυπριακού Οργανισμού Προώθησης Επενδύσεων (Cyprus Investment Promotion Agency CIPA) αναφορικά με τα Επενδυτικά Ταμεία.

## 7. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΕΜΙΝΑΡΙΑ

Κατά το 2011 ο Λειτουργός του Τμήματος παρακολούθησαν τα εξής σεμινάρια:

- UCITS IV, το οποίο οργανώθηκε από την KPMG Academy
- Σεμινάρια για πιστοποιητικά παραστατικά μετοχών (DRs), Μηχανισμό Κεντρικής Αποθήκευσης Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (OAM) και Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης ΧΑΚ και νέες εξελίξεις, τα οποία οργανώθηκαν από το ΧΑΚ



## Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς, έθεσε ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Τη βελτίωση του Ρυθμιστικού Πλαισίου μέσα από τον εντοπισμό και υποβολή προτάσεων για διόρθωση τυχόν αδυναμιών στην πρακτική εφαρμογή των νομοθετικών ρυθμίσεων
- Την προστασία των επενδυτών μέσα από την ταχύτερη διερεύνηση υποθέσεων και την σε πρώτη φάση πρόληψη πρακτικών κατάχρησης της αγοράς μέσω της εκπαίδευσης των ΚΕΠΕΥ σε θέματα κατάχρησης της αγοράς
- Τη συμβολή στην ανάπτυξη μιας αξιόπιστης και αποδοτικής αγοράς μέσα από την πρόληψη και αποτελεσματική καταστολή πρακτικών κατάχρησης της αγοράς.

Ως αποτέλεσμα της απόφασης του Ανωτάτου Δικαστηρίου στην Προσφυγή 1589/2009 στην οποία γίνεται εκτενής αναφορά στο Μέρος Α της παρούσας Έτήσιας Έκθεσης, το νέο Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έδωσε εντολή στο Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης να επανεξετάσει τις προηγούμενες αποφάσεις της Επιτροπής για διερεύνηση υποθέσεων κατάχρησης της αγοράς καθώς και επιβολής διοικητικών κυρώσεων οι οποίες ανακλήθηκαν. Ως αποτέλεσμα της ανάγκης να διεξαχθεί εκ νέου η διερεύνηση αρκετών υποθέσεων από το Τμήμα, το Τμήμα κλήθηκε να αντιμετωπίσει ιδιαίτερα αυξημένο όγκο εργασίας με αποτέλεσμα η διερεύνηση μεγάλου αριθμού υποθέσεων να συνεχιστεί μέσα στο 2012.

### 1. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΑΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΤΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ (ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ) ΝΟΜΟΥ

Κατά το έτος 2011, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς προέβηκε στη διερεύνηση υποθέσεων σε σχέση με Ενδεχόμενες Παραβάσεις που αφορούν τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμο, Ν.116(Ι)/2005. (‘ο Νόμος περί Κατάχρησης της Αγοράς’).

Στην κατηγορία αυτή εξετάζονται υποθέσεις που αφορούν την κατοχή, χρήση και ανακοίνωση προνομιακών πληροφοριών, τη χειραγώγηση της αγοράς, την ανακοίνωση ουσιωδών πληροφοριών από τους εκδότες, τις συναλλαγές των διοικητικών συμβούλων των εκδοτών κ.τ.λ.

#### 1.1. Ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 9(1)(α) του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς όπου απαγορεύεται στα πρόσωπα που είναι κάτοχοι εμπιστευτικών πληροφοριών, να χρησιμοποιούν τις πληροφορίες αυτές για να αποκτήσουν ή να διαθέσουν για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων χρηματοοικονομικά μέσα, άμεσα ή έμμεσα.

Αναφορικά με το άρθρο 9(1)(α) του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε τρεις υποθέσεις, η διερεύνηση των οποίων συνεχίστηκε μετά το τέλος του έτους 2011, καθώς σε δύο από αυτές χρειάστηκε επανέναρξη της διαδικασίας ως αποτέλεσμα της απόφασης του Ανωτάτου Δικαστηρίου στην Προσφυγή 1589/2009.

#### 1.2. Ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 19 ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1) (γ) του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς όπου απαγορεύεται σε κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο να χειραγωγεί την αγορά.

Αναφορικά με το άρθρο 19 του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε επτά υποθέσεις. Η διερεύνηση τριών από τις υποθέσεις αυτές συνεχίστηκε μετά το τέλος του έτους 2011. Σε μία υπόθεση η Επιτροπή αποφάσισε ότι δεν προέκυπτε ενδεχόμενη παράβαση καθότι δεν υπήρξε παραπλάνηση του κοινού, ενώ σε άλλη

υπόθεση η Επιτροπή αποφάσισε όπως επιβάλει διοικητική κύρωση διότι εταιρεία εισηγμένη στο Χ.Α.Κ. χειραγώγησε την αγορά όταν διέδωσε, μέσω των ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών της καταστάσεων και μέσω των ετήσιων οικονομικών της καταστάσεων, παραπλανητικές ενδείξεις για τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ενώ γνώριζε ή όφειλε να γνωρίζει ότι οι πληροφορίες αυτές ήταν παραπλανητικές. Σε άλλες τρεις υποθέσεις η Επιτροπή κατέληξε ότι δεν θα προβεί σε περαιτέρω ενέργειες επί του θέματος καθότι δεν υπήρχαν επαρκή στοιχεία και στη τελευταία υπόθεση η οποία αφορούσε ενδεχόμενες παραπλανητικές οικονομικές καταστάσεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ικανοποιήθηκε ότι δεν προέκυπτε παράβαση.

### **1.3. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 11(1) του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς αναφορικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών**

Αναφορικά με το άρθρο 11(1) του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε δύο υποθέσεις αναφορικά με μη έγκαιρη ανακοίνωση προειδοποίησης κερδοφορίας από δύο εταιρείες εισηγμένες στο ΧΑΚ. Η Επιτροπή αποφάσισε ότι δεν προκύπτει ενδεχόμενο παράβασης καθότι οι εταιρείες στα συγκεκριμένα περιστατικά ήταν αδύνατο να εκδώσουν εγκαίρως προειδοποίηση κερδοφορίας διότι δεν είχαν τις απαραίτητες πληροφορίες στον ουσιώδη χρόνο.

### **1.4. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 18 του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς και της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με τις συναλλαγές προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα**

Αναφορικά με το άρθρο 18 του Νόμου περί Κατάχρησης της Αγοράς, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε μία υπόθεση, η διερεύνηση της οποίας συνεχίστηκε μετά το τέλος του υπό εξέταση έτους.

## **2. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΑΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΚΥΠΡΟΥ (ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ) ΝΟΜΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΝΟΜΟΥ**

Κατά το έτος 2011 το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς προέβηκε στη διερεύνηση υποθέσεων σε σχέση με ενδεχόμενες παραβάσεις που αφορούν το Νόμο που Ρυθμίζει τη Δομή, τις Αρμοδιότητες, τις Εξουσίες, την Οργάνωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και Άλλα Συναφή Θέματα, Ν.73(Ι)/2009.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων των υποχρεώσεων κάθε φυσικού ή νομικού προσώπου προς έγκαιρη, πλήρη και ακριβή παροχή πληροφοριών προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το Μέρος VI, (Άρθρα 32 – 40) και Μέρος VII (Άρθρο 41) του περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμου του 2009 (Ν.73(Ι)/2009).

**2.1. Ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 41 του Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν. 73(Ι)/2009 όπου πρόσωπο το οποίο κατά την παροχή πληροφορίας για οποιοδήποτε από του σκοπούς του παρόντος Νόμου ή της κείμενης Νομοθεσίας προβαίνει σε ψευδείς δηλώσεις και απόκρυψη στοιχείων προς την Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**  
Αναφορικά με το άρθρο 41 του Νόμου, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε μία υπόθεση, η διερεύνηση της οποίας συνεχίστηκε μετά το τέλος του υπό εξέταση έτους.

**2.2. Ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 32 του Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν. 73(Ι)/2009 σύμφωνα με την εξουσία της Επιτροπής προς συλλογή πληροφοριών**  
Αναφορικά με τα άρθρα 32(3) και 32(5) του Νόμου, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης

διερεύνησε τέσσερις υποθέσεις. Η διερεύνηση μίας από τις υποθέσεις συνεχίστηκε μετά το τέλος του υπό εξέταση έτους. Σε άλλη υπόθεση η Επιτροπή αποφάσισε ότι δεν προκύπτει ενδεχόμενο παράβασης καθότι η εταιρεία τελικά είχε συμμορφωθεί πλήρως με το αίτημα συλλογής πληροφοριών της Επιτροπής. Σε δύο υποθέσεις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικών κυρώσεων διότι και στις δύο υποθέσεις πρόσωπα δεν συμμορφώθηκαν με αίτημα συλλογής πληροφοριών των ερευνώντων λειτουργών της Επιτροπής, και συγκεκριμένα δεν υπέβαλαν στους ερευνώντες λειτουργούς στοιχεία τα οποία τους ζητήθηκαν. Επιπρόσθετα η Επιτροπή αποφάσισε την επιβολή ημερήσιου προστίμου στα ίδια πρόσωπα, για κάθε ημέρα συνέχισης της παράλειψης προς συμμόρφωση με το αίτημα συλλογής πληροφοριών των ερευνώντων λειτουργών.

### **3. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΑΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΤΗΝ ΑΣΚΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ, ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΝΟΜΟΥ**

Κατά το έτος 2011 το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς προέβηκε στη διερεύνηση υποθέσεων σε σχέση με ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με το Νόμο που προνοεί για την Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών, την Άσκηση Επενδυτικών Δραστηριοτήτων, τη Λειτουργία Ρυθμιζόμενων Αγορών και Άλλα Συναφή Θέματα, (Ν.144(Ι)/2007).

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων από εταιρείες οι οποίες παρέχουν ή παρουσιάζονται ότι παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, χωρίς όμως να είναι δεόντως αδειοδοτημένες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από τα Άρθρα 4 και 5 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου (Ν.144(Ι)/2007).

Επίσης περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων που αφορούν την λειτουργία μιας ΚΕΠΕΥ. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το Μέρος III, Μέρος IV και Μέρος V του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου (Ν.144(Ι)/2007).

#### **3.1. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 4(1) του Ν.144(Ι)/2007 αναφορικά με το δικαίωμα παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, άσκησης επενδυτικών δραστηριοτήτων και λειτουργίας ρυθμιζόμενης Αγοράς**

Αναφορικά με το άρθρο 4(1) του Ν.144(Ι)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε είκοσι υποθέσεις. Σε δώδεκα υποθέσεις η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του υπό εξέταση έτους, καθώς για εννέα από αυτές χρειάστηκε επανέναρξη της διαδικασίας ως αποτέλεσμα της προαναφερόμενης απόφασης του Ανωτάτου Δικαστηρίου στην Προσφυγή 1589/2009. Σε δύο υποθέσεις η Επιτροπή αποφάσισε να μην προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια, καθότι στη μια υπόθεση, η εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις υποδείξεις της Επιτροπής και σταμάτησε να παρέχει ή να παρουσιάζεται να παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες χωρίς να κατέχει άδεια λειτουργίας ΚΕΠΕΥ στη Δημοκρατία εντός των χρονικών πλαισίων που της είχαν υποδειχθεί από την Επιτροπή, ενώ στην άλλη περίπτωση η Επιτροπή αποφάσισε να μην προβεί σε περαιτέρω ενέργειες επί του θέματος λόγω ανεπάρκειας στοιχείων.

Σε μια υπόθεση η Επιτροπή αποφάσισε να γίνει σχετική καταγγελία στον Γενικό Εισαγγελέα αναφορικά με ενδεχόμενα ποινικά αδικήματα από μέρους της εταιρείας, αποστέλλοντας όλα τα σχετικά στοιχεία που κατείχε, ούτως ώστε να εντοπιστούν τα πρόσωπα που ενεργούσαν εκ μέρους της εταιρείας. Σε πέντε υποθέσεις η Επιτροπή αποφάσισε την επιβολή διοικητικών κυρώσεων. Σε όλες τις υποθέσεις, εταιρείες παρουσιάζονταν ότι παρείχαν επενδυτικές υπηρεσίες σε επαγγελματική βάση χωρίς να κατέχουν άδεια λειτουργίας ΚΕΠΕΥ δυνάμει του Νόμου.

### **3.2. Ενδεχόμενη παράβαση των άρθρων 12, 13 και 28 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου αναφορικά με τα πρόσωπα που πραγματικά διευθύνουν την ΚΕΠΕΥ, τους μετόχους ΚΕΠΕΥ και τις συνεχείς υποχρεώσεις της ΚΕΠΕΥ**

Αναφορικά με τα άρθρα 12, 13 και 28 του Ν.144(Ι)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε μία υπόθεση όπου η Επιτροπή αποφάσισε ότι δε μπορούσε να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια καθότι η υπόθεση κρίθηκε ότι αφορούσε θέμα εξέτασης από το Δικαστήριο και όχι από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

### **3.3. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 18(2) του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου αναφορικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις**

Αναφορικά με το άρθρο 18(2) του Ν.144(Ι)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε μία υπόθεση της οποίας η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του υπό εξέταση έτους.

### **3.4. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 36(1) του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου αναφορικά με τις υποχρεώσεις επαγγελματικής δεοντολογίας κατά την παροχή υπηρεσιών σε πελάτες**

Αναφορικά με το άρθρο 36(1) του Ν.144(Ι)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε πέντε υποθέσεις όπου σε τέσσερις υποθέσεις η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του υπό εξέταση έτους, ενώ σε μία υπόθεση η Επιτροπή κατέληξε στην απόφαση για αποστολή παρατήρησης προς την ΚΕΠΕΥ.

## **4. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΑΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΩΝ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ (ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ) ΝΟΜΟΥ**

Κατά το έτος 2011 το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς προέβηκε στη διερεύνηση υποθέσεων σε σχέση με ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με το Νόμο που προνοεί για τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας αναφορικά με Πληροφορίες που Αφορούν Εκδότη του οποίου οι Κινητές Αξίες έχουν Εισαχθεί προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά Ν.190(Ι)/2007. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων κατά τις οποίες εκδότες παρέιχαν ή/και επιβεβαίωσαν ψευδή ή παραπλανητικά στοιχεία ή πληροφορίες ή/και απέκρυψαν στοιχεία και πληροφορίες καθώς και παραβάσεις σχετικά με τον καταρτισμό ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από τα Άρθρα 9 και 40 του περί Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου (Ν190(Ι)2007).

### **4.1. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 9(4) του Ν.190(Ι)/2007 αναφορικά με την ετήσια οικονομική έκθεση του εκδότη**

Αναφορικά με το άρθρο 9(4) του Ν.190(Ι)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε μία υπόθεση όπου η Επιτροπή αποφάσισε την επιβολή διοικητικού προστίμου στον εκδότη και σε έκαστο διοικητικό σύμβουλο του εκδότη καθότι δεν κατάρτισε τις ετήσιες οικονομικές του καταστάσεις για τα έτη που έληξαν στις 31.12.2008 και 31.12.2009 σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, και συγκεκριμένα σύμφωνα με τις πρόνοιες του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 24-Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών.

### **4.2. Ενδεχόμενη παράβαση των άρθρων 28(2) και 30(1) του Ν.190(Ι)/2007 αναφορικά με την απόκτηση ή διάθεση μετοχών οι οποίες ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου**

Αναφορικά με τα άρθρα 28(2) και 30(1) του Ν.190(Ι)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε μία υπόθεση της οποίας η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του 2011.

### 4.3. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 40(1) του Ν.190(I)/2007 αναφορικά ψευδή ή παραπλανητικά στοιχεία και πληροφορίες ή απόκρυψη

Αναφορικά με το άρθρο 40(1) του Ν.190(I)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε μία υπόθεση όπου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως επιβάλει σε έκαστο διοικητικό σύμβουλο του εκδότη διοικητικό πρόστιμο διότι με δήλωση τους για την Ετήσια Οικονομική Έκθεση του εκδότη για το έτος που έληξε στις 31.12.2008, πρόέβησαν σε επιβεβαίωση ψευδών ή/και παραπλανητικών πληροφοριών, ήτοι ότι οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του εκδότη για το έτος που έληξε στις 31.12.2008 καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, ενώ οι εν λόγω καταστάσεις δεν έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24.

## 5. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΑΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΠΡΟΤΑΣΕΩΝ ΝΟΜΟΥ

Κατά το έτος 2011 το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς προέβηκε στη διερεύνηση υποθέσεων σε σχέση με ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με το Νόμο περί Δημοσίων Προτάσεων (Ν.41(I)/2007).

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων κατά τις οποίες πρόσωπο, λόγω της απόκτησης από το ίδιο ή από πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτό, έχει στην κατοχή του τίτλους εταιρείας, οι οποίοι, προστιθέμενοι στους τυχόν ήδη υπάρχοντες τίτλους που κατέχει και στους τίτλους που κατέχουν πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτό, του παρέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του τριάντα τοις εκατόν (30%) των δικαιωμάτων ψήφου και δεν προβαίνει σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση. Η παράβαση αυτή καλύπτεται από το άρθρο 13(1) του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου (Ν41(I)/2007).

### Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 13(1) του Ν.41(I)/2007 αναφορικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση

Αναφορικά με το άρθρο 13(1) του Ν.41(I)/2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε τέσσερις υποθέσεις. Σε τρεις υποθέσεις η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του υπό εξέταση έτους. Στην τέταρτη υπόθεση η Επιτροπή αποφάσισε να μην επιβάλει διοικητικό πρόστιμο σε διοικητικό σύμβουλο του εκδότη καθότι οι επιπλέον μετοχές που απέκτησε, αντιστοιχούσαν σε αμελητέο ποσοστό επί του συνόλου των εκδομένων μετοχών του εκδότη και με την απόκτηση αυτή δεν φαίνεται να επηρεάστηκαν με οποιονδήποτε τρόπο τα δικαιώματα των μετόχων του εκδότη.

## 6. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΑΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ ΝΟΜΟΥ

Κατά το έτος 2011 το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς προέβηκε στη διερεύνηση υποθέσεων σε σχέση με ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με τον Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμο Ν.14(I)/1993.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων αναφορικά με τις υποχρεώσεις εκδοτών που έχουν εισάξει τους τίτλους τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

### 6.1. Ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 130 με βάση το οποίο η εκδότρια εταιρεία προβλέπει και εξασφαλίζει την ίση μεταχείριση των μετόχων υπό τις αυτές συνθήκες.

Αναφορικά με το άρθρο 130 του Ν.14(I)/1993, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διερεύνησε έξι υποθέσεις. Στις πέντε υποθέσεις η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του έτους, ενώ στην έκτη υπόθεση η Επιτροπή αποφάσισε την επιβολή σε έκαστο διοικητικό σύμβουλο του εκδότη, διοικητικό πρόστιμο καθότι ο εκδότης μέσω των ενεργειών του Διοικητικού Συμβουλίου του που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις του εκδότη για το έτος 2009 δεν είχε εξασφαλίσει την ίση μεταχείριση των μετόχων του αλλά ευνοϊκή των μεγαλομετόχων του εις βάρος των υπολοίπων μετόχων του εκδότη.

## 7. ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΜΕ ΤΗ ΝΟΜΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΤΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δυνάμει του άρθρου 35(1)(α) του περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμου του 2009 (Ν.73(I)/2009), σε περιπτώσεις όπου ενδεχόμενη παράβαση δυνατόν εκ πρώτης όψεως να συνιστά ποινικό αδίκημα συντάσσει πόρισμα ή έκθεση γεγονότων και τα υποβάλλει μαζί με όλα τα στοιχεία που έχει στην κατοχή της στο Γενικό Εισαγγελέα της Δημοκρατίας.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε τέσσερις υποθέσεις στον Γενικό Εισαγγελέα της Δημοκρατίας για να αποφανθεί ο Γενικός Εισαγγελέας κατά πόσο προκύπτουν ενδεχόμενα ποινικά αδικήματα από μέρους εταιρειών ή άλλων προσώπων.

## 8. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΕΝΑΝΤΙΟΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΑΛΛΗΣ ΦΥΣΕΩΣ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΩΣ

Κατά το έτος 2011 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έλαβε πενήντα πέντε καταγγελίες επενδυτών εναντίων Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Σε δεκαέξι υποθέσεις η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του 2011. Σε τριάντα εννέα υποθέσεις που διερευνήθηκαν, δεν προέκυψε οποιαδήποτε παράβαση είτε διότι η υπόθεση δεν έρχιζε περαιτέρω διερεύνησης, είτε διότι ο παραπονούμενος δεν έδωσε επαρκή στοιχεία για να είναι δυνατή η διερεύνηση είτε διότι τελικά ο παραπονούμενος έλαβε ικανοποιητικές εξηγήσεις από την ΚΕΠΕΥ και ακολούθως απέσυρε την καταγγελία του.

Σημειώνουμε επίσης ότι κατά το έτος 2011 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έλαβε πενήντα έξι καταγγελίες επενδυτών εναντίων Εταιρειών που παρείχαν παράνομα Επενδυτικές Υπηρεσίες. Αναφορικά με αυτές τις καταγγελίες το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης διεξάγει επί τόπου ελέγχους για να διαπιστώσει κατά πόσον υπάρχει φυσική παρουσία της εταιρείας στην Κύπρο, διεξάγει ελέγχους μέσω της ιστοσελίδας των εταιρειών για να διαπιστώσει κατά πόσο η εταιρεία παρουσιάζεται να παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες μέσω της ιστοσελίδας της, χωρίς να κατέχει άδεια ΚΕΠΕΥ και προβαίνει και σε συλλογή πληροφοριών δια της αποστολής σχετικών επιστολών σε πρόσωπα τα οποία αξιολογούνται ότι είναι εις θέση να δώσουν χρήσιμες πληροφορίες στην Επιτροπή.

Στις περιπτώσεις που διαπιστώνεται ότι εταιρεία παρέχει ή παρουσιάζεται να παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες χωρίς άδεια ΚΕΠΕΥ, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκδίδει προειδοποίηση (warning) προς το επενδυτικό κοινό.

Κατά το έτος 2011 εκδόθηκαν δεκατέσσερις προειδοποιήσεις (warnings) αναφορικά με εταιρείες που δεν κατέχουν άδεια λειτουργίας ΚΕΠΕΥ από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και που δεν αποτελούν τράπεζα ή συνεργατικό πιστωτικό ίδρυμα που εδρεύει στη Δημοκρατία καθώς επίσης και δεν έχει ληφθεί σχετική γνωστοποίηση από αρμόδια αρχή Κράτους Μέλους για τις εταιρείες αυτές.

Τέλος κατά το έτος 2011 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έλαβε δεκαέξι καταγγελίες επενδυτών εναντίον εκδοτών αξιών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο. Σε πέντε υποθέσεις η διερεύνηση συνεχίστηκε μετά το τέλος του 2011, ενώ σε έντεκα υποθέσεις που διερευνήθηκαν δεν προέκυψε οποιαδήποτε παράβαση.

## 9. ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΕΠΟΠΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά το έτος 2011 έλαβε πενήντα αιτήματα από εποπτικές αρχές της αλλοδαπής για παροχή συνδρομής. Ένεκα αυτών, η Επιτροπή δύναται να προβεί σε συλλογή πληροφοριών και σε άρση του τραπεζικού απορρήτου που αφορά νομικά και φυσικά πρό-



σωπα ως προβλέπεται από το Άρθρο 32(4) του περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμου του 2009 (Ν.73(I)/2009) ούτως ώστε να συλλέξει πληροφορίες εκ μέρους των ξένων εποπτικών αρχών.

Κατά το έτος 2011 η Επιτροπή προέβηκε σε δεκατρείς άρσεις τραπεζικού απορρήτου.

## 10. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΚΑΙ ΟΜΑΔΕΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ

Λειτουργοί του Τμήματος συμμετείχαν στις πιο κάτω συναντήσεις:

- Επιτροπή Διαδικασιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR) CESR-Pol (νυν ESMA-Pol),

### ESMA-Pol

Η μόνιμη επιτροπή ESMA-Pol αναλαμβάνει εργασίες της ESMA για θέματα που αφορούν την εποπτεία της αγοράς, την εφαρμογή της νομοθεσίας για χρηματοοικονομικά μέσα, τη διευκόλυνση της συνεργασίας των εθνικών αρχών και την ανταλλαγή πληροφοριών στις έρευνες για την κατάχρηση της αγοράς.

Όσον αφορά την επιτήρηση, η μόνιμη επιτροπή εργάζεται με στόχο την ενίσχυση της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας των δραστηριοτήτων εποπτείας της αγοράς των εθνικών αρχών, συμπεριλαμβανομένης της χρήσης των διαφόρων εργαλείων της εποπτείας της αγοράς (συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης των εκθέσεων των συναλλαγών). Η μόνιμη επιτροπή παρέχει επίσης ένα φόρουμ στο οποίο οι εθνικές αρχές μπορούν να μοιραστούν τις εμπειρίες τους σχετικά με την εποπτεία της αγοράς τους και των δραστηριοτήτων επιβολής της νομοθεσίας.

Στον τομέα της συνεργασίας, η μόνιμη επιτροπή εργάζεται για να εξασφαλιστεί η αποτελεσματική και έγκαιρη συνεργασία σε διασυνοριακές υποθέσεις και να διευκολύνει την ανταλλαγή πληροφοριών στο πλαίσιο του ESMA MMoU.

Τέλος, η μόνιμη επιτροπή έχει την ευθύνη για την εκπόνηση συμβουλών προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, και τεχνικών προτύπων, κατευθυντήριων γραμμών και συστάσεων για θέματα που σχετίζονται με την ακεραιότητα των αγορών (π.χ. Market Abuse Directive και ανοικτές πωλήσεις (short selling)).

- Συμμετοχή σε Ομάδα Εργασίας του Συμβουλίου ΕΕ για τις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες (Working party on Financial Services) για την εξέταση της πρότασης Κανονισμού για τις Ανοικτές Πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των Συμβάσεων Αντιστάθμισης Πιστωτικού Κινδύνου.

### Ανοικτές Πωλήσεις (Short selling)

Πρόταση για Κανονισμό του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβάσεων αντιστάθμισης πιστωτικού κινδύνου (Credit Default Swaps – CDS).

Κυριότεροι στόχοι του Κανονισμού είναι η δημιουργία εναρμονισμένου πλαισίου για συντονισμένη δράση σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η αύξηση της διαφάνειας και η μείωση των κινδύνων. Με το νέο πλαίσιο, οι ρυθμιστικές Αρχές – εθνικές και ευρωπαϊκές – θα διαθέτουν σαφείς εξουσίες να προβαίνουν σε ενέργειες, όποτε παρίσταται ανάγκη, αποτρέποντας παράλληλα τον κατακερματισμό της αγοράς και διασφαλίζοντας την ομαλή λειτουργία της εσωτερικής αγοράς.

## Νομικό Τμήμα

### 1. ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, το Νομικό Τμήμα έχει θέσει ως στόχους του, μεταξύ άλλων, την ολοκλήρωση του νομοθετικού και ρυθμιστικού πλαισίου έτσι ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στα Ευρωπαϊκά πρότυπα και Οδηγίες ως επίσης και τις ανάγκες της κυπριακή αγοράς.

Τα καθήκοντα του Νομικού Τμήματος περιλαμβάνουν κυρίως την παρακολούθηση της Νομοθεσίας που αφορά την κεφαλαιαγορά, την ετοιμασία και υποβολή εισηγήσεων για τη τροποποίηση των σχετικών νομοθεσιών, την τήρηση του αρχείου για τις υποθέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που εκκρεμούν στο Δικαστήριο, την παρακολούθηση, συντονισμό και συνεργασία με τους εξωτερικούς νομικούς της Επιτροπής, την τήρηση πρακτικών – αρχειοθέτηση αποφάσεων – αρχείο σύνθεσης – ανακοινώσεις αποφάσεων, τη νομική στήριξη της Επιτροπής (αλληλογραφία – εσωτερικές γνωματεύσεις προς την Υπηρεσία/Συμβούλιο – έρευνες), την παροχή γνωματεύσεων/απαντήσεων στα ερωτήματα που φτάνουν στην Επιτροπή, την εναρμόνιση της νομοθεσίας με την Ευρωπαϊκή Ένωση και επικοινωνία με εποπτικές Αρχές του εξωτερικού – ανταλλαγή πληροφοριών και πρωτόκολλα συνεργασίας καθώς επίσης και την καθημερινή νομική στήριξη της Επιτροπής και των λοιπών Τμημάτων της Επιτροπής. Το Τμήμα απασχολεί μια (1) ανώτερη λειτουργό και τέσσερις (4) λειτουργούς.

Από το τέλος του 2011, για την αποτελεσματική προετοιμασία και διεκπεραίωση της Προεδρίας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης από την Κυπριακή Δημοκρατία, έχει αποσπαστεί λειτουργός του Τμήματος στη Μόνιμη Αντιπροσωπεία της Κυπριακής Δημοκρατίας στις Βρυξέλες, ώστε να χειρίζεται τα θέματα των Ομάδων Εργασίας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης όσον αφορά τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες. Η εν λόγω Λειτουργός εκπροσωπεί την Κυπριακή Δημοκρατία με την ιδιότητα του Ακολούθου-Θέματα Κεφαλαιαγοράς (Attaché-Financial Affairs).

### 2. ΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΩΝ, ΟΔΗΓΙΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΝΟΜΩΝ

Η προαναφερόμενη απόφαση στην Προσφυγή 1589/2009 επηρέασε όλες τις υφιστάμενες Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οι οποίες εκδόθηκαν από την Επιτροπή και δημοσιεύθηκαν από την ίδια στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, ενόψει του γεγονότος ότι η έκδοση και δημοσίευση των Οδηγιών πήγαζε από αποφάσεις αναρμόδιου οργάνου. Προς αποφυγή τυχόν νομικών προβλημάτων στο μέλλον, το Νομικό Τμήμα αναδημοσίευσε όλες τις Οδηγίες της Επιτροπής, ενσωματώνοντας σε αυτές, για σκοπούς διευκόλυνσης του κοινού, και τις μέχρι σήμερα τροποποιήσεις τους.

Οι Οδηγίες που αναδημοσιεύτηκαν είναι οι ακόλουθες:

(Α) Οδηγίες της Επιτροπής σχετικά με ΕΠΕΥ:

- 1) **Οδηγία ΟΔ144-2007-01** (Αρ.4525 17.10.2011 Κ.Δ.Π. 384/2011) σχετικά με προϋποθέσεις χορήγησης άδειας και λειτουργίας ΚΕΠΕΥ, η οποία καταργεί τις Οδηγίες ΟΔ144-2007-01 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 426/2007) και ΟΔ 144-2007-01(Α) (με αναφορά Κ.Δ.Π. 127/2011).
- 2) **Οδηγία ΟΔ144-2007-02** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 385/2011) σχετικά με την επαγγελματική συμπεριφορά ΕΠΕΥ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ144-2007-02 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 427/2007)
- 3) **Οδηγία ΟΔ144-2007-03** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 386/2011) σχετικά με την υποβολή αίτησης για χορήγηση ή επέκταση άδειας ΚΕΠΕΥ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ144-2007-03 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 507/2007).

- 4) **Οδηγία ΟΔ144-2007-04** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 387/2011) σχετικά με τέλη και συνδρομές των ΕΠΕΥ, η οποία καταργεί τις Οδηγίες ΟΔ144-2007-04 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 528/2007), ΟΔ144-2007-04Α (με αναφορά Κ.Δ.Π. 122/2008), ΟΔ144-2007-04Β (με αναφορά Κ.Δ.Π. 168/2009), ΟΔ144-2007-04Γ (με αναφορά Κ.Δ.Π. 361/2009), ΟΔ144-2007-04Δ (με αναφορά Κ.Δ.Π. 92/2010) και ΟΔ144-2007-04Ε (με αναφορά Κ.Δ.Π. 278/2011).
- 5) **Οδηγία ΟΔ144-2007-05** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 388/2011) σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια των ΕΠΕΥ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ144-2007-05 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 518/2010)
- 6) **Οδηγία ΟΔ144-2007-06** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 389/2011) σχετικά με τα χρηματοδοτικά ανοίγματα των ΕΠΕΥ, η οποία καταργεί τις Οδηγίες ΟΔ144-2007-06 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 519/2010) και ΟΔ144-2007-06(Α) (με αναφορά Κ.Δ.Π. 218/2011).
- 7) **Οδηγία ΟΔ144-2007-07** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 390/2011) σχετικά με τις διαπραγματευτικές απαιτήσεις διαφάνειας, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ 144-2007-07 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 269/2008).
- 8) **Οδηγία ΟΔ144-2007-08** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 391/2011) σχετικά με παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας, η οποία καταργεί τις Οδηγίες ΟΔ144-2007-08 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 95/2009) και ΟΔ144-2007-08(Α) (με αναφορά Κ.Δ.Π. 151/2009).
- 9) **Οδηγία ΟΔ144-2007-09** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 392/2011) σχετικά με τη Γενική συνέλευση των μελών του ΤΑΕ Πελατών ΕΠΕΥ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ144-2007-09 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 372/2010).
- 10) **Οδηγία ΟΔ144-2007-10** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 393/2011) σχετικά με την προληπτική αξιολόγηση συμμετοχών στο κεφάλαιο ΚΕΠΕΥ σχετικά με την προληπτική αξιολόγηση συμμετοχών στο κεφάλαιο ΚΕΠΕΥ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ144-2007-10 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 279/2011).
- 11) **Οδηγία ΟΔ144-2007-11** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 394/2011) σχετικά με ΕΠΕΥ Χρηματοπιστωτικών Ομίλων, η οποία καταργεί την Οδηγία 1-2005 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 495/2005).

(B) Οδηγίες της Επιτροπής σχετικά με Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων

- 1) **Οδηγία ΟΔ200-2004-01** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 395/2011) σχετικά με τις επιτρεπόμενες μορφές επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-01 (με αναφορά Κ.Δ.Π.132/2008).
- 2) **Οδηγία ΟΔ200-2004-02** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 396/2011) σχετικά με τους αντιπροσώπους ΟΣΕΚΑ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-02 (με αναφορά Κ.Δ.Π.394/2008).
- 3) **Οδηγία ΟΔ200-2004-03** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 397/2011) σχετικά με τη χορήγηση άδειας διάθεσης στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-03 (με αναφορά Κ.Δ.Π.413/2008).
- 4) **Οδηγία ΟΔ200-2004-04** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 398/2011) σχετικά με τη διενέργεια διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-04 (με αναφορά Κ.Δ.Π.452/2008).
- 5) **Οδηγία ΟΔ200-2004-05** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 399/2011) σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών γεγονότων στην Επιτροπή για τους αλλοδαπούς εναρμονισμένους ΟΣΕΚΑ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-06 (με αναφορά Κ.Δ.Π.153/2009).
- 6) **Οδηγία ΟΔ200-2004-06** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 400/2011) σχετικά με τη δημοσιοποίηση τιμών μεριδίου αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-07 (με αναφορά Κ.Δ.Π.216/2009).

- 7) **Οδηγία ΟΔ200-2004-07** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 401/2011) σχετικά με τις προϋποθέσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας και τις συνεχείς υποχρεώσεις της Εταιρείας Διαχείρισης, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-08 (με αναφορά Κ.Δ.Π.482/2010).
- 8) **Οδηγία ΟΔ200-2004-08** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 402/2011) σχετικά με τη διαδικασία υποβολής αίτησης για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΟΣΕΚΑ, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ200-2004-09 (με αναφορά Κ.Δ.Π.126/2011).
- 9) **Οδηγία ΟΔ200-2004-09** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 403/2011) σχετικά με εξειδίκευση πληροφοριών που περιέχονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΣΕΚΑ 1-2006 (με αναφορά Κ.Δ.Π.147/2006).

(Γ) Οδηγίες της Επιτροπής σχετικά με Χειραγώγηση Αγοράς

- 1) **Οδηγία ΟΔ116-2005-01** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 404/2011) σχετικά με τις υποχρεώσεις εκδοτών χρηματοοικονομικών μέσων, η οποία καταργεί τις Οδηγίες 1/2005 (με αναφορά Κ.Δ.Π.443/2005), ΟΔ116-2005-03 (με αναφορά Κ.Δ.Π.204/2008), ΟΔ116-2005-05 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 167/2009), και ΟΔ116-2005-08 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 378/2010). Η Οδηγία αυτή τροποποιήθηκε περαιτέρω το 2011 με την ΟΔ116-2005-01(Α) (Αρ. 4534 2.12.2011 Κ.Δ.Π. 497/2011).
- 2) **Οδηγία ΟΔ116-2005-02** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 405/2011) σχετικά με τα στοιχεία που λαμβάνονται υπόψη όταν εξετάζεται κατά πόσο υπήρξε χειραγώγηση της αγοράς, η οποία καταργεί την Οδηγία 2/2005 (με αναφορά Κ.Δ.Π.444/2005).
- 3) **Οδηγία ΟΔ116-2005-03** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 406/2011) σχετικά με τις μεθόδους χειραγώγησης αγοράς, η οποία καταργεί την Οδηγία 3/2005 (με αναφορά Κ.Δ.Π.445/2005).
- 4) **Οδηγία ΟΔ116-2005-04** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 407/2011) σχετικά με τις αποδεκτές πρακτικές της αγοράς, η οποία καταργεί την Οδηγία 4/2005 (με αναφορά Κ.Δ.Π.446/2005).
- 5) **Οδηγία ΟΔ116-2005-05** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 408/2011) σχετικά με τον κώδικα συμπεριφοράς συμβούλων και σχετιζόμενων προσώπων, η οποία καταργεί τις Οδηγίες 5/2005 (με αναφορά Κ.Δ.Π.447/2005), Οδηγία Χ.Α. 1/2006 (με αναφορά Κ.Δ.Π.226/2006), Οδηγία Χ.Α. 2/2006 (με αναφορά Κ.Δ.Π.333/2006), την Οδηγία Χ.Α. 1/2007 (με αναφορά Κ.Δ.Π.131/2007), την ΟΔ116-2005-01 (με αναφορά Κ.Δ.Π.60/2008), την ΟΔ116-2005-02 (με αναφορά Κ.Δ.Π.131/2008), την ΟΔ116-2005-04 (με αναφορά Κ.Δ.Π.354/2008), την ΟΔ116-2005-06 (με αναφορά Κ.Δ.Π.167/2010) και την ΟΔ116-2005-07 (με αναφορά Κ.Δ.Π.364/2008).
- 6) **Οδηγία ΟΔ116-2005-06** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 409/2011) σχετικά με τη δημοσιοποίηση συναλλαγών προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στο πλαίσιο ενός εκδότη και των προσώπων που έχουν στενό δεσμό με αυτά, η οποία καταργεί την Οδηγία 6/2005 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 574/2005).

(Δ) Οδηγίες της Επιτροπής σχετικά με Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς

- 1) **Οδηγία ΟΔ41-2007-01** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 410/2011) σχετικά με Ανακοίνωση Πρόθεσης ή Οριστικής Απόφασης για τη Διενέργεια Δημόσιας Πρότασης, η οποία καταργεί την Οδηγία Δ.Π.Ε. 1/2007 (με αναφορά Κ.Δ.Π. 164/2007) και την Οδηγία ΟΔ41-2007-05 (με αναφορά Κ.Δ.Π.18/2008)
- 2) **Οδηγία ΟΔ41-2007-02** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 411/2011) σχετικά με τα πληρωτέα τέλη που αφορούν Δημόσια Πρόταση, η οποία καταργεί την Οδηγία Δ.Π.Ε. 2/2007 (με αναφορά Κ.Δ.Π.165/2007).
- 3) **Οδηγία ΟΔ41-2007-03** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 412/2011) σχετικά με το περιεχόμενο του Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης, η οποία καταργεί την Οδηγία Δ.Π.Ε. 3/2007 (με αναφορά Κ.Δ.Π.166/2007).
- 4) **Οδηγία ΟΔ41-2007-04** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 413/2011) σχετικά με τα κρι-

τήρια που θα λαμβάνονται υπόψη όταν κρίνεται η ανεξαρτησία του εμπειρογνώμονα, η οποία καταργεί την Οδηγία Δ.Π.Ε. 4/2007 (με αναφορά Κ.Δ.Π.167/2007).

(Ε) Οδηγίες της Επιτροπής σχετικά με τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας

- 1) **Οδηγία ΟΔ190-2007-01** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 414/2011) σχετικά με διαδικασία κοινοποίησης σημαντικής συμμετοχής σε εκδότη, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ190-2007-01 (με αναφορά Κ.Δ.Π.47/2008).
- 2) **Οδηγία ΟΔ190-2007-02** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 415/2011) σχετικά με τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας μεταξύ εταιρειών διαχείρισης και ΕΠΕΥ με τις μητρικές τους για απαλλαγή από την άθροιση συμμετοχών, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ190-2007-02 (με αναφορά Κ.Δ.Π.48/2008).
- 3) **Οδηγία ΟΔ190-2007-03** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 416/2011) σχετικά με την κοινολόγηση ρυθμιζόμενων πληροφοριών, η οποία καταργεί τις Οδηγίες ΟΔ190-2007-03 (με αναφορά Κ.Δ.Π.49/2008 και την ΟΔ190-2007-03(Α)) (με αναφορά Κ.Δ.Π.183/2010).
- 4) **Οδηγία ΟΔ190-2007-04** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 417/2011) σχετικά με το περιεχόμενο της ετήσιας οικονομικής έκθεσης, η οποία καταργεί την Οδηγία 190-2007-04 (με αναφορά Κ.Δ.Π.181/2009).
- 5) **Οδηγία ΟΔ109-2007-05** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 418/2011) σχετικά με Τρίτες Χώρες (ισοδύναμες απαιτήσεις), η οποία καταργεί την Οδηγία 190-2007-05 (με αναφορά Κ.Δ.Π.404/2009).
- 6) **Οδηγία ΟΔ190-2007-06 και Έντυπο 190-06-01** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 419/2011) σχετικά με την Απόκτηση ή Διάθεση Δικαιωμάτων Ψήφου από Ειδικό Διαπραγματευτή (ξεχωριστά κείμενα), η οποία καταργεί την Οδηγία 190-2007-06 (με αναφορά Κ.Δ.Π.254/2010).
- 7) **Οδηγία ΟΔ190-2007-07** (Αρ. 4521 7.10.2011 ΚΔΠ 369/2011) σχετικά με Ετήσια Δικαιώματα Εκδοτών, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ190-2007-07 (με αναφορά Κ.Δ.Π.490/2010).

(ΣΤ) Γενικές Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

- 1) **ΟΔ73-2009-01** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 420/2011) σχετικά με τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία καταργεί την Οδηγία ΟΔ73-2009-01 (με αναφορά Κ.Δ.Π.348/2010).
- 2) **Οδηγία ΧΑΚ 01/2011** (Αρ. 4525 17.10.2011 ΚΔΠ 421/2011) σχετικά με ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικής συμμετοχής, η οποία καταργεί την Οδηγία ΧΑΚ 2006/01 (με αναφορά Κ.Δ.Π.362/2006).

### 3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ (EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY), ESMA

Κατά τη διάρκεια του έτους 2011, Λειτουργοί του Νομικού Τμήματος συμμετείχαν στις ακόλουθες συναντήσεις:

- σε τρεις συναντήσεις της Ομάδας Εμπειρογνομώνων (Expert Group) σχετικά με την Ευρωπαϊκή Οδηγία για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων και
- σε μια συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομώνων (Expert Group) σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς (Takeover Bids Network).

Στις συναντήσεις των εν λόγω ομάδων συμμετέχουν εκπρόσωποι των αρμόδιων εποπτικών αρχών του κάθε Κράτους Μέλους, εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της γραμματείας της ESMA. Την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσώπησε μια λειτουργός του Νομικού Τμήματος για κάθε ομάδα εμπειρογνομώνων.

#### **4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ (WORKING PARTIES) ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΣΤΙΣ ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ**

Κατά τη διάρκεια του 2011, Λειτουργοί του Νομικού Τμήματος συμμετείχαν στις ακόλουθες συναντήσεις:

- 1η συνάντηση της ομάδας εργασίας (working party) on Financial Services (Review of Transparency Directive)
- 1η συνάντηση της ομάδας εργασίας (working party) on the review of the Market Abuse Directive)

Στις συναντήσεις των εν λόγω ομάδων συμμετέχουν ειδικοί εμπειρογνώμονες των αρμόδιων υπουργείων/υπηρεσιών του κάθε Κράτους Μέλους, εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της γραμματείας του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου. Την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσώπησε μια λειτουργός του Νομικού Τμήματος για κάθε ομάδα ειδικών εμπειρογνομόνων.

#### **5. ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΑ ΣΕΜΙΝΑΡΙΑ**

Κατά το 2011, Λειτουργοί του Νομικού Τμήματος παρακολούθησαν τα ακόλουθα εκπαιδευτικά σεμινάρια/ συνέδρια:

- Σεμινάριο με θέμα «Νέες εξελίξεις στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου για Πιστοποιητικά Παραστατικά Μετοχών (DR's) και Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης» που οργανώθηκε στα γραφεία του ΧΑΚ στη Λευκωσία.
- Συνέδριο "Conference of International Takeover Regulators", στη Βιέννη.



## Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού

Το Τμήμα ασχολείται κυρίως με οικονομικά, διοικητικά και θέματα προσωπικού. Παράλληλα με τον στόχο για την διασφάλιση της οικονομικής αυτοδυναμίας της Επιτροπής το Τμήμα ενεργεί έτσι ώστε να εξασφαλίζονται οι απαραίτητοι πόροι για την διεξαγωγή των εργασιών της Επιτροπής. Το Τμήμα αποτελείται από δύο Λειτουργούς δύο Βοηθούς Γραμματειακούς Λειτουργούς και ένα Βοηθό Γραφείου. Ο ένας Λειτουργός και ο Βοηθός Γραφείου έχουν προσληφθεί κατά την διάρκεια του 2011.

### 1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

#### Προϋπολογισμός

Το Τμήμα είναι υπεύθυνο για την ετοιμασία του προϋπολογισμού καθώς και την παρακολούθηση της πιστής εκτέλεσής του. Μέσα στο πιο πάνω πλαίσιο το τμήμα έχει την ευθύνη για την ανάληψη και παρακολούθηση των εσόδων και της πληρωμής των εξόδων της Επιτροπής. Το Τμήμα διενεργεί διαγωνισμούς για την προμήθεια αναλώσιμων και εξοπλισμού για τις ανάγκες της Επιτροπής και διεξάγει ή βοηθά άλλα Τμήματα στην διεξαγωγή διαγωνισμών για αγορά υπηρεσιών σε σχέση με τις δραστηριότητες της Επιτροπής. Επίσης το Τμήμα έχει την ευθύνη ετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων της Επιτροπής οι οποίες ελέγχονται από τον Γενικό Ελεγκτή της Δημοκρατίας.

#### Οικονομική ανεξαρτησία Επιτροπής

Σε συνέχεια του μεσοπρόθεσμου στόχου για διασφάλιση της οικονομικής αυτοδυναμίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, κατόπιν υποδείξεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και σύμφωνα με την έκθεση de Larosiere του 2009, αλλά και με αφορμή την οικονομική κρίση έγιναν προσπάθειες για μείωση των δαπανών του προϋπολογισμού της Επιτροπής. Παράλληλα, εξασφαλίστηκαν όπου αυτό ήταν δυνατό επιχορηγήσεις σε δραστηριότητες της Επιτροπής.

### 2. ΘΕΜΑΤΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

#### Κανονισμοί Προσωπικού

Το Τμήμα ασχολείται με την παρακολούθηση και τήρηση των Κανονισμών Προσωπικού καθώς και με τις αναγκαίες αλλαγές από καιρού εις καιρό. Αυτό περιλαμβάνει τις άδειες απουσίας προσωπικού, τις διαδικασίες πρόσληψης θέματα οργανογράμματος και άλλα λειτουργικά θέματα. Μέσα στα πλαίσια παρακολούθησης των Κανονισμών εξετάζονται σε συνεργασία με Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο της Επιτροπής, διάφορα αιτήματα του προσωπικού είτε μεμονωμένα είτε μέσω τις συντεχνίας του προσωπικού.

#### Ανάγκες σε προσωπικό

Κάθε χρόνο γίνεται σε συνεργασία με τα υπόλοιπα Τμήματα μελέτη για τις ανάγκες της Επιτροπής σε προσωπικό όσο αφορά αριθμό ατόμων, ειδικευση αλλά και βαθμίδες. Οι ανάγκες συμφωνούνται με τον Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο της Επιτροπής και αφού εγκριθούν από το Συμβούλιο συμπεριλαμβάνονται στον προϋπολογισμό του επόμενου έτους. Κατά την διάρκεια του 2011 προσλήφθηκαν συνολικά 12 άτομα ενισχύοντας σημαντικά το ανθρώπινο δυναμικό της Επιτροπής. Συγκεκριμένα προσλήφθηκαν 8 Λειτουργοί, ένας Λειτουργός με ειδικευση στα νομικά, ένας Λειτουργός με ειδικευση στην πληροφορική, ένας Βοηθός Γραμματειακός Λειτουργός και ένας Βοηθός Γραφείου.

#### Εκπαίδευση προσωπικού

Το Τμήμα συντονίζει την εκπαίδευση του προσωπικού. Οι ανάγκες εκπαίδευσης καθορίζονται από το κάθε Τμήμα. Το Τμήμα διοίκησης και προσωπικού βοηθά στην εντόπιση σχετικών σε-

μιναρίων, στην οργάνωση εσωτερικής εκπαίδευσης, στην εξασφάλιση χορηγιών (όπου είναι δυνατό) και στην επιλογή των σημαντικότερων εκπαιδευτικών θεμάτων που πρέπει να παρακολουθήσει το προσωπικό με βάση και τις οικονομικές δυνατότητες του οργανισμού.

### **Ταμείο Προνοίας/ Ευημερίας**

Τα καθήκοντα του Τμήματος περιλαμβάνουν την τήρηση του αρχείου του Ταμείου Προνοίας των υπαλλήλων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου καθώς και του Ταμείου Ευημερίας. Στο τέλος κάθε έτους ετοιμάζονται οι οικονομικές καταστάσεις των δύο ταμείων οι οποίες αφού ελεγχθούν από εξωτερικούς ελεγκτές εγκρίνονται από τα μέλη τους.

## **3. ΑΛΛΑ**

### **Διαχειριστικά θέματα**

Στα καθήκοντα του Τμήματος περιλαμβάνονται και άλλα κυρίως διαχειριστικά θέματα, όπως η συντήρηση των γραφείων στα οποία στεγάζεται η Επιτροπή, η μέριμνα για την ορθή διαχείριση του εξοπλισμού καθώς και η συντήρησή του. Επίσης συμμετέχει στην Επιτροπή Ασφάλειας και Υγείας του οργανισμού αφού μέσα στις αρμοδιότητες του περιλαμβάνεται και η παρακολούθηση καθώς και η επίλυση σχετικών προβλημάτων που παρουσιάζονται.

### **Ταμείο Αποζημιώσεως Επενδυτών Πελατών ΚΕΠΕΥ (ΤΑΕ)**

Το Τμήμα παρέχει γραμματειακή υποστήριξη στο Ταμείο Αποζημιώσεως Επενδυτών Πελατών ΚΕΠΕΥ. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στην Διαχειριστική Επιτροπή του ΤΑΕ με τον Αντιπρόεδρο της αλλά επειδή το ΤΑΕ δεν διαθέτει δικό του προσωπικό, το Τμήμα διεκπεραιώνει όλες τις εργασίες του ΤΑΕ, από την αλληλογραφία και εργασίες λογιστηρίου μέχρι την ετοιμασία πρακτικών των συνεδριάσεων και ετοιμασία οικονομικών καταστάσεων οι οποίες, αφού ελεγχθούν από το Γενικό Ελεγκτή της Δημοκρατίας, εγκρίνονται από τα μέλη τους.

## **4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΚΑΙ ΟΜΑΔΕΣ ΤΗΣ ΕΑΚΑΑ (ESMA)**

Το Τμήμα συμμετέχει σε ομάδα της ΕΑΚΑΑ (ESMA) η οποία είναι υπεύθυνη για την ανάπτυξη κοινής κουλτούρας και συνεργασίας μεταξύ των Ευρωπαϊκών Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μέσα στα πλαίσια της ομάδας αυτής υλοποιήθηκε το έργο για τη δημιουργία κοινής πολιτικής στην ανταλλαγή προσωπικού των μελών της ΕΑΚΑΑ (ESMA) καθώς και η προώθηση της κοινής εκπαίδευσης σε συνεργασία με τις άλλες δύο αρχές που αποτελούν το τρίτο επίπεδο της επιτροπολογίας για το Χρηματοοικονομικό τομέα, τη European Banking Authority (EBA) (πιστωτικά ιδρύματα) που τη διαδέχθηκε και τη European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) (ασφάλειες και ταμεία συντάξεων). Μέσα στα πιο πάνω πλαίσια συνεχίστηκε η μελέτη για την ανάπτυξη της εκπαιδευτικής πολιτικής του προσωπικού της Επιτροπής.

## Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών

Το Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών, μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Την διασφάλιση υψηλών προτύπων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών μέσω της συνεχούς αναβάθμισης του Διαδικτυακού Τόπου της Επιτροπής
- Την διασφάλιση υψηλών προτύπων λειτουργίας των ηλεκτρονικών συστημάτων της Επιτροπής μέσω της υλοποίησης του συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων και της Δημιουργίας συστήματος διαχείρισης Βάσης Δεδομένων
- Την συνεχή εκπαίδευση της υπηρεσίας της Επιτροπής ώστε να διασφαλίσει καλύτερη αποδοτικότητα μέσω της χρήσης της πληροφορικής.

### 1. ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ

Στόχος του Διαδικτυακού Τόπου είναι η εύκολη παροχή χρήσιμων πληροφοριών σε σχέση με την Κυπριακή κεφαλαιαγορά τόσο σε Επενδυτές όσο και σε άλλους άμεσα ενδιαφερόμενους φορείς όπως ΕΠΕΥ, Εκδότες, κ.λπ. Η Επιτροπή προσφέρει δωρεάν στο κοινό την υπηρεσία «Άμεσης Ενημέρωσης» με την οποία οι συνδρομητές πληροφορούνται αμέσως και αυτόματα για οποιοσδήποτε σημαντικές αλλαγές/ προσθήκες στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής.

### 2. ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Το Τμήμα προσδίδει μεγάλη σημασία στην ορθή και ασφαλή διατήρηση των πληροφοριών δεδομένου της απόρρητης φύσης τους. Επιπρόσθετα, αναπτύχθηκε πρόγραμμα εκπαίδευσης του προσωπικού της Επιτροπής στα διάφορα συστήματα πληροφορικής με σκοπό την όσο το δυνατό καλύτερη εξοικείωση.

### 3. ΕΡΓΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

#### 3.1 Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων

Το Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων (Document Management System - DMS) θα αποτελέσει στο άμεσο μέλλον τον κεντρικό πυρήνα διαχείρισης εγγράφων και εργασιών της Επιτροπής. Το σύστημα αυτό θα χρησιμοποιείται ως ηλεκτρονικό αρχείο για τα έγγραφα της Επιτροπής. Πέραν της δυνατότητας αποθήκευσης των εγγράφων, ένα τέτοιο σύστημα θα παρέχει την δυνατότητα αυτοματοποίησης της ροής εργασίας, δηλαδή την αυτόματη προώθηση εγγράφων σε διαφορετικό τμήμα/άτομο για περαιτέρω επεξεργασία. Επιπρόσθετα, το σύστημα θα κατηγοριοποιεί/ κωδικοποιεί τα έγγραφα, θα τεκμηριώνει τους ρόλους των χρηστών και θα παρέχει την δυνατότητα ελέγχου της καταστροφής/ διατήρησης των εγγράφων.

Ως εκ τούτου, η Επιτροπή προχώρησε με την δημιουργία ομάδας Κεντρικού Αρχείου η οποία, λειτουργικά, θα βρίσκεται υπό το Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών, καθώς και των ομάδων που θα δημιουργηθούν π.χ. Κρατικού Αρχείου και Ασφάλειας Εγγράφων.

Επιπρόσθετα, η Επιτροπή βρίσκεται, σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, σε προχωρημένο στάδιο για την εισαγωγή της ηλεκτρονικής υπογραφής η οποία θα δίνει την δυνατότητα στους εποπτευόμενους να αποστέλλουν και να παραλαμβάνουν την αλληλογραφία με την Επιτροπή με ασφαλές ηλεκτρονικό τρόπο. Τα ηλεκτρονικά έντυπα που θα παραλαμβάνονται θα διοχετεύονται άμεσα στο Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων για γρήγορη διεκπεραίωση. Παράλληλα με την υλοποίηση του συγκεκριμένου Συστήματος αναθεωρούνται όλες οι εσωτερικές ροές εργασίας (internal work flows) ώστε να διασφαλιστεί η γρηγορότερη διεκπεραίωση των εργασιών.

### 3.2 Γνωστοποίηση Συναλλαγών

Κατά τη διάρκεια του έτους αναπτύχθηκε περαιτέρω το έργο Transaction Reporting Exchange Mechanism (TREM) και συγκεκριμένα η έκδοση TREM3.1, σύμφωνα με το άρθρο 25 της οδηγίας 2004/39/ΕΚ, MiFID Directive.

### 3.3 Σύστημα Κεφαλαιακής Επάρκειας

Κατά τη διάρκεια του έτους αναπτύχθηκε περαιτέρω το σύστημα κεφαλαιακής επάρκειας που επιτρέπει στην Επιτροπή να επεξεργάζεται και τα ειδικά έντυπα 8 των ΚΕΠΕΥ σχετικά με τον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων σύμφωνα με τη θεμελιώδη μέθοδο για πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο αγοράς και να εξάγει στατιστικά και άλλα χρήσιμα στοιχεία. Το σύστημα δίδει την δυνατότητα για ηλεκτρονική αποστολή και άμεση επεξεργασία του εντύπου αποφεύγοντας έτσι τους όγκους αρχειοθέτησης και τις χρονοβόρες διαδικασίες.

### 3.4 Σύστημα Βάσης Δεδομένων ΕΠΕΥ

Το Τμήμα, σε συνεργασία με το Τμήμα ΕΠΕΥ, ανέπτυξε το προαναφερόμενο σύστημα στο οποίο θα φυλάγονται όλες οι πληροφορίες για τις αδειοδοτημένες ΚΕΠΕΥ, όπως εταιρικά στοιχεία, δραστηριότητες, οργανωτική και μετοχική δομή, στελέχη κ.α.

### 3.5 Διαχείριση Δικτύου

- Ξεκίνησε και διεκπεραιώθηκε η διεξαγωγή έρευνας αγοράς, μελέτης και διαγωνισμού για την αγορά και εγκατάσταση καινούριου Συστήματος Πυρασφάλειας στο δωμάτιο των εξυπηρετητών, προς αντικατάσταση του παλαιότερου
- Ελέγχθηκαν και ανανεώθηκαν οι ρυθμίσεις του τοίχου προστασίας (Firewall) της ΕΚ
- Άρχισε και ολοκληρώθηκε μελέτη για μετάβαση του συστήματος ηλεκτρονικών ταχυδρομείων της ΕΚ
- Αναβαθμίστηκαν παλαιότερες εκδόσεις λογισμικού και σε πολλές περιπτώσεις έγινε μετάβαση σε Microsoft Office 2010
- Αναβαθμίστηκαν παλαιότεροι Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές
- Ξεκίνησε η μελέτη που σχετίζεται με την αναβάθμιση του κεντρικού εξυπηρετητή και την μετάβαση σε καινούριο, με πιο πρόσφατο λογισμικό (Windows Server 2008)

## 4. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Το Τμήμα συμμετέχει στην μόνιμη Επιτροπή της ESMA, ESMA-ITMG καθώς και στο Transaction Reporting System Joint Sub-Group. Κατά τις συναντήσεις εκπροσώπων από όλα τα κράτη μέλη συζητούνται νέα έργα πληροφορικής των Εποπτικών Αρχών, βελτιώσεις των υφιστάμενων έργων καθώς και αναβάθμιση της ποιότητας των πληροφοριών που ανταλλάσσονται μέσω των συστημάτων πληροφορικής. Μέσα από τις επαφές αυτές επιτυγχάνεται ο εμπλουτισμός των γνώσεων και η καλύτερη αξιοποίηση στοιχείων για σκοπούς άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής



# ΜΕΡΟΣ Δ

1. Νομοθεσίες
2. Επιμέρους Καθήκοντα των Τμημάτων

## Παράρτημα 1

### ΝΟΜΟΘΕΣΙΕΣ

Οι Νομοθεσίες που αφορούν τις ευθύνες και εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι οι ακόλουθες:

- Ο περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμος του 2009 (τέθηκε σε ισχύ 10.7.2009)
- Οι περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμοι του 2001 – 2007 (καταργήθηκαν 10.7.2009)
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμοι (1993 – 2009) και οι δυνάμει αυτού εκδιδόμενοι Κανονισμοί
- Ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος του 2007 και 2009
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών) Νόμοι 1996 -2009
- Οι περί Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών, περί Εποπτικής Αρμοδιότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και περί Άλλων Συναφών Θεμάτων Νόμοι 1999 – 2001 και οι δυνάμει αυτού εκδοθέντες Κανονισμοί (2000 –2002) (καταργήθηκαν 9.9.2005)
- Οι περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και τις Πράξεις Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης Αγοράς) Νόμοι 2005 – 2007.
- Οι περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕ-ΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμοι του 2004 και 2008
- Οι περί των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) Νόμοι του 2002 έως 2005 (καταργήθηκαν 1.11.2007)
- Ο περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμος του 2007 και 2009
- Ο περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμος του 2005
- Οι περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμοι του 2007 και 2009
- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει διοριστεί ως μια από τις αρμόδιες εποπτικές Αρχές σχετικά με την εφαρμογή του περί Συγκάλυψης, Έρευνας και Δήμησης Εσόδων από Ορισμένες Εγκληματικές Πράξεις Νόμου του 1996 έως 2004 και του περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες Νόμο του 2007

## Παράρτημα 2

### ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΤΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ

#### A. Τμήμα Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων

Τα καθήκοντα του Τμήματος Στρατηγικής, Οικονομικής Ανάλυσης και Διεθνών Σχέσεων περιλαμβάνουν κυρίως:

- **Υποστήριξη Προέδρου και Αντιπροέδρου και θέματα Στρατηγικής και Πολιτικής**
  - Εμπλοκή στην παρακολούθηση και αξιολόγηση των εξελίξεων όσο αφορά την κεφαλαιαγορά και το θεσμικό πλαίσιο.
  - Υποβολή εισηγήσεων προς τον Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για τη διαμόρφωση στρατηγικής και στόχων για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου υπό το φως των εξελίξεων στην κεφαλαιαγορά. Οι εισηγήσεις μπορούν να αφορούν οργανωτικά θέματα, αναβάθμιση και βελτίωση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου, επιμόρφωση και προστασία των επενδυτών και γενικά την καλύτερη εξυπηρέτηση των σκοπών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

- Παρακολούθηση των θεμάτων τα οποία απορρέουν από τις αποφάσεις που λαμβάνονται στις Συνεδρίες του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου καθώς και της εκτέλεσης των αποφάσεων αυτών.
- Παρακολούθηση της εφαρμογής του στρατηγικού σχεδίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και ενημέρωση του Προέδρου και Αντιπροέδρου της σε τακτά χρονικά διαστήματα.
- Διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος προγραμματισμού και διαμόρφωσης των επιμέρους σχεδίων δράσης.
- Υποστήριξη Προέδρου και Αντιπροέδρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου με σκοπό τον καλύτερο συντονισμό των εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

#### ■ **Θέματα Εσωτερικής και Εξωτερικής Επικοινωνίας**

- Υποβολή εισηγήσεων για θέματα Εσωτερικής & Εξωτερικής επικοινωνιακής πολιτικής
- Ετοιμασία και επιμέλεια εκδόσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Ετήσια Έκθεση, ενημερωτικά και εκπαιδευτικά έντυπα κλπ) καθώς και ενημερωτικών άρθρων
- Διοργάνωση επικοινωνιακών δραστηριοτήτων, σεμιναρίων, συνεδρίων και άλλων γεγονότων
- Παρακολούθηση του εγχώριου και διεθνούς ημερήσιου τύπου και των εξελίξεων σε Ευρωπαϊκό και Διεθνές επίπεδο
- Συμμετοχή στην εσωτερική ομάδα για την Διαχείριση Κρίσεων.

#### ■ **Θέματα Χρηματοοικονομικής Επιμόρφωσης**

- Υποβολή εισηγήσεων για προγράμματα επιμόρφωσης του κοινού στα χρηματοοικονομικά θέματα
- Εφαρμογή/παρακολούθηση της υλοποίησης των προγραμμάτων επιμόρφωσης του κοινού
- Συντονισμός και συμμετοχή στη Συμβουλευτική Επιτροπή για την Επιμόρφωση του Κοινού στα Χρηματοοικονομικά Θέματα

#### ■ **Διεθνείς Σχέσεις**

- Επικοινωνία με αρμόδιες εποπτικές Αρχές και οργανισμούς (π.χ. IOSCO, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) κλπ) του εξωτερικού (εξαιρουμένων των γνωστοποιήσεων από και προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου τα οποία διεκπεραιώνονται απευθείας από τα αρμόδια Τμήματα).
- Διαπραγμάτευση και συνομολόγηση μνημονίων συνεργασίας και συναντίληψης (Memoranda of Understanding) με αρμόδιες εποπτικές Αρχές του εξωτερικού.

#### ■ **Εκπροσώπηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου**

- Εσωτερικός Συντονισμός (internal co-ordinator) αναφορικά με ΕΑΚΑΑ (ESMA) και εκπροσώπηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στο Review Panel της ΕΑΚΑΑ καθώς και συμμετοχή στις ομάδες εμπειρογνομόνων της ΕΑΚΑΑ – Post Ecofin Task Force subgroup και CEMA.
- Συντονισμός και συνεργασία με Κυβερνητικά Τμήματα όπως το Υπουργείο Οικονομικών και το Γραφείο Προγραμματισμού αναφορικά με τις υποχρεώσεις της Κύπρου ως μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης (σε συνεργασία με το Νομικό Τμήμα), και άλλα θέματα.
- Εσωτερικός συντονισμός των σχέσεων και της επικοινωνίας με τις άλλες αρμόδιες εποπτικές Αρχές του χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου.
- Εκπροσώπηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (μαζί με τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο) στην Επιτροπή των Εποπτικών Αρχών του Χρηματοοικονομικού Τομέα της Δημοκρατίας
- Εκπροσώπηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (μαζί με τον Αντιπρόεδρο) στην Επιτροπή για τη Χρηματοοικονομική Σταθερότητα
- Υποβολή προτάσεων σε θέματα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης της Επιτροπής και εσωτερικός συντονισμός για την υλοποίησή τους



## **B. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών**

Τα καθήκοντα του Τμήματος Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση ενημερωτικών δελτίων για δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, με βάση τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005.
- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005.
- Την εξέταση εγγράφων Δημόσιας Πρότασης για εξαγορά εταιρειών οι οποίες έχουν τίτλους εισηγμένους σε οργανωμένη αγορά.
- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007.
- Την εξέταση αιτήσεων εκδοτών για διεύρυνση/ διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων τους.
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εταιρειών που έχουν κινητές αξίες εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις δυνάμει του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου και συγκεκριμένα όσον αφορά τις υποχρεώσεις τους για περιοδική πληροφόρηση.
- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης από τις εταιρείες.
- Τη συμμετοχή σε μόνιμες επιτροπές (Standing Committees) καθώς και σε ομάδες επαφών (contact groups) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (EAKAA) για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του Τμήματος.
- Την εξέταση προτεινόμενων νομοθεσιών που άπτονται των αρμοδιοτήτων του Τμήματος και την υποβολή σχετικών εισηγήσεων.

## **Γ. Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας**

Τα καθήκοντα του Τμήματος χορήγησης αδειών λειτουργίας και εποπτείας ΕΠΕΥ, ρυθμιζόμενων αγορών και ΟΑΠΙ περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ καθώς επίσης και τυχόν αιτήσεις για τροποποιήσεις αυτών
- Την εξέταση αιτήσεων ΚΕΠΕΥ για χορήγηση άδειας για παροχή υπηρεσιών εκτός Κύπρου είτε μέσω υποκαταστήματος είτε διασυνοριακώς
- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση μεταβολών στοιχείων που περιλαμβάνονταν στις αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ
- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση των συνδεδεμένων αντιπροσώπων των ΚΕΠΕΥ
- Τις επαφές και συναντήσεις με εταιρείες, που βρίσκονται στο στάδιο ετοιμασίας της αίτησής τους για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ, για συζήτηση θεμάτων που άπτονται της αίτησής τους
- Τις επαφές και συναντήσεις με εκπροσώπους των ΚΕΠΕΥ για συζήτηση θεμάτων που αφορούν τις εργασίες των ΚΕΠΕΥ
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς υποχρεώσεις τους
- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από παράνομες δραστηριότητες Νόμου από τις ΚΕΠΕΥ
- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας λειτουργίας ρυθμιζόμενης αγοράς καθώς επίσης και τυχόν αιτήσεις για τροποποιήσεις αυτών
- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση μεταβολών στοιχείων που αφορούν τη ρυθμιζόμενη αγορά – διαχειριστή αγοράς
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ρυθμιζόμενων αγορών – διαχειριστών αγοράς με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις

- Τη συμμετοχή σε κολλέγια εποπτών (απαρτίζονται από εμπειρογνώμονες από τις εμπλεκόμενες εποπτικές Αρχές των Κρατών Μελών) για εξέταση αιτήσεων για χορήγηση αδειών ΟΑΠΙ
- Τη συμμετοχή σε κολλέγια εποπτών (απαρτίζονται από εμπειρογνώμονες από τις εμπλεκόμενες εποπτικές Αρχές των Κρατών Μελών) για παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ΟΑΠΙ με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις
- Τη μελέτη, ετοιμασία και έκδοση Οδηγιών, Εγκυκλίων και Εντύπων δυνάμει των περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμων του 2007 και 2009
- Τη μελέτη Κανονισμών για τους ΟΑΠΙ (Credit Rating Agencies)
- Την επιμόρφωση των εμπλεκόμενων φορέων
- Τη συμμετοχή σε ομάδες εμπειρογνομόνων (experts groups) της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του Τμήματος
- Τη συμμετοχή σε συναντήσεις του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Working Parties) για εξέταση Προτάσεων που ετοιμάζει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή για έκδοση Οδηγιών/ Κανονισμών
- Τη συμμετοχή στην Εξεταστική Επιτροπή η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη των ΕΠΕΥ και των πιστωτικών ιδρυμάτων
- Τη συμμετοχή στη Διαχειριστική Επιτροπή η οποία είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση του Ταμείου Αποζημίωσης Επενδυτών Πελατών ΚΕΠΕΥ και λοιπών ΕΠΕΥ.
- Τη συμμετοχή στη Συμβουλευτική Αρχή η οποία εξετάζει θέματα σχετικά με την παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας

#### **Δ. Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ**

Τα καθήκοντα του Τμήματος Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας λειτουργίας ημεδαπής Εταιρείας Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ
- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας σύστασης και λειτουργίας ημεδαπού ΟΣΕΚΑ
- Την εξέταση γνωστοποιήσεων για τη διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ οι οποίοι έχουν την έδρα τους σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και οι οποίοι υπόκεινται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ)
- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας διάθεσης στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ οι οποίοι είτε έχουν την έδρα τους σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε Κράτος άλλο από κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης (τρίτη χώρα) και οι οποίοι δεν υπόκεινται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (μη εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ)
- Την εξέταση γνωστοποιήσεων για την εγκατάσταση και διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία αλλοδαπών Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ με έδρα κράτος μέλος (εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης)
- Την εξέταση αιτήσεων για την χορήγηση άδειας εγκατάστασης και διασυνοριακής παροχής υπηρεσιών στη Δημοκρατία αλλοδαπών Εταιρειών Διαχείρισης με έδρα τρίτη χώρα (μη εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης)
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ημεδαπών Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ και των ημεδαπών ΟΣΕΚΑ με τις συνεχείς υποχρεώσεις τους
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ που διαθέτουν τα μερίδια τους στη Δημοκρατία και των αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων Εταιρειών Διαχείρισης που παρέχουν υπηρεσίες στη Δημοκρατία με τις συνεχείς υποχρεώσεις τους
- Την υποβολή εισηγήσεων για τροποποιήσεις στην νομοθεσία με σκοπό τη βελτίωση του υφιστάμενου θεσμικού πλαισίου

- Τη μελέτη, ετοιμασία και έκδοση Οδηγιών, Εγκυκλίων και Εντύπων δυνάμει των περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμων 2004 - 2008
- Την εξέταση προτεινόμενων νομοθεσιών αναφορικά με τους ΟΣΕΚΑ και τις Εταιρείες Διαχείρισής τους και την υποβολή σχετικών εισηγήσεων
- Τη συμμετοχή στην Ομάδα Εμπειρογνομόνων για τη Διαχείριση Επενδύσεων (Expert Group on Investment Management) της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) (ESMA)
- Τη συμμετοχή στη Συμβουλευτική Επιτροπή του Κυπριακού Οργανισμού Προώθησης Επενδύσεων (Cyprus Investment promotion Agency - CIPA) αναφορικά με τα Επενδυτικά Ταμεία.

### **Ε. Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς**

Τα καθήκοντα του Τμήματος Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς περιλαμβάνουν κυρίως:

- Τη διερεύνηση ενδεχόμενων παραβάσεων που αφορούν τον Νόμο που Προνοεί για τις Πράξεις Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και τις Πράξεις Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση της Αγοράς) του 2005 (Ν.116(I)/2005).
- Τη διερεύνηση ενδεχόμενων παραβάσεων των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.
- Τη διενέργεια ερευνών σε εκδότες που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
- Τη διενέργεια ερευνών σε ΕΠΕΥ.
- Τη διερεύνηση καταγγελιών επενδυτών.
- Την παρακολούθηση των Χρηματιστηριακών συναντήσεων σε καθημερινή βάση μέσω σύγχρονων ηλεκτρονικών συστημάτων παρακολούθησης.
- Την έκδοση εγκυκλίων ή ανακοινώσεων προς τους εκδότες, τις ΕΠΕΥ και το επενδυτικό κοινό.
- Τον έλεγχο εφαρμογής των προνοιών του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- Τη συμμετοχή σε επιτροπές διαδικασιών (operational groups) της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών - ΕΑΚΑΑ (ESMA) για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του Τμήματος.

### **Στ. Νομικό Τμήμα**

Τα καθήκοντα του Νομικού Τμήματος περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την παρακολούθηση της Νομοθεσίας που αφορά την κεφαλαιαγορά,
- Την ετοιμασία και υποβολή εισηγήσεων για την τροποποίηση της σχετικής νομοθεσίας,
- Την ετοιμασία και υποβολή εισηγήσεων για έκδοση δευτερογενούς νομοθεσίας (Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου)
- Την τήρηση του αρχείου για τις υποθέσεις που εκκρεμούν στο Δικαστήριο, την παρακολούθηση, συντονισμό και συνεργασία με τους εξωτερικούς νομικούς συμβούλους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου,
- Την τήρηση πρακτικών για τις συνεδρίες του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου – αρχειοθέτηση αποφάσεων – αρχείο σύνθεσης – ανακοινώσεις αποφάσεων,
- Τη νομική στήριξη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (αλληλογραφία – εσωτερικές γνωματεύσεις προς την Υπηρεσία – έρευνες),
- Την εναρμόνιση της Νομοθεσίας με αυτή της Ευρωπαϊκής Ένωσης,
- Την επικοινωνία με εποπτικές Αρχές του εξωτερικού – ανταλλαγή πληροφοριών και πρωτόκολλα συνεργασίας,
- Τη νομική στήριξη – παροχή κατευθυντήριων γραμμών στους εμπλεκόμενους φορείς, νομικούς, ελεγκτές, επενδυτές κλπ αναφορικά με την ερμηνεία και εφαρμογή της νομοθεσίας που αφορά την κεφαλαιαγορά.

## **Z. Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού**

Τα καθήκοντα του Τμήματος Διοίκησης και Προσωπικού περιλαμβάνουν κυρίως:

- Θέματα Προσωπικού
  - Την παρακολούθηση και τήρηση των Κανονισμών Προσωπικού,
  - Την παρακολούθηση θεμάτων εκπαίδευσης προσωπικού,
  - Τη μελέτη αναγκών σε προσωπικό καθώς και προκηρύξεις για πλήρωση κενών θέσεων,
  - Την τήρηση του αρχείου του Ταμείου Προνοίας των υπαλλήλων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.
  - Τήρηση του αρχείου του Ταμείου Ευημερίας Υπαλλήλων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου,
  - Συντονισμό του Σχεδίου Ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης των υπαλλήλων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.
- Οικονομικά Θέματα
  - Την ετοιμασία του προϋπολογισμού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και την παρακολούθηση της πιστής εκτέλεσής του,
  - Την ανάληψη και παρακολούθηση της είσπραξης των εσόδων και της πληρωμής των εξόδων
  - Την ετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων,
  - Τη διενέργεια διαγωνισμών για την προμήθεια αναλώσιμων και εξοπλισμού για τις ανάγκες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.
- Άλλα
  - Την παροχή γραμματειακής υποστήριξης,
  - Τη μέριμνα για την ορθή διαχείριση του εξοπλισμού καθώς και τη συντήρησή του,
  - Συντήρηση των γραφείων στα οποία στεγάζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου,
  - Τη γραμματειακή υποστήριξη στο Ταμείου Αποζημιώσεως Επενδυτών Πελατών ΚΕΠΕΥ,
  - Τη συμμετοχή στην ειδική επιτροπή της ΕΑΚΑΑ (ESMA) για την Ανάπτυξη Κοινής Κουλτούρας και Συνεργασίας μεταξύ των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών σε θέματα Κεφαλαιαγοράς
  - Θέματα ασφάλειας και υγείας στην Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

## **H. Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών**

Τα καθήκοντα του Τμήματος Πληροφορικής και Εργασιών περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την δημιουργία, υλοποίηση, παρακολούθηση και βελτίωση συστημάτων τα οποία κρίνονται αναγκαία τόσο για το Τμήμα Πληροφορικής όσο και για τα άλλα Τμήματα.
- Την τακτική ενημέρωση του Διαδικτυακού Τόπου της Επιτροπής,
- Την βελτίωση του τρόπου παρουσίασης των πληροφοριών όπως απορρέουν από ηλεκτρονικά ή μη έντυπα της Επιτροπής,
- Τη διαχείριση και παρακολούθηση, ειδικότερα σε θέματα ασφαλείας, του εσωτερικού δικτύου και των διαφόρων συστημάτων της Επιτροπής,
- Την παρακολούθηση της υλοποίησης του έργου και συντονισμό της εφαρμογής των Συστημάτων Διαχείρισης Εγγράφων και Κεφαλαιακής Επάρκειας καθώς και την απαραίτητη εκπαίδευση του προσωπικού,
- Την παρακολούθηση της υλοποίησης και συνεχή ανάπτυξη των έργων Πληροφορικής της ESMA σε σχέση με την Επιτροπή, όπως την Αναφορά Συναλλαγών (TREM), του Μηχανισμού Κεντρικής Αποθήκευσης Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (OAM) και συντονισμό της εφαρμογής τους,
- Τη συμμετοχή στην μόνιμη επιτροπή της ESMA την ESMA-ITMG η οποία ασχολείται με θέματα πληροφορικής.
- Την δημιουργία του νέου Κεντρικού Αρχείου της Επιτροπής το οποίο θα έχει την ευθύνη όλων των εισερχόμενων και εξερχόμενων εγγράφων, την κατηγοριοποίηση και διαχωρισμό τους σε επίπεδα ασφαλείας και πρόσβασης.
- Την συνεχή αναβάθμιση του Εσωτερικού Δικτύου της Επιτροπής ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματικότητα και ασφάλεια στην διαχείριση των δεδομένων που διακινούνται.