

Ετήσια Έκθεση

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Περιεχόμενα

- Συμβούλιο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου 05
- Μήνυμα Προέδρου 07

Μέρος Α

- Στρατηγικό Σχέδιο 13
- Γενική Θεώρηση Εργασιών 16
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου 24

Μέρος Β

Επιμέρους Εκθέσεις των Τμημάτων

- Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών 37
- Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ και Ρυθμιζόμενων Αγορών 48
- Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ 54
- Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς 60
- Νομικό Τμήμα 66
- Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού 68
- Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών 69
- Πρόγραμμα Εκπαίδευσης και Ενημέρωσης του Επενδυτικού Κοινού 71

Μέρος Γ

Παραρτήματα

- Νομοθεσία 75
- Επιμέρους Καθήκοντα των Τμημάτων 75



Συμβούλιο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Πρόεδρος

Γεώργιος Χαραλάμπους

Αντιπρόεδρος

Άκης Χατζηπιερής

Μέλη

Σπύρος Κόκκινος

Μενέλαος Κυπριανού

Δημήτρης Βάκης (μέχρι 4.12.2008)

Μάριος Μωϋσέως (από 23.2.2009)

Εκπρόσωπος του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας

Κωνσταντίνος Τρικούπης (από 1.6.2008)

Γιάγκος Δημητρίου (μέχρι 31.5.2008)



Μήνυμα Προέδρου

Κατά το 2008 οι συνθήκες στην Κυπριακή κεφαλαιαγορά σημαδεύτηκαν από την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση και τη σοβαρή ύφεση που μαστίζει τις πλείστες οικονομικά προηγμένες χώρες. Η χρονιά ήταν δύσκολη για τη χρηματιστηριακή αγορά, τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρείες, τις Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) καθώς και τους επενδυτές.

Από τις επιπτώσεις της κρίσης ξεχωρίζουμε την κατάρρευση των τιμών των μετοχών στο Κυπριακό Χρηματιστήριο οι οποίες ακολούθησαν την κάθετη πτώση των τιμών στα διεθνή χρηματιστήρια. Παρ' όλα αυτά, σε αντίθεση με ότι συνέβη στις ΗΠΑ, Ευρώπη και αλλού, στην Κύπρο δεν διαπιστώθηκαν σοβαρές αδυναμίες και προβλήματα στη λειτουργία των χρηματοοικονομικών οργανισμών που να θέτουν σε κίνδυνο τη βιωσιμότητα τους και να επενεργούν ως παράγοντες αποσταθεροποίησης του χρηματοοικονομικού συστήματος. Ως εκ τούτου δεν χρειάστηκε η εισαγωγή από το Κράτος οποιωνδήποτε μέτρων (ενίσχυσης κεφαλαίου ή εγγυήσεων) για στήριξη των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων.

Μέσα στο δυσμενές περιβάλλον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αντιμετώπισε νέες και σοβαρές προκλήσεις. Ως αποτέλεσμα, χρειάστηκε να εξετάσουμε και αναθεωρήσουμε τα σχέδια δράσεως και τις προτεραιότητές μας. Συνεχίσαμε όμως να λειτουργούμε μέσα στα πλαίσια των αμετάθετων στρατηγικών επιδιώξεων μας, δηλαδή:

- Την αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου στην Κύπρο
- Την καλύτερη προστασία των επενδυτών
- Την ανάπτυξη μιας δίκαιης, πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς
- Τη δημιουργία των προϋποθέσεων για διαφάνεια και αποδοτική και αποτελεσματική λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Κατά το 2008 προωθήσαμε την περαιτέρω αναβάθμιση του ρυθμιστικού πλαισίου κυρίως με την έκδοση νέων οδηγιών και εγκυκλίων που αφορούσαν τις εργασίες των Κυπριακών Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Δώσαμε επίσης ιδιαίτερη σημασία στην αποτελεσματική εφαρμογή του νέου Νόμου για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (ο οποίος αποτελεί μεταφορά της MiFID¹ στην εθνική νομοθεσία), που τέθηκε σε ισχύ από την 1η Νοεμβρίου 2007, καθώς και της Οδηγίας για Κεφαλαιακή Επάρκεια. Προς τούτο, οργανώσαμε ειδικά εκπαιδευτικά σεμινάρια για εμπλεκόμενους φορείς και εγκαταστήσαμε ηλεκτρονική γραμμή επικοινωνίας των εποπτευόμενων με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για υποβολή ερωτημάτων και επίλυση τυχόν προβλημάτων σχετικών με τις νέες ρυθμίσεις.

Η λήψη προληπτικών μέτρων για προστασία των επενδυτών, ιδιαίτερα

¹ Ευρωπαϊκή Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων

στους σημερινούς δύσκολους καιρούς, αποτελεί αποφασιστικό παράγοντα στη διατήρηση μιας δίκαιης κεφαλαιαγοράς. Με αυτή τη σκέψη, προχωρήσαμε κατά το 2008, σε συνεργασία με τις άλλες Εποπτικές Αρχές της Κύπρου, στην σύσταση της Συμβουλευτικής Επιτροπής για τη Χρηματοοικονομική Εκπαίδευση του Κοινού. Στα πλαίσια της εν λόγω Επιτροπής λήφθηκαν αποφάσεις για μελέτη και προώθηση διαφόρων μέτρων που θα βοηθήσουν το κοινό στη λήψη ενημερωμένων αποφάσεων στο χρηματοοικονομικό τομέα.

Η χειροτέρευση των συνθηκών στην αγορά μας οδήγησε στην απόφαση να ενισχύσουμε την προληπτική εποπτεία μας εφαρμόζοντας συγκεκριμένο πρόγραμμα στοχευμένων ελέγχων στις ΚΕΠΕΥ. Σε πρώτη φάση, οι έλεγχοι έχουν επικεντρωθεί στην αναμενόμενη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ στις υποχρεώσεις τους για εφαρμογή μέτρων προς προστασία των επενδυτών (ορθή κατηγοριοποίηση και προστασία των περιουσιακών τους στοιχείων).

Η επιβολή συμμόρφωσης στο υφιστάμενο ρυθμιστικό πλαίσιο αποτελεί ουσιαστικό συστατικό στοιχείο των πολιτικών μας γιατί συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης του κοινού προς την αγορά. Γι αυτό το λόγο συνεχίστηκε κατά το 2008 η στενή παρακολούθηση τόσο των χρηματιστηριακών συναλλαγών όσο και των δραστηριοτήτων όλων των εμπλεκόμενων φορέων στην αγορά. Εξετάστηκαν αρκετές περιπτώσεις ενδεχόμενων παραβάσεων της νομοθεσίας και σε μερικές περιπτώσεις επιβλήθηκαν αυστηρές κυρώσεις.

Η συνεργασία μας με τις Εποπτικές Αρχές άλλων χωρών και ιδιαίτερα των μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης ήταν στενή και πολύ παραγωγική. Αξίζει ιδιαίτερα να αναφερθούν οι εργασίες που προωθήθηκαν στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR) της οποίας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι μέλος και οι οποίες εν πολλοίς κάλυψαν τομείς που έχουν σχέση με τη διεθνή χρηματοοικονομική κρίση.

Με στόχο τη δημιουργία των προϋποθέσεων για υγιή ανάπτυξη των χρηματοοικονομικών σχέσεων της Κύπρου με άλλες χώρες υπογράψαμε τον περασμένο χρόνο Μνημόνιο Συναντίληψης με τις Εποπτικές Αρχές των κεφαλαιαγορών του Ντουμπάι και της Ρωσικής Ομοσπονδίας.

Στην Κύπρο, κατά το 2008 άρχισε να λειτουργεί η Εθνική Επιτροπή Διασφάλισης Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας και Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κρίσεων με συμμετοχή εκπροσώπων του Υπουργείου Οικονομικών και των Εποπτικών Αρχών του χρηματοοικονομικού τομέα. Από τα θέματα που απασχόλησαν την εν λόγω Επιτροπή ξεχωρίζουμε την αξιολόγηση των αποτελεσμάτων ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress tests).

Κατά τον υπό επισκόπηση χρόνο, αποστολή του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου επισκέφθηκε την Κύπρο στα πλαίσια του Προγράμματος Αξιολόγησης του Χρηματοοικονομικού Τομέα (FSAP). Οι διαπιστώσεις που έγιναν από την αποστολή για τον τομέα της κεφαλαιαγοράς κρίνονται ικανοποιητικές χωρίς να έχουν επισημανθεί οποιεσδήποτε σοβαρές αδυναμίες ή προβλήματα.

Με σκοπό την αναβάθμιση της διοίκησης των εισηγμένων στο

Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου Εταιρειών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεργάζεται στενά με το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου για βελτίωση των προνοιών του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Λαμβανομένων υπόψη των προσφάτων εμπειριών από τη χρηματοοικονομική κρίση η προσοχή μας έχει επικεντρωθεί σε θέματα όπως η επαρκής στελέχωση των Διοικητικών Συμβουλίων με ανεξάρτητους και έμπειρους συμβούλους, η σύσταση και αποτελεσματική λειτουργία των Επιτροπών των Συμβουλίων και η διαφάνεια για τα συστήματα αμοιβών Συμβούλων και ανωτάτων στελεχών των εισηγμένων Εταιρειών.

Οι πολλές προκλήσεις που έχουμε μπροστά μας αφορούν και την εσωτερική οργάνωση και αποδοτική λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επί αυτού του θέματος, έχουμε αποφασίσει να προβούμε σε μελέτη για βελτίωση της οργανικής διάρθρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Βασικό κριτήριο στη λήψη των σχετικών αποφάσεων θα είναι η δημιουργία των προϋποθέσεων για επαρκή στελέχωση (αριθμητικά και ποιοτικά) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ούτως ώστε να μπορεί να παρακολουθεί τις εξελίξεις και να μπορεί να εκπληρώνει έγκαιρα και αποτελεσματικά τις εποπτικές υποχρεώσεις της.

Η αυξανόμενη πολυπλοκότητα τόσο των χρηματοπιστωτικών αγορών όσο και των σχετικών κανονισμών και ρυθμίσεων από τις εποπτικές αρχές καθιστούν συνεχώς πιο δύσκολο το έργο των αρχών να παρακολουθούν και να ασκούν αποτελεσματική εποπτεία των αγορών. Για την καλύτερη δυνατή προσέγγιση αυτού του θέματος διερευνούμε διάφορες επιλογές για αναβάθμιση των εποπτικών δυνατοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με τη βοήθεια μεταξύ άλλων της τεχνολογίας πληροφορικής. Η αξιολόγηση των επιλογών στηρίζεται κυρίως στις προτεραιότητες που θέτουμε για εντοπισμό και περιορισμό των διαφόρων κινδύνων (στις ΚΕΠΕΥ ή την αγορά γενικά) που πιθανό να πλήξουν τους στρατηγικούς στόχους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η διαμόρφωση και εφαρμογή περιεκτικής και αποτελεσματικής πολιτικής από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αντικατοπτρίζει την πολύτιμη συμβολή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Για την πολύπλευρη προσφορά τους και την συνεχή υποστήριξη τους στο δικό μας έργο εκφράζω τις θερμές μου ευχαριστίες. Κατά τη διάρκεια του 2008 στερηθήκαμε των υπηρεσιών του κ. Δημήτρη Βάκη, ο οποίος υπέβαλε την παραίτηση του από το Διοικητικό Συμβούλιο. Σημειώνω την αξιόλογη και καρποφόρα συνεργασία μας και τον ευχαριστώ θερμά για την ουσιαστική συμβολή του στο έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τελειώνοντας, επιθυμώ να επαναλάβω την βαθιά μου εκτίμηση και τις ευχαριστίες προς το προσωπικό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το οποίο εργαζόμενο κάτω από δύσκολες συνθήκες ανταποκρίθηκε αποτελεσματικά στις προκλήσεις που αντιμετωπίσαμε. Η αφοσίωση και η δέσμευση τους στην εξυπηρέτηση του σκοπού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μας επιτρέπει να προσβλέπουμε στη συνεχή πρόοδο και ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς στην Κύπρο.

Γιώργος Χαραλάμπος

Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου



Μέρος Α

Στρατηγικό Σχέδιο
Γενική Θεώρηση Εργασιών
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Στρατηγικό Σχέδιο

Το θεσμικό πλαίσιο, το οποίο διέπει την σύσταση και λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχει θέσει ως αποστολή της τη διασφάλιση και διατήρηση της λειτουργίας μιας δίκαιης, ακεραίας, αξιόπιστης, αποδοτικής και διαφανούς κεφαλαιαγοράς στην Κύπρο.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τον Ιούλιο του 2007 καθόρισε ως όραμα της:

«Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφαρμόζοντας δίκαιη και αποτελεσματική εποπτεία, να τυγχάνει της εκτίμησης των εποπτευομένων οργανισμών, των άλλων εποπτικών αρχών στην Κύπρο και το εξωτερικό και του επενδυτικού κοινού».

Για την επίτευξη τόσο του οράματος όσο και την εκπλήρωση των νομικών υποχρεώσεων της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στοχεύει στην υλοποίηση των ακόλουθων στρατηγικών επιδιώξεων:

- Η προώθηση της αναμόρφωσης του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου το οποίο να επιτυγχάνει την προστασία του επενδυτικού κοινού και να διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς.
- Η διασφάλιση υψηλών επιπέδων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών και παράλληλα η αναβάθμιση του συστήματος επιμόρφωσης των επενδυτών.
- Η ανάπτυξη του ρυθμιστικού πλαισίου κατά τρόπο που να προάγει τον ανταγωνισμό, την καινοτομία, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα και να προσελκύει υγιείς και δυναμικούς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς· η συμβολή στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως ενός πετυχημένου περιφερειακού χρηματοοικονομικού κέντρου.
- Η 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.
- Η λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με διαφάνεια, συνέπεια, αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα.

Στρατηγικό Σχέδιο

Τομέας	Στρατηγική Επιδίωξη	Αντικειμενικός Στόχος
Ρυθμιστικό Πλαίσιο	<ul style="list-style-type: none"> • Η προώθηση της αναμόρφωσης του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου το οποίο να επιτυγχάνει την προστασία του επενδυτικού κοινού και να διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς. 	<ul style="list-style-type: none"> • Η προώθηση της αναμόρφωσης και εκσυγχρονισμού του νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου της Κύπρου μέχρι το πρώτο εξάμηνο του 2008 έτσι ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στα Ευρωπαϊκά πρότυπα και τις ανάγκες της Κυπριακής κεφαλαιαγοράς. • Η διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές αρχές της Ευρώπης.
Προστασία των Επενδυτών	<ul style="list-style-type: none"> • Η διασφάλιση υψηλών επιπέδων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών. • Η αναβάθμιση του συστήματος επιμόρφωσης των επενδυτών. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ο καθορισμός υψηλών προτύπων για πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού. • Ο καθορισμός υψηλών προτύπων αναφορικά με τις υποχρεώσεις των χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων στις συναλλαγές τους με το κοινό. • Η διασφάλιση συμμόρφωσης με τα νέα υψηλά πρότυπα πληροφόρησης με την εισαγωγή και επιβολή αποτρεπτικών κυρώσεων. • Η διαμόρφωση και υλοποίηση στοχευμένων προγραμμάτων επιμόρφωσης του κοινού ως προς: <ul style="list-style-type: none"> • Την κεφαλαιαγορά, • Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα, • Τα δικαιώματά τους σε σχέση με τις επενδύσεις που κατέχουν και τις προσφερόμενες προς αυτούς επενδυτικές υπηρεσίες.
Ανταγωνιστική και Αποδοτική Αγορά	<ul style="list-style-type: none"> • Η ανάπτυξη του ρυθμιστικού πλαισίου κατά τρόπο που να προάγει τον ανταγωνισμό, την καινοτομία, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα και να προσελκύει υγιείς και δυναμικούς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς. 	<ul style="list-style-type: none"> • Η διατήρηση της σωστής ισορροπίας μεταξύ, αφ' ενός της ρύθμισης, εποπτείας, επιβολής και αφ' ετέρου, της ενθάρρυνσης του υγιούς ανταγωνισμού, της ανάπτυξης πρωτοβουλιών και της καινοτομίας στο χώρο της κεφαλαιαγοράς. • Η στενή συνεργασία με εποπτικές και άλλες αρχές καθώς και εμπλεκόμενους φορείς της αγοράς.

Τομέας	Στρατηγική Επιδίωξη	Αντικειμενικός Στόχος
	<ul style="list-style-type: none"> • Η συμβολή στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως ενός πετυχημένου περιφερειακού χρηματοοικονομικού κέντρου. 	
Οργάνωση και λειτουργία χρηματοοικονομικών οργανισμών	<ul style="list-style-type: none"> • Η 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. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ο καθορισμός επιπέδων κεφαλαιακής επάρκειας και προτύπων οργάνωσης, στελέχωσης και διαχείρισης των χρηματοοικονομικών οργανισμών έτσι ώστε να διασφαλίζεται η σταθερή και υγιής λειτουργία και ανάπτυξη τους. • Η παροχή βοήθειας προς τους εποπτευόμενους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς για τη διασφάλιση της ομαλής μετάβασης στο νέο ρυθμιστικό πλαίσιο.
Οργάνωση και λειτουργία της Επιτροπής	<ul style="list-style-type: none"> • Η λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με διαφάνεια, συνέπεια, αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα. 	<ul style="list-style-type: none"> • Η αναβάθμιση της εσωτερικής οργάνωσης, συστημάτων και στελέχωσης έτσι ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να μπορεί να ανταποκρίνεται έγκαιρα, με ευελιξία, αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα στις συνεχείς εξελίξεις της χρηματοοικονομικής αγοράς. • Η αξιολόγηση των επιπτώσεων (impact assessment) κατά τη λήψη αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για νέες ρυθμίσεις και αλλαγές στην εποπτεία. • Η εφαρμογή της αρχής της διαφάνειας στις εργασίες και αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. • Η αναβάθμιση του συστήματος της συνεργασίας και διαβούλευσης με τους εποπτευόμενους οργανισμούς, τους εμπλεκόμενους φορείς και το κοινό. • Η κατάρτιση και εφαρμογή επικοινωνιακής πολιτικής. • Η αναβάθμιση του συστήματος αξιολόγησης του έργου και της επίτευξης των στόχων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από το Κράτος και το κοινό.

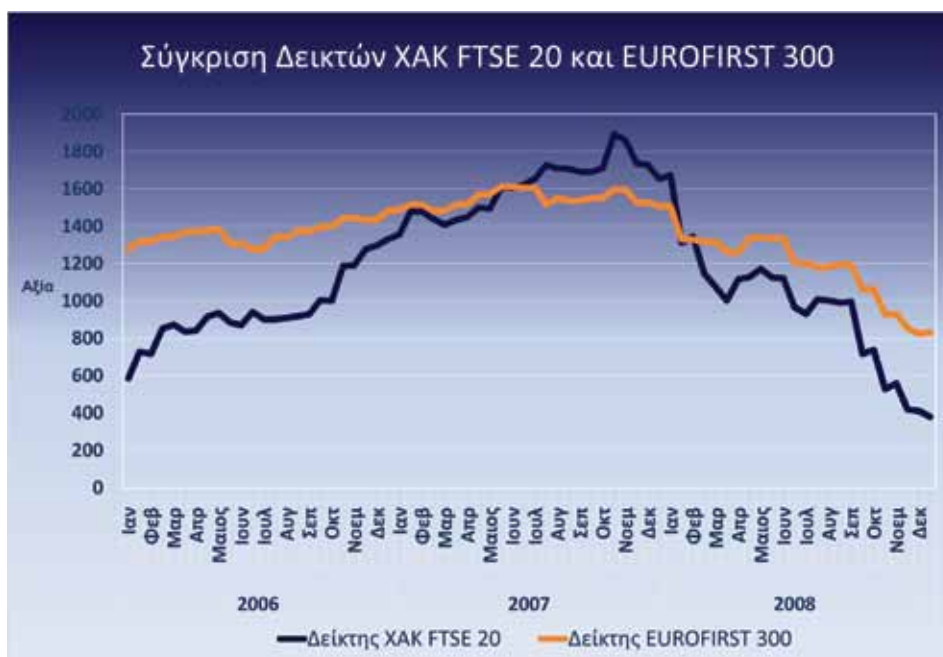
Γενική Θεώρηση Εργασιών

Με την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση να έχει φτάσει στο αποκορύφωμα της, το 2008 ήταν για τις αγορές, τις επιχειρήσεις και το κοινό ειδικά δύσκολος χρόνος. Για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως και για τις πλείστες εποπτικές αρχές του Χρηματοοικονομικού τομέα στην Ευρωπαϊκή Ένωση και το παγκόσμιο, ήταν ένας χρόνος γεμάτος προκλήσεις στο να συγκρατηθούν οι επιπτώσεις της χρηματοοικονομικής κρίσης, να βοηθηθούν οι επιχειρήσεις να την ξεπεράσουν και το κοινό να αντιληφθεί τα τεκταινόμενα και να πάρει τις σωστές αποφάσεις για να προστατεύσει τα συμφέροντα του.

Οι μέχρι στιγμής αρνητικές επιπτώσεις της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης στην κερδοφορία των χρηματοοικονομικών οργανισμών στην Κύπρο ήταν περιορισμένες εν μέρει, λόγω του γεγονότος ότι οι επενδύσεις των οργανισμών αυτών σε δομημένα και άλλα τοξικά προϊόντα ήταν σχετικά περιορισμένες.

Οι επιπτώσεις όμως στο τομέα του Κυπριακού χρηματιστηρίου ήταν ιδιαίτερα αισθητές με τον δείκτη ΧΑΚ FTSE/CySE20 να παρουσιάζει μια μείωση της τάξεως του 35% (από 585,81 στις 2 Ιανουαρίου 2006 σε 379,80 στις 31 Δεκεμβρίου 2008). Ο δείκτης του ΧΑΚ FTSE/CySE20 τα τελευταία 3 χρόνια επέδειξε τις ίδιες περίπου τάσεις με τον δείκτη EURO FIRST 300 αλλά με μεγαλύτερη όμως μεταβλητότητα.

Ο όγκος συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κινήθηκε κατά το 2008 σε μειωμένα επίπεδα ως αποτέλεσμα, κατά κύριο λόγο, της μείωσης της εμπιστοσύνης του κοινού λόγω της χρηματοοικονομικής κρίσης.





Στόχοι και Προκλήσεις

Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, η αξιολόγηση της επίτευξης των αντικειμενικών στόχων που είχε θέσει το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τον Ιούλιο του 2007 καλύπτει τους ακόλουθους τέσσερις κύριους τομείς:

- Την αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου ούτως ώστε να ανταποκρίνεται στα Ευρωπαϊκά πρότυπα και τις ανάγκες της Κυπριακής κεφαλαιαγοράς,
- Τη συνεχή ενίσχυση των μέσων προστασίας των επενδυτών,
- Την ανάπτυξη μιας πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς όπου διασφαλίζεται η λειτουργία υγιών χρηματοοικονομικών οργανισμών, και
- Τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με διαφάνεια, συνέπεια, αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα.

Αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου

Η ένταξη της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση και η εναρμόνιση της εθνικής νομοθεσίας με το Κοινοτικό Κεκτημένο (Acquis Communautaire), έχουν βοηθήσει τα μέγιστα στον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου της Κύπρου σε πολύ σύντομο σχετικά χρόνο. Έχοντας μεταφέρει στο Κυπριακό Δίκαιο τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες οι οποίες αποτελούσαν τον πυρήνα του πενταετούς σχεδίου δράσης «Financial Services Action Plan» της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η Κύπρος πέτυχε να αποκτήσει ένα ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο στον τομέα των κινητών αξιών το οποίο είναι εφάμιλλο και δεν έχει τίποτα να ζηλέψει από αυτά των πιο προηγμένων στον τομέα χωρών. Η Κύπρος τώρα βρίσκεται στο στάδιο άντλησης εμπειριών και παραδειγμάτων από

τις άλλες Εποπτικές Αρχές γι' αυτό και συνεργάζεται πολύ στενά μαζί τους υπό την αιγίδα της CESR. Από την άλλη όμως θα πρέπει να σημειωθεί ότι η CESR ως Ευρωπαϊκό Σώμα ασκεί έλεγχο πάνω στα Μέλη της, ένα από τα οποία είναι και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μέσα στα πλαίσια της προστασίας και προαγωγής των συμφερόντων των επενδυτών, φροντίζει για την συνεχή αναβάθμιση των νομοθετικών ρυθμίσεων και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της εφαρμογής και εποπτείας τους. Μέσα στο υπό επισκόπηση έτος έχουν εκδοθεί εννέα Κανονιστικού περιεχομένου Οδηγίες ως επίσης και πέραν των είκοσι εγκυκλίων με σκοπό την καλύτερη και πιο αποτελεσματική εφαρμογή των νομοθεσιών.

Σημειώνεται ότι με τη χρηματοοικονομική κρίση έχουν εντοπιστεί σε Ευρωπαϊκό επίπεδο και κάποιοι άλλοι τομείς οι οποίοι πρέπει να τύχουν κατάλληλης ρύθμισης π.χ. η αναδιαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων (τραπεζών και συνεργατικών πιστωτικών ιδρυμάτων – ΣΠΙ) και των ΕΠΕΥ, η εποπτεία των οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης (credit rating agencies) και των αγορών παραγώγων και δομημένων προϊόντων, ως επίσης και η ενδυνάμωση των εποπτικών αρχών ως προς την επιβολή αυστηρότερων κυρώσεων.

Ανεξάρτητα όμως από τις πιο πάνω διαπιστώσεις θεωρούμε ότι ο στόχος μας για αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου στην Κύπρο έχει σε μεγάλο βαθμό επιτευχθεί. Τώρα πλέον, τόσο στην Κύπρο όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση, δίνεται έμφαση στην αποτελεσματική πρακτική εφαρμογή των νέων ρυθμίσεων με την βελτίωση αφενός των συστημάτων εποπτείας και την επίτευξη αφετέρου σύγκλισης στην εφαρμογή της νομοθεσίας μεταξύ των Κρατών Μελών ούτως ώστε να εξαλειφθούν τυχόν εμπόδια στην λειτουργία της Ενιαίας Ευρωπαϊκής Κοινής Αγοράς στις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες.

Συνεχής ενίσχυση των μέσων προστασίας των επενδυτών

Μέσα από τη μεταφορά των Ευρωπαϊκών Οδηγιών στο εθνικό ρυθμιστικό πλαίσιο έχουν τεθεί ψηλά πρότυπα τόσο για την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού όσο και για τις υποχρεώσεις των χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων ως προς τις συναλλαγές τους με το κοινό.

Η συμμόρφωση τόσο των εκδοτών κινητών αξιών οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, όσο και των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με τις κατά νόμο υποχρεώσεις, για τους μεν πρώτους αναφορικά με την επαρκή και δίκαια πληροφόρηση του κοινού και για τους τελευταίους αναφορικά με τις συναλλαγές τους με το κοινό, διασφαλίζεται σε μεγάλο βαθμό με την εισαγωγή και επιβολή αποτρεπτικών κυρώσεων.

Όπως έχει αναγνωρισθεί διεθνώς, για την καλύτερη δυνατή

προστασία των επενδυτών δεν επαρκεί μια ανταγωνιστική, αποδοτική και άρτια εποπτευόμενη κεφαλαιαγορά. Χρειάζεται επίσης η καλή χρηματοοικονομική ενημέρωση των επενδυτών και η ενίσχυση της ικανότητας τους να ερμηνεύουν ορθά τα μηνύματα των αγορών. Έτσι και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανταποκρινόμενη στις προκλήσεις των καιρών, αποδίδει μεγάλη σημασία στην επιμόρφωση του κοινού στα χρηματοοικονομικά θέματα, συμπεριλαμβανομένης της καλλιέργειας συνετής επενδυτικής κουλτούρας, καλύτερης γνώσης των δικαιωμάτων των επενδυτών, αλλά και καλύτερης σχέσης των επενδυτών με τις Εποπτικές Αρχές. Για το λόγο αυτό, συνεστήθη Συμβουλευτική Επιτροπή με εκπροσώπους από όλες τις Εποπτικές Αρχές του χρηματοοικονομικού τομέα, τους καταναλωτές και άλλους φορείς, με σκοπό τον σχεδιασμό και την υποβολή προτάσεων για τη δημιουργία προγραμμάτων επιμόρφωσης του κοινού ώστε να καταστήσει το κοινό ικανό να λαμβάνει ενημερωμένες αποφάσεις για τη διαχείριση των κεφαλαίων του. Αξίζει να σημειωθεί ότι αξιολογούνται διάφορες επιλογές με προτεραιότητα την εισαγωγή επιμορφωτικών προγραμμάτων στα σχολεία επιτυγχάνοντας έτσι την επιμόρφωση του κοινού από μικρή ηλικία.

Ανάπτυξη μιας πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς

Η ανάπτυξη μιας πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς στην Κύπρο, όπου διασφαλίζεται η λειτουργία υγιών χρηματοοικονομικών οργανισμών, έχει και αυτή σε μεγάλο βαθμό υλοποιηθεί μέσα από την υιοθέτηση της Ευρωπαϊκής Νομοθεσίας. Ο δρόμος για τη λειτουργία ελεύθερης αγοράς άνοιξε μέσα από την ευχέρεια που δίνεται στους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς οι οποίοι είναι αδειοδοτημένοι σε ένα Κράτος Μέλος να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους διασυστορικά και στα άλλα Κράτη Μέλη χωρίς να απαιτείται άλλη αδειοδότηση. Αυτό ενισχύει τον ωφέλιμο ανταγωνισμό στην αγορά. Παράλληλα όμως δημιουργεί την ανάγκη για σωστή παρακολούθηση και εποπτεία των κεφαλαιαγορών και για συνεργασία μεταξύ των Εποπτικών Αρχών. Ιδίως μετά την εμφάνιση της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης, αυτό έχει αποκτήσει ιδιαίτερη σημασία.

Ο αυξανόμενος αριθμός των υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΚΕΠΕΥ από δεκαοκτώ στο τέλος του 2003 μέχρι 69 στο τέλος του 2008 και η προσθήκη νέων τομέων όπως παραδείγματος χάριν η αδειοδότηση και εποπτεία ρυθμιζόμενων αγορών (Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου), χωρίς την ανάλογη αύξηση του ανθρώπινου δυναμικού έχει θέσει το Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ και Ρυθμιζόμενων Αγορών κάτω από μεγάλη πίεση.



Με βάση τα στη διάθεση μας στοιχεία ο ρυθμός αύξησης των αδειοδοτήσεων αναμένεται να αυξηθεί κατά το 2009. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι μέχρι στιγμής έχουν εκδοθεί τρεις νέες άδειες ΚΕΠΕΥ και υπάρχουν ακόμη δεκαέξι αιτήσεις οι οποίες εξετάζονται ή αναμένεται να εκδοθεί απόφαση του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ανταποκρινόμενη στις προκλήσεις που πηγάζουν από την ταχύρυθμη ανάπτυξη της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει προχωρήσει τη λήψη διαφόρων μέτρων για διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας των ΚΕΠΕΥ: έχει διοργανώσει εκπαιδευτικά σεμινάρια για τις ΚΕΠΕΥ ως προς την αποτελεσματική εφαρμογή της νέας νομοθεσίας η οποία τις διέπει· έχει εγκαταστήσει ηλεκτρονική γραμμή επικοινωνίας για επίλυση αποριών· έχει εντατικοποιήσει τον έλεγχο όσον αφορά τα επίπεδα κεφαλαιακής επάρκειας, προτύπων οργάνωσης, στελέχωσης και διαχείρισης των ΚΕΠΕΥ.

Επιπρόσθετα, μέσα από ένα πρόγραμμα στοχευμένων ελέγχων στις ΚΕΠΕΥ (επιτόπιων και μη) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αξιολόγησε και σε ορισμένες περιπτώσεις επέβαλε τη σωστή εφαρμογή από τις ΚΕΠΕΥ των μέτρων προστασίας των επενδυτών π.χ. της κατηγοριοποίησης των επενδυτών και της προστασίας των περιουσιακών τους στοιχείων. Σε αριθμό ΚΕΠΕΥ τέθηκε προθεσμία για συμμόρφωση ενώ σε άλλες στάληκε επιστολή επισύροντας τους την προσοχή στις κατά νόμο υποχρεώσεις τους. Διοικητικά πρόστιμα λόγω μη συμμόρφωσης επεβλήθησαν σε δεκατέσσερις περιπτώσεις.

Ένας άλλος τομέας στον οποίο αποδίδει μεγάλη σημασία η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι εκείνος των εισηγμένων Εταιρειών ειδικά όσο αφορά την εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μέσα στα πλαίσια της συμμετοχής της στα διάφορα

φόρα προωθεί την αναβάθμιση του Κώδικα και της εφαρμογής του αναφορικά με τρία κατά κύριο λόγο σημεία: την επαρκή στελέχωση και σύνθεση των Διοικητικών Συμβουλίων, τη σύσταση και αποτελεσματική λειτουργία των επιτροπών του Συμβουλίου και τη διαφάνεια στα συστήματα αμοιβών των διοικητικών συμβούλων και των αξιωματούχων των δημοσίων Εταιρειών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει επίσης εντείνει τους ελέγχους ως προς τη συμμόρφωση των εκδοτών κινητών αξιών, οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, τόσο όσον αφορά την κατά νόμο υποχρέωση τους για δημοσιοποίηση κάθε ουσιώδους πληροφορίας και συγκεκριμένα Ετήσιων και Εξαμηνιαίων Οικονομικών Εκθέσεων, Ένδειξης Αποτελέσματος και Ενδιάμεσης Κατάστασης Διαχείρισης όσο και τη συμμόρφωση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Ως αποτέλεσμα αυτών των ελέγχων έχουν σταλεί επιστολές σε αριθμό εκδοτών επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας, κλήθηκε αριθμός εκδοτών σε παραστάσεις για ενδεχόμενη παράβαση και ζητήθηκε από ένα εκδότη να προβεί σε διορθωτική δήλωση / ανακοίνωση. Αναφορικά με τις οικονομικές εκθέσεις οι οποίες περιλαμβάνονται σε ενημερωτικά δελτία, όπου κρίθηκε αναγκαίο έγιναν διορθώσεις ή παρασχέθηκαν από τους εκδότες συμπληρωματικές πληροφορίες.

Συνεχίστηκε η παρακολούθηση συμμόρφωσης των αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ και των αντιπροσώπων τους στη Δημοκρατία με τις κατά νόμο υποχρεώσεις τους ως προς την ενημέρωση των επενδυτών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Παροχή παραπλανητικών πληροφοριών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί ποινικό αδίκημα. Ως εκ τούτου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχοντας διαπιστώσει σε συγκεκριμένη περίπτωση ενδεχόμενη διάπραξη αυτού του αδικήματος απέστειλε την υπόθεση στον Γενικό Εισαγγελέα.

Μέσα στα πλαίσια της διασφάλισης της συμμόρφωσης με τις διατάξεις του Νόμου περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) διερευνήθηκαν είκοσι υποθέσεις, στις έντεκα από τις οποίες επεβλήθησαν διοικητικές κυρώσεις και στις δύο στάληκαν επιστολές επίκλησης.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποδίδει ύψιστη σημασία στη συνεχή αναβάθμιση της εσωτερικής της οργάνωσης και των συστημάτων καθώς και στην επαρκή στελέχωση της έτσι ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται έγκαιρα, με ευελιξία, αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα στις συνεχείς εξελίξεις της χρηματοοικονομικής αγοράς και των συνεχώς αυξανόμενων αρμοδιοτήτων της.

Ως εκ τούτου, με πρόσφατη απόφαση του Συμβουλίου προωθείται

**Αναβάθμιση
της οργάνωσης
και λειτουργίας
της Επιτροπής
Κεφαλαιαγοράς**

μελέτη για τη βελτίωση τόσο της εσωτερικής οργανικής διάρθρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσο και του συστήματος απολαβών των υπαλλήλων της ούτως ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να είναι σε θέση να ανταγωνίζεται στην αγορά εργασίας επί ίσοις όροις με άλλους οργανισμούς και να προσελκύει και να διατηρεί στελέχη εγνωσμένου κύρους, πείρας και τεχνογνωσίας. Παράλληλα, προωθεί την αναβάθμιση του εκπαιδευτικού προγράμματος στελεχών, με έμφαση στην περαιτέρω εξειδίκευση, κυρίως με τη συστηματική συμμετοχή τους στις ομάδες εργασίας και εμπειρογνομόνων της CESR.

Μέσα στα πλαίσια της καλύτερης οργάνωσης των εργασιών της η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βρίσκεται στα τελικά στάδια της διαμόρφωσης και εφαρμογής σχεδίου δράσης για αντιμετώπιση κρίσεων.

Αναγνωρίζοντας την σημασία των υποστηρικτικών συστημάτων στην επιτέλεση του έργου της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βρίσκεται στα τελικά στάδια της ολοκλήρωσης του Συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων το οποίο θα αποτελέσει τον κεντρικό πυρήνα διαχείρισης εγγράφων και εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ο στόχος για την εφαρμογή της αρχής της διαφάνειας στις εργασίες και αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς θεωρείται ότι έχει σε ένα μεγάλο βαθμό επιτευχθεί. Μέσα στα πλαίσια μιας ολοκληρωμένης Επικοινωνιακής Πολιτικής, η οποία υιοθετήθηκε πρόσφατα από το Συμβούλιο και αφορά τόσο στην εσωτερική όσο και στην εξωτερική επικοινωνία, αποφασίστηκε η ανακοίνωση στο κοινό όλων των αποφάσεων του Συμβουλίου για την επιβολή κυρώσεων ανεξαρτήτως είδους και ποσού.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προωθεί επίσης τη βελτίωση του συστήματος διαβούλευσης και συνεργασίας με τους εποπτευόμενους, συμπεριλαμβανομένης της θεσμοθέτησης τακτικών επαφών, και την εφαρμογή κατάλληλης επικοινωνιακής πολιτικής με όλους τους εμπλεκόμενους φορείς, με σκοπό τη ενθάρρυνση λήψης πρωτοβουλιών και καινοτομιών οι οποίες να συμβάλλουν στην ομαλή και δίκαιη λειτουργία της αγοράς. Κατά το 2008 εκδόθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεκαέξι Έγγραφα Συζήτησης.

Ένας άλλος τομέας ο οποίος επίσης θεωρείται μεγάλης σημασίας για την επιτέλεση του έργου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι η αгаστή συνεργασία με τις εποπτικές αρχές τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό. Η επικοινωνία με τις άλλες εποπτικές αρχές του χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου γίνεται τόσο σε διμερές όσο και σε πολυμερές επίπεδο μέσα στα πλαίσια της Τετραμερούς Επιτροπής Υψηλού Επιπέδου η οποία συνέρχεται τουλάχιστον τρεις φορές το χρόνο. Η συνεργασία με τις εποπτικές αρχές του εξωτερικού γίνεται και πάλι είτε σε διμερές επίπεδο μέσω της υπογραφής Μνημονίων Συνεργασίας (το 2008 υπογράφηκαν Μνημόνια Συνεργασίας με τις αντίστοιχες εποπτικές αρχές του Ντουμπάι

- Dubai FSA και της Ρωσικής Ομοσπονδίας - FFMS) είτε σε πολυμερές επίπεδο μέσα στα πλαίσια της CESR ή της IOSCO².

Το 2008, μέσα στα πλαίσια συνεργασίας με τις εποπτικές αρχές των άλλων Κρατών Μελών, υπό την αιγίδα της CESR και σε συμμόρφωση με το άρθρο 25 της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ γνωστής ως *MiFID*, αναπτύχθηκε περαιτέρω το σύστημα παροχής πληροφοριών μεταξύ των αρμοδίων αρχών της Ευρωπαϊκής Ένωσης γνωστό ως *Transaction Reporting Exchange Mechanism (TREM)*. Ο σκοπός του έργου αυτού είναι η ενίσχυση της ακεραιότητας της αγοράς μέσω της διασφάλισης ότι οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών ενεργούν με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο. Το έργο αυτό, το οποίο δικαίως έχει χαρακτηριστεί ως τιτάνιο, από τεχνολογικής απόψεως έχει λειτουργήσει με απόλυτη επιτυχία. Εν όψει όμως της διαφορετικότητας που χαρακτηρίζει την κάθε αγορά και τα συστήματα των Κρατών Μελών και κάποιων διαφορών στις ερμηνείες που έχουν εφαρμοστεί σε εθνικό επίπεδο, χρειάζεται ακόμη κάποια προσπάθεια για σύγκλιση ούτως ώστε οι εκθέσεις που παράγονται από το σύστημα να είναι πιο κατανοητές και εύκολες στην χρήση από τους παραλήπτες.

Τον Φθινόπωρο του 2008 το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο μέσα στα πλαίσια της προγραμματισμένης αξιολόγησης του χρηματοπιστωτικού τομέα της Κύπρου, (Financial Sector Assessment Programme 2008), αξιολόγησε και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Σκοπός της αξιολόγησης ήταν η εκτίμηση σε πιο βαθμό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφαρμόζει τις Βασικές Αρχές του *Διεθνούς Οργανισμού Κεφαλαιαγορών* για την Ρύθμιση Κινητών Αξιών (*International Organization of Securities Commissions - IOSCO Core Principles of Securities Regulation*). Τα ευρήματα, όπως αυτά παρουσιάζονται στην τελική έκθεση που δημοσιοποιήθηκε την 1 Ιουνίου 2009³, είναι πολύ θετικά για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Από τις τριάντα Βασικές Αρχές η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει αξιολογηθεί ότι εφαρμόζει πλήρως τις είκοσι πέντε, ευρέως τις τρεις και μερικώς τις δύο. Αυτή η εικόνα θα βελτιωθεί ακόμα περισσότερο με την ψήφιση του νέου Νόμου για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς που εκκρεμεί ενώπιον της Βουλής.

Το 2009 αναμένεται δύσκολη χρονιά για όλες τις οικονομίες και επομένως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καλείται να επιτελέσει σημαντικό έργο δρώντας τόσο προληπτικά όσο και διορθωτικά για να υποστηρίξει και να κρατήσει υγιή τη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς στην Κύπρο. Παρά τις πολλές ευθύνες που επωμίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ευελπιστούμε ότι με την κατάλληλη οργάνωση και τον ορθό προγραμματισμό θα μπορέσουμε να ανταποκριθούμε με επιτυχία στις προκλήσεις που έχουμε μπροστά μας.

² *International Organization of Securities Commissions*

³ <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22990.0>

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Μια κεφαλαιαγορά για να λειτουργεί εύρυθμα, αποτελεσματικά και αποδοτικά και παράλληλα να διασφαλίζεται, μεταξύ άλλων, η επαρκής προστασία των επενδυτών, είναι αναγκαία η ύπαρξη κανόνων λειτουργίας και γενικά 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 σε Εποπτική Αρχή 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.

Ιστορική Αναδρομή 1996 - 2000

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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, των εκπρόσωπο της Κεντρικής Τράπεζας και 3 άλλα μέλη. Κανένα από τα μέλη της δεν ήταν υπό το καθεστώς της πλήρους απασχόλησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Μέχρι τα τέλη του 1999 η στελέχωση ήταν υποτυπώδης καθώς η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εργοδοτούσε μόνο 4 υπαλλήλους (3 λειτουργούς και 1 γραφέα). Σήμερα εργοδοτεί 42 υπαλλήλους (Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο, 5 ανώτερους λειτουργούς, 24 λειτουργούς και 10 γραμματειακούς λειτουργούς).

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]. Ο προσανατολισμός ήταν σαφώς χρηματιστηριοκεντρικός με πλείστες των εποπτικών αρμοδιοτήτων, περιλαμβανομένης και της εξουσίας για επιβολή κυρώσεων, να έχουν ανατεθεί στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι για την επιβολή κυρώσεων η νομοθεσία προνοούσε ότι έπρεπε να υπάρχει και η σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ήταν πολύ λίγες οι περιπτώσεις για τις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είχε την εξουσία από μόνη της να εγκρίνει ή να επιβάλει κυρώσεις. Είχε όμως την εξουσία για είσοδο και έρευνα, εξουσία την οποία όμως δεν είχε το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ως αποτέλεσμα αυτής της διαρχίας παρατηρείτο το εξής παράδοξο: σε περίπτωση που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντόπιζε μετά από έρευνα κάποια ενδεχόμενη παράβαση ήταν υποχρεωμένη να την αναφέρει στο Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου για επιβολή κυρώσεων αφού η ίδια δεν

είχε εξουσία από μόνη της να επιβάλει κυρώσεις. Σε περίπτωση που το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου δεν συμφωνούσε με τα ευρήματα ή τα συμπεράσματα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν μπορούσε να κάνει τίποτε.

Δυστυχώς χρειάστηκε να περάσουμε τα τραυματικά γεγονότα του 1999/2000, με τη χρηματιστηριακή φούσκα για να γίνει αντιληπτό ότι ακόμα και οι μικρές αγορές όπως αυτή της Κύπρου χρειάζεται όχι μόνο να έχει ένα σωστό και συμπληρωμένο θεσμικό πλαίσιο αλλά και η εντεταλμένη εποπτική αρχή να έχει τις απαραίτητες εξουσίες για να μπορεί να επιτελεί το έργο της αποτελεσματικά.

2001 - σήμερα

Με την 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 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. Τόσο στο Άρθρο 26 του Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσο και στις νομοθεσίες που έχουν μεταγενέστερα ψηφιστεί, γίνεται σαφής αναφορά στις επί μέρους αρμοδιότητες και εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οι οποίες επιγραμματικά περιλαμβάνουν την αδειοδότηση ΚΕΠΕΥ, Οργανωμένων Αγορών, ΟΣΕΚΑ και των Εταιρειών Διαχείρισεως τους, την εποπτεία και παρακολούθηση της συμμόρφωσης των οργανισμών αυτών με τις κατά νόμο υποχρεώσεις τους και την έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων και Εγγράφων Δημόσιας Πρότασης. Περιλαμβάνουν επίσης και την καταστολή πράξεων ατόμων τα οποία κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες ως επίσης και πράξεων χειραγώγησης της αγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι ανεξάρτητη δημόσια Εποπτική Αρχή και αποτελεί μία από τις πέντε⁴ Αρχές που εποπτεύουν τον χρηματοοικονομικό τομέα της Κύπρου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διοικείται από πενταμελές Συμβούλιο το οποίο απαρτίζεται από τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο οι οποίοι παρέχουν

⁴ Οι 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.

τις υπηρεσίες τους κατά πλήρη και αποκλειστική απασχόληση και τρία άλλα μέλη. Στις συνεδρίες του Συμβουλίου παρακάθεται εκπρόσωπος του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας ο οποίος έχει δικαίωμα να εγγράφει θέματα στην ημερήσια διάταξη, να μετέχει στις συζητήσεις και να εκφράζει απόψεις αλλά δεν έχει δικαίωμα ψήφου.

Τα μέλη του Συμβουλίου διορίζονται από το Υπουργικό Συμβούλιο κατόπιν εισηγήσεως του Υπουργού Οικονομικών και η θητεία τους είναι πενταετής με εξαίρεση την θητεία του Αντιπροέδρου και δύο εκ των άλλων μελών που διορίζονται για πρώτη φορά μετά την έναρξη ισχύος του Νόμου, η οποία είναι τετραετής και τριετής αντίστοιχα για σκοπούς διατήρησης της συνέχειας στην σύνθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η θητεία είναι ανανεώσιμη για πέντε πρόσθετα έτη.

Σε αντίθεση με το παρελθόν, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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 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. Τα διοικητικά πρόστιμα που προβλέπονται στις διάφορες νομοθεσίες είναι μέχρι €850 χιλιάδες περίπου (ή διπλάσιο του κέρδους) Το ποσό του προστίμου, οι €850 χιλιάδες δηλαδή, διπλασιάζεται σε περίπτωση επανάληψης. Τα ποινικά αδικήματα τιμωρούνται με φυλάκιση μέχρι 10 χρόνια ή/ και πρόστιμο μέχρι €170 χιλιάδες. Σαφής η διαφορά από το τι ίσχυε τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπου τα πρόστιμα δεν ξεπερνούσαν τις μερικές χιλιάδες λίρες και η μέγιστη ποινή φυλάκισης ήταν 7 χρόνια.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επίσης είναι σήμερα πολύ καλύτερα στελεχωμένη και εξοπλισμένη για να φέρει σε αίσιο πέρας το έργο της και με την χρήση τελευταίας τεχνολογίας παρακολουθεί και ελέγχει σε πραγματικό χρόνο τις συναλλαγές στο ΧΑΚ.

Ευρωπαϊκή Διάσταση

Σε αυτό το σημείο κρίνεται σκόπιμη η αναφορά στην Ευρωπαϊκή Διάσταση και το Ευρωπαϊκό σκηνικό στο οποίο καλείται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να λειτουργήσει.

Το 2000 στην Λισαβόνα υιοθετήθηκε το πενταετές σχέδιο δράσης «*Financial Services Action Plan*» το οποίο προέβλεπε για τον πλήρη εκσυγχρονισμό του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου για τις κινητές αξίες (securities) στην Ευρωπαϊκή Ένωση μέσα στα πλαίσια της επιτροπολογίας (*Committology process*). Ανάμεσα στα άλλα προέβλεπε και για την έκδοση νέων ή τροποποίηση υφιστάμενων τότε Ευρωπαϊκών Οδηγιών αναφορικά κυρίως με: Κατάχρηση Αγοράς (Market Abuse)

Ενημερωτικά Δελτία (Prospectus), Αγορές και Επενδυτικές Υπηρεσίες (MiFID) Διαφάνεια (Transparency).

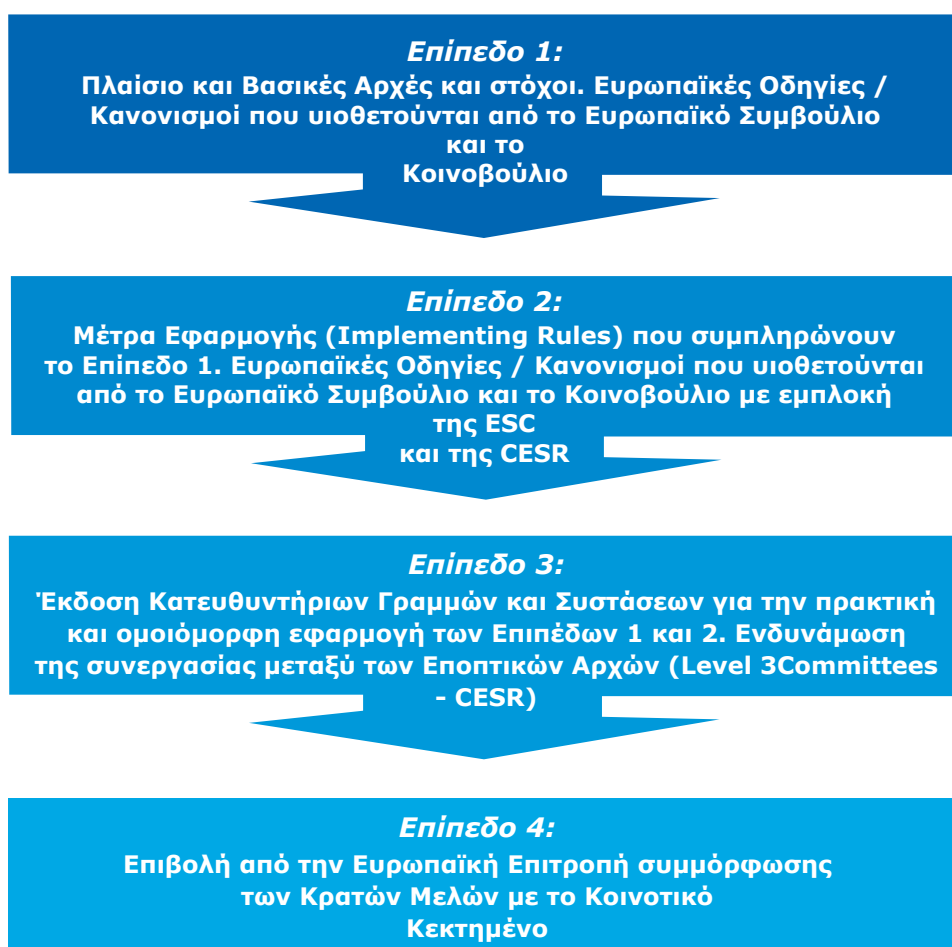
Τον Φεβρουάριο του 2001, η *Επιτροπή Σοφών (Committee of Wise Men)*, υπό την καθοδήγηση του Βαρόνου Alexandre **Lamfalussy**, έχοντας σημειώσει στην έκθεση της τις διάφορες ελλείψεις που είχαν εντοπίσει στα πλαίσια της μελέτης του νομοθετικού συστήματος για τις κινητές αξίες στην Ευρωπαϊκή Ένωση, έκαναν συστάσεις για την Αναμόρφωση του Ρυθμιστικού Πλαισίου στον τομέα των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Ως αποτέλεσμα αυτών των συστάσεων υιοθετήθηκε η **προσέγγιση των τεσσάρων επιπέδων (four-level approach)** και ιδρύθηκε η **Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κινητών Αξιών (European Securities Committee – ESC)** η οποία έχει ρυθμιστικό χαρακτήρα και η **Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (Committee of European Securities Regulators – CESR)** η οποία έχει συντονιστικό και συμβουλευτικό χαρακτήρα και προωθεί την ομοιόμορφη εφαρμογή των Οδηγιών από τα Κράτη Μέλη. Στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κινητών Αξιών η Κύπρος εκπροσωπείται με το Υπουργείο Οικονομικών και στην CESR με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η προσέγγιση των τεσσάρων επιπέδων μπορεί επιγραμματικά να περιγραφεί ως εξής:

- **Το Επίπεδο 1 (Level 1)** αφορά στις Οδηγίες ή Κανονισμούς του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου και του Κοινοβουλίου οι οποίοι θέτουν το πλαίσιο και τους στόχους που αναμένεται να επιτευχθούν από την νομοθεσία χωρίς να μπαίνουν στη λεπτομέρεια.
- **Το Επίπεδο 2 (Level 2)** αφορά στις Οδηγίες ή Κανονισμούς του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου και του Κοινοβουλίου οι οποίοι, εν όψει του γενικού χαρακτήρα του Επιπέδου 1, έρχονται να το συμπληρώσουν με τις απαραίτητες τεχνικές λεπτομέρειες ή διευκρινήσεις. Αυτοί καταρτίζονται με βάση την συμβουλή της CESR ως τεχνοκρατών.
- **Επίπεδο 3 (Level 3).** Παρά το γεγονός ότι όλα τα Κράτη Μέλη είναι υποχρεωμένα να μεταφέρουν στο Εθνικό τους Δίκαιο τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες (οι Ευρωπαϊκοί Κανονισμοί μεταφέρονται αυτόματα και αυτούσια), υπάρχουν θέματα κυρίως πρακτικής εφαρμογής τα οποία πρέπει να τυγχάνουν ομοιόμορφου χειρισμού από τα Κράτη Μέλη. Αυτό θεωρείται απαραίτητο για την επίτευξη του στόχου της Ενιαίας Αγοράς. Εδώ έρχεται η CESR στο λεγόμενο Επίπεδο 3 η οποία με την έκδοση «κατευθυντήριων γραμμών» (guidelines) ή συστάσεων και παρακολούθηση της συμμόρφωσης, ωθεί τα μέλη της στην ομοιόμορφη πρακτική εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Νομοθεσίας.
- **Το Επίπεδο 4 (Level 4)** αφορά την επιβολή από την Ευρωπαϊκή

Επιτροπή της συμμόρφωσης των Κρατών Μελών με το Κοινοτικό Κεκτημένο. Σε περίπτωση που ένα Κράτος Μέλος δεν μεταφέρει μέσα στα καθορισμένα χρονικά πλαίσια στο Εθνικό Δίκαιο του μια Ευρωπαϊκή Οδηγία, τότε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή λαμβάνει μέτρα για την επιβολή συμμόρφωσης και σε περίπτωση μη συμμόρφωσης καταγγέλλει το εν λόγω Κράτος Μέλος στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο.

Προσέγγιση Lamfalussy



Όπως μπορεί να εξαχθεί από το πιο πάνω σύστημα, δεν είναι αρκετό τα Κράτη Μέλη να ικανοποιήσουν την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την σωστή μεταφορά των Ευρωπαϊκών Οδηγιών στο Εθνικό Δίκαιο. Εμείς, ως εποπτικές αρχές, πρέπει να ικανοποιήσουμε την CESR (η οποία είναι υπόλογη και έχει υποχρέωση τακτικής αναφοράς στα Ευρωπαϊκά σώματα) καθώς επίσης και τους ομότιμους μας, ότι όντως στην πράξη ερμηνεύουμε και εφαρμόζουμε σωστά και αποτελεσματικά τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες. Ιδιαίτερα, ότι χρησιμοποιούμε τις εξουσίες που μας παρέχουν

για την διασφάλιση της συμμόρφωσης και σε περίπτωση που χρειάζεται την επιβολή συμμόρφωσης. Αυτό θεωρείται υψίστης σημασίας ειδικά τώρα που έχει κατά το πλείστον συμπληρωθεί το νομοθετικό έργο. Σε μια ενιαία αγορά όπου επιτρέπεται η χρήση του «διαβατηρίου» τόσο για προϊόντα όσο και για υπηρεσίες από ένα Κράτος Μέλος σε άλλο, είναι απαραίτητη η ομοιόμορφη εφαρμογή και, όπου χρειάζεται, επιβολή της κοινοτικής νομοθεσίας. Σε αντίθετη περίπτωση υπάρχει σοβαρός κίνδυνος του λεγόμενου «**Regulatory Arbitrage**» όπου επιλέγεται ως έδρα το κράτος το οποίο θεωρείται ότι έχει την λιγότερο αυστηρή νομοθεσία ή προσέγγιση ή τις χαμηλότερες κυρώσεις. Ως εκ τούτου σε μια τέτοια ενιαία αγορά η μη ομοιόμορφη ερμηνεία και εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών εμπερικλείει σοβαρότατους κινδύνους.

Το πιο πάνω σκηνικό αναμένεται να διαμορφωθεί σε ένα αρκετά μεγάλο βαθμό μέσα στο πλαίσιο των ευρημάτων και εισηγήσεων της ομάδας **De Larosiére** στην οποία είχε ανατεθεί το 2008 η μελέτη της αναδιοργάνωσης του Νομοθετικού και Εποπτικού πλαισίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση αναφορικά με τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς και τις αγορές. Οι όροι εντολής της ομάδας De Larosiére συνοπτικά ήταν:

- η οργάνωση της εποπτείας των χρηματοοικονομικών οργανισμών και αγορών στην Ευρωπαϊκή Ένωση,
- η ενδυνάμωση της συνεργασίας στην Ευρώπη αναφορικά με την χρηματοοικονομική σταθερότητα, και τους μηχανισμούς ταχείας προειδοποίησης και χειρισμού κρίσεων,
- τρόποι συνεργασίας των Ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών σε παγκόσμιο επίπεδο ανάλυση και υποβολή εισηγήσεων αναφορικά με την ρύθμιση των χρηματοοικονομικών αγορών

Η έκθεση **De Larosiére**⁵, όπως είναι γνωστή, έχοντας αναλύσει τα αίτια της πρόσφατης χρηματοοικονομικής κρίσης παραθέτει τις εισηγήσεις της ομάδας ως προς τα θέματα τα οποία χρήζουν νομοθετικής ρύθμισης ως προτεραιότητα και περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων και την ανάγκη για αυστηρότερη μακροοικονομική πολιτική, την αναδιαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ΕΠΕΥ, την εποπτεία των οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης (credit rating agencies) και των αγορών παραγώγων και δομημένων προϊόντων, ως επίσης και την ενδυνάμωση των εποπτικών αρχών ως προς την επιβολή αυστηρότερων κυρώσεων. Η εν λόγω έκθεση επίσης προτείνει και ένα νέο σχήμα εποπτείας στην Ευρωπαϊκή Ένωση διαχωρίζοντας το μακροοικονομικό στοιχείο από το μικροοικονομικό και αναβαθμίζοντας τις τρεις επιπέδου τρία επιτροπές (3L3 Committees) σε Αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης με σαφώς μεγαλύτερες εξουσίες.

⁵ ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/de_larosiere_report_en.pdf

Νομοθετικό Πλαίσιο Με βάση τον Νόμο, η γενική εποπτεία της κεφαλαιαγοράς και των συναλλαγών κινητών αξιών που καταρτίζονται στο έδαφος της Δημοκρατίας ανατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επίσης ανατίθεται με βάση τον Νόμο, η ευθύνη της διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας και μεθοδικής ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς και η παρακολούθηση των συναλλαγών κινητών αξιών που καταρτίζονται στο έδαφος της Δημοκρατίας. Το πεδίο εφαρμογής της εποπτείας εκτείνεται και εκτός της Δημοκρατίας αναφορικά με συναλλαγές οι οποίες διενεργούνται από Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών υπό την Εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκεί τις εξουσίες και αρμοδιότητες που της ανατίθενται από την 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.

Οι κύριες δραστηριότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφέρονται στο Άρθρο 26 του Νόμου ως έχει τροποποιηθεί και δυνατόν να συνοψισθούν ως ακολούθως:

- Να χορηγεί άδειες λειτουργίας σε Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ), Ρυθμιζόμενες Αγορές, Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και Εταιρείες Διαχειρίσεως ΟΣΕΚΑ, να αναστέλλει και να ανακαλεί τις εν λόγω άδειες.
- Να εποπτεύει και να ελέγχει τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και τις καταρτιζόμενες σε αυτό συναλλαγές.
- Να εποπτεύει και να ελέγχει τις εταιρείες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, τις ΚΕΠΕΥ, ως επίσης και τους ΟΣΕΚΑ και τις Εταιρείες Διαχειρίσεως τους.
- Να διενεργεί ελέγχους σε εταιρείες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, στις ΚΕΠΕΥ, ως επίσης και στους ΟΣΕΚΑ και στις Εταιρείες Διαχειρίσεως τους.
- Να διενεργεί έρευνες απαραίτητες για την άσκηση των κατά νόμο αρμοδιοτήτων της.
- 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 εκδίδει κανονιστικού περιεχομένου Οδηγίες και Αποφάσεις.

Πέραν των πιο πάνω αρμοδιοτήτων, με βάση πρόσφατες νομοθεσίες έχουν ανατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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

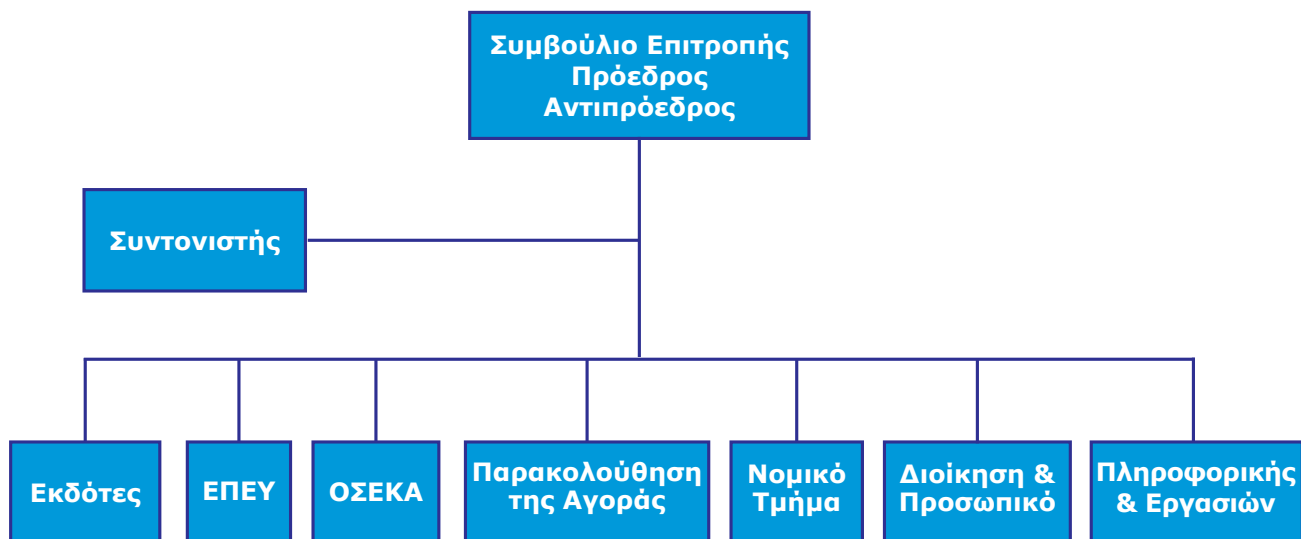
Οι Νομοθεσίες που αφορούν τις ευθύνες και εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα 1.

Εσωτερική Οργάνωση

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά το τέλος του 2008 εργοδοτούσε συνολικά σαράντα δύο άτομα (2007 – 39), τον εκτελεστικό Πρόεδρο και τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο, πέντε ανώτερους λειτουργούς (2007 – 5), είκοσι τέσσερις λειτουργούς (2007 – 25) και έντεκα βοηθούς γραμματειακούς λειτουργούς (2007 – 7). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελείται από επτά τμήματα ως ακολούθως:

- A.** Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών
- B.** Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ και Ρυθμιζόμενων Αγορών
- Γ.** Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ
- Δ.** Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς
- Ε.** Νομικό Τμήμα
- Στ.** Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού
- Ζ.** Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών

Οργανόγραμμα



Τμήμα	2008			2007		
	Ανώτεροι Λειτουργοί	Λειτουργοί	Βοηθοί Γραμματειακοί Λειτουργοί	Ανώτεροι Λειτουργοί	Λειτουργοί	Βοηθοί Γραμματειακοί Λειτουργοί
Συντονιστής	1	1		1	1	
Έκδότες	1	6	1	1	5	1
ΕΠΕΥ	1	8	3 ⁶	1	8	1
ΟΣΕΚΑ		2			2	
Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς	1	3	2	1	4	2
Νομικό	1	2 ⁷		1	3	
Διοίκηση & Προσωπικό		1	4		1	3
Πληροφορικής & Εργασιών ⁸		1	1		1	
	5	24	11	5	25	7

⁶ Το Τμήμα ΕΠΕΥ το 2008 απασχολούσε ένα έκτακτο βοηθό γραμματειακό λειτουργό

⁷ Το Νομικό Τμήμα απασχολούσε και ένα λειτουργό με σύμβαση (2007 - 1)

⁸ Το Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών το 2008 απασχολούσε και ένα λειτουργό με σύμβαση

Εργασίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Οι εργασίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνουν:

- την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των Εταιρειών που έχουν τίτλους εισηγμένους στο χρηματιστήριο/οργανωμένη αγορά 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 ουσιωδών πληροφοριών κ.λ.π.
- 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 συμμόρφωσης τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ρυθμιζόμενες αγορές και τη παρακολούθηση της συμμόρφωσης τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- την άσκηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που απορρέουν από το νόμο για την παρεμπόδιση και καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ΟΣΕΚΑ, σε Εταιρείες Διαχειρίσεως ΟΣΕΚΑ ή σε Εταιρείες Διαχειρίσεως τρίτων χωρών και την παρακολούθηση της συμμόρφωσης τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- την εξέταση γνωστοποιήσεων για τη διασυννοριακή παροχή υπηρεσιών και την ίδρυση υποκαταστήματος από Εταιρείας Διαχειρίσεως 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/ 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 Οδηγιών δυνάμει της νομοθεσίας που αφορά τόσο την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όσο και την κεφαλαιαγορά
- διοικητικά θέματα που αφορούν τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- τη διεξαγωγή μελετών σε θέματα που αφορούν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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.

Τα επιμέρους καθήκοντα των διαφόρων τμημάτων παρουσιάζονται στο Παράρτημα 2.



Μέρος Β

Επιμέρους Εκθέσεις των Τμημάτων

Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών

1. Εξέταση αιτήσεων για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά - Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου

Το Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών, 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 προώθηση της αναμόρφωσης και εκσυγχρονισμού του νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου που αφορά τους Εκδότες μέσω της συμβολής στην έκδοση Οδηγιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του εντοπισμού σημείων στις νομοθεσίες τα οποία χρήζουν τροποποίησης και την μελέτη προτεινόμενων τροποποιήσεων.
- Τη 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 CESR.

Με βάση τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005 – Ν.114(Ι)/2005, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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. 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.

Σημειώνεται ότι με βάση το ισχύον θεσμικό πλαίσιο (τροποποιητικός Νόμος ΧΑΚ) 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.

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 οι οποίες θα πρέπει να τελούν σε συνοχή μεταξύ τους και να είναι κατανοητές.

Κατά το έτος 2008 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δώδεκα αιτήσεις (2007 – 15) 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 έξι εκκρεμούσες αιτήσεις που υποβλήθηκαν το 2007. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τα Ενημερωτικά Δελτία για δεκατέσσερις από αυτές (2007–13) ενώ δύο αιτήσεις απορρίφθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (2007 – καμία) καθότι οι εκδότες δεν συμμορφώθηκαν με τους όρους που είχε θέσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η εξέταση των υπολοίπων δύο αιτήσεων που υποβλήθηκαν το 2008 ολοκληρώθηκε το 2009.

Κατά το έτος 2008 υποβλήθηκαν επίσης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντεκα αιτήσεις (2007 – 10) 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 όλες τις αιτήσεις.

Δύο από τα πιο πάνω εγκριμένα Ενημερωτικά Δελτία και τα αντίστοιχά τους Συμπληρωματικά Ενημερωτικά Δελτία (2007 – 2 Συμπληρωματικά Ενημερωτικά Δελτία) κοινοποιήθηκαν, κατόπιν αιτήματος των εκδοτών, στις αρμόδιες εποπτικές αρχές δύο 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

Στα πλαίσια του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005, 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 το 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 στη 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.

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 Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς για περαιτέρω διερεύνηση.

Κατά το έτος 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβηκε σε διερεύνηση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου αναφορικά με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου καθώς και ενδεχόμενη παράβαση του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμου λόγω του ότι δεν είχαν συμπεριληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο ουσιώδεις πληροφορίες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή προστίμων στην εταιρεία καθώς και στους Διοικητικούς Συμβούλους και τον ανάδοχο υπεύθυνο σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου ξεχωριστά.

1.3 Έγγραφα ισοδύναμα με Ενημερωτικό Δελτίο

Σε δύο περιπτώσεις (2007 - 5) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε, κατόπιν αιτήματος των εκδοτών, τις πληροφορίες που περιλαμβάνονταν σε δύο έγγραφα, ένα έγγραφο Δημόσιας Πρότασης Εξαγοράς και ένα έγγραφο που ετοιμάστηκε στα πλαίσια διαδικασίας συγχώνευσης, αναφορικά με τους τίτλους που προσφέρονταν ως αντιπαροχή, για να διαπιστωθεί κατά πόσο οι πληροφορίες αυτές θεωρούνταν ως ισοδύναμες με Ενημερωτικό Δελτίο. Και στις δύο περιπτώσεις (2007 - 5) 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 2008 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα αιτήματα πέντε εκδοτών (2007 - 7) 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 εξέτασε τα εν λόγω αιτήματα και αποφάσισε με βάση το Άρθρο 26(8) του Νόμου όπως μεταβιβάσει την αρμοδιότητα έγκρισης των συγκεκριμένων πέντε (2007 - 6) 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

2. Δημόσιες Προτάσεις για Εξαγορά Εταιρειών οι τίτλοι των οποίων είναι εισηγμένοι σε οργανωμένη αγορά

αίτημα είχε δώσει τη συναίνεση της για τη μεταβίβαση. Κατά το έτος 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έδωσε επίσης τη συναίνεσή της στην αρμόδια εποπτική αρχή άλλου Κράτους Μέλους για τη μεταβίβαση της αρμοδιότητας έγκρισης ενός Ενημερωτικού Δελτίου από την εν λόγω εποπτική αρχή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στις 5 Απριλίου 2007 τέθηκε σε ισχύ ο Νόμος που προνοεί για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς για την απόκτηση τίτλων εταιρείας και για συναφή θέματα (ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος του 2007). Ο Νόμος έγινε για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου αναφορικά με τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς. Σημειώνεται ότι μέχρι τις 5 Απριλίου 2007 οι Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς Εταιρειών με τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου διέπονταν από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Δημόσια Πρόταση προς Εξαγορά τίτλων και Συγχώνευση Εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου) Κανονισμούς 1997-2006.

Σύμφωνα με τον νέο Νόμο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία Δημόσιας Πρότασης, 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 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.

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 Δ.Π.Ε. 3/2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με το περιεχόμενο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης.

Κατά το έτος 2008 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δέκα Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης (περίοδος 5.4.2007-31.12.2007 - 14) 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 καθώς και ένα Έγγραφο που υποβλήθηκε το 2007 και ενέκρινε εννέα από αυτά το 2008 και ένα τον Ιανουάριο 2009. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απαγόρευσε τη δημοσίευση ενός Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης εφόσον έκρινε ότι δεν ικανοποιούνταν οι προϋποθέσεις του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007.

Σημειώνεται ότι κατά τη συγκριτική περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι τις 5 Απριλίου 2007, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είχε επίσης εξετάσει, βάσει των Κανονισμών περί Εξαγορών και Συγχωνεύσεων- ΚΔΠ 100/97 οι οποίοι ήταν σε ισχύ κατά την εν λόγω περίοδο, επτά Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης για εξαγορά Εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου καθώς και πέντε Έγγραφα Αναθεωρημένης Δημόσιας Πρότασης και υπέβαλε εισηγήσεις προς το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

2.2 Εξαιρέσεις από την υποχρέωση Δημόσιας Πρότασης

Κατά το έτος 2008 υποβλήθηκαν επίσης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τριάντα πέντε (2007 - 27) αιτήσεις για παροχή εξαίρεσης από την υποχρέωση για διενέργεια Δημόσιας Πρότασης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τις εν λόγω αιτήσεις καθώς και επτά αιτήσεις που υποβλήθηκαν το 2007 και εξέδωσε σχετική απόφαση (έγκρισης ή απόρριψης) για τριάντα εννέα από αυτές. Η εξέταση των υπολοίπων τριών αιτήσεων ολοκληρώθηκε το 2009.

2.3 Αιτήματα για άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς

Κατά το έτος 2008 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε (2007 - 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 της Εταιρείας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα εν λόγω αιτήματα και εξέδωσε τη σχετική έγκριση για όλα τα αιτήματα.

3. Αιτήσεις για διεύρυνση διαφοροποίηση δραστηριοτήτων

Στα πλαίσια της διαδικασίας η οποία προβλέπεται στις σχετικές Κανονιστικές Αποφάσεις τις οποίες εξέδωσε το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε και ενέκρινε, κατά το 2008, το πληροφοριακό μνημόνιο ενός επενδυτικού οργανισμού (2007: ενός επενδυτικού οργανισμού) το οποίο αφορούσε την επέκταση των δραστηριοτήτων του και την απαλλαγή του από τους επενδυτικούς περιορισμούς, ούτως ώστε να τεθεί ενώπιον της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων του εν λόγω εκδότη.

4. Συνεχείς υποχρεώσεις των Εταιρειών που έχουν τίτλους εισηγμένους σε ρυθμιζόμενη αγορά

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 τέθηκε σε ισχύ ο Νόμος 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 περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμος του 2007]. Ο Νόμος έγινε για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας. Ο 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 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. Αρμόδια εποπτική αρχή για εποπτεία και διασφάλιση της εφαρμογής του νέου νόμου είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

4.1 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 εισηγμένοι 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,
 - της Ενδιάμεσης Κατάστασης Διαχείρισης,
 καθώς και το περιεχόμενο των εν λόγω Εκθέσεων / ανακοινώσεων.
- Τη συμμόρφωση των Ετήσιων τους Οικονομικών Καταστάσεων με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.
- 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 2007, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως

αποστέλλει επιστολές σε αριθμό εκδοτών επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Ένδειξη Αποτελέσματος και τη δημοσιοποίησή της.

Στα πλαίσια της εξέτασης της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για δημοσιοποίηση της Ετήσιας Οικονομικής τους Έκθεσης για το έτος 2007, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως αποστέλλει επιστολές σε αριθμό εκδοτών επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Ετήσια Οικονομική Έκθεση και τη δημοσιοποίησή της. Επιπλέον αποφάσισε την επιβολή διοικητικού προστίμου σε δύο εκδότες για παράβαση του άρθρου 9(1) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου καθότι δεν δημοσιοποίησαν την Ετήσια Οικονομική τους Έκθεσης για το 2007 εντός της προθεσμίας που ορίζεται από το Νόμο. (Επιβλήθηκαν το 2009)

Στα πλαίσια της εξέτασης της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για δημοσιοποίηση της Εξαμηνιαίας Οικονομικής τους Έκθεσης για το πρώτο εξάμηνο του 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως αποστέλλει επιστολές σε αριθμό εκδοτών επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση και τη δημοσιοποίησή της. Επιπλέον αποφάσισε να καλέσει σε παραστάσεις αριθμό εκδοτών για ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 10 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου αναφορικά με τη δημοσιοποίηση και το περιεχόμενο της Εξαμηνιαίας Οικονομικής τους Έκθεσης. Η λήψη απόφασης επί των εν λόγω υποθέσεων ολοκληρώνεται το 2009.

Αναφορικά με τη συμμόρφωση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων των εκδοτών με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προχώρησε στην αξιολόγηση των Οικονομικών Καταστάσεων, για το έτος 2007, 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 Οικονομικών Καταστάσεων για το έτος 2007 με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Τα αποτελέσματα των αξιολογήσεων στάληκαν 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. Στα πλαίσια της εν λόγω διαδικασίας αξιολόγησης

η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζήτησε από ένα εκδότη να προβεί σε διορθωτική δήλωση/ανακοίνωση στην οποία να παρουσιάζονται διορθωμένες οι οικονομικές του καταστάσεις για το υπό αναφορά έτος. Η εν λόγω διαδικασία αξιολόγησης συνεχίστηκε το 2009.

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 Πληροφόρησης. Όπου κρίθηκε απαραίτητο έγιναν διορθώσεις ή δόθηκαν από τους εκδότες συμπληρωματικές γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις που περιλαμβάνονταν στο Ενημερωτικό Δελτίο.

4.2 Θέματα που προκύπτουν από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς

Σε εννέα περιπτώσεις (2007 – 4) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμφώνησε με την απόφαση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου για τη διαγραφή των τίτλων των εν λόγω εκδοτών. Μία από αυτές τις περιπτώσεις αφορούσε τη μη συμμόρφωση του εκδότη με τις συνεχείς του υποχρεώσεις, ενώ οι υπόλοιπες περιπτώσεις αφορούσαν τη μη ύπαρξη επαρκούς διασποράς του μετοχικού κεφαλαίου των εν λόγω εκδοτών κατόπιν δημοσίων προτάσεων εξαγοράς.

4.3 Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Όσον αφορά τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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 συνέχισε την παρακολούθηση των ανακοινώσεων των εκδοτών και όπου προέκυψαν θέματα που αφορούσαν την εφαρμογή του Κώδικα προχώρησε σε διερεύνηση ούτως ώστε να διαπιστωθεί κατά πόσο τηρήθηκαν οι ορθές διαδικασίες σύμφωνα με τον Κώδικα και τα εγχειρίδια των εν λόγω εκδοτών.

5. Συμμετοχή σε επιτροπές της CESR

5.1 Μόνιμες επιτροπές της CESR

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στην επιτροπή CESR-Fin. Η CESR-Fin αποτελεί μόνιμη λειτουργική επιτροπή της CESR με στόχο το συντονισμό των εργασιών των μελών της CESR σε θέματα

υιοθέτησης (endorsement) καθώς και επιβολής της εφαρμογής (enforcement) των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Επιπλέον παρακολουθεί τις εξελίξεις στην Ευρώπη στα θέματα ελέγχου. Στις συναντήσεις της εν λόγω επιτροπής συμμετέχουν εκπρόσωποι των αρμόδιων εποπτικών αρχών του κάθε κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της γραμματείας της CESR.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει επίσης στην επιτροπή EECS (European Enforcers Coordination Sessions). Η εν λόγω επιτροπή συστάθηκε βάσει του Προτύπου 2 της CESR (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 CESR 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 Πληροφόρησης (enforcement cases).

Την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσωπούν στις πιο πάνω επιτροπές η ανώτερη λειτουργός και τρεις λειτουργοί του Τμήματος χορήγησης αδειών, συνεχών υποχρεώσεων και εισαγωγής εκδοτών.

Κατά το έτος 2008 λειτουργοί του Τμήματος συμμετείχαν σε τρεις συναντήσεις της CESR-Fin (2007 – 3) και πέντε συνεδρίες (2007 – 6) της EECS.

5.2 Επιτροπές Εμπειρογνομώνων (expert groups) της CESR

Λειτουργός του τμήματος παρακολουθεί, σε συνεργασία με το Νομικό Τμήμα, τα πεπραγμένα στην Επιτροπή Εμπειρογνομώνων (expert group) της CESR για την ετοιμασία συστάσεων / καθοδήγησης (Level 3) σε σχέση με την εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Οδηγίας για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά (Transparency Expert Group).

5.3 Επιτροπές Επαφών (contact groups) της CESR

Λειτουργοί του Τμήματος συμμετέχουν επίσης στις πιο κάτω επιτροπές επαφών (contact groups) της CESR:

- Επιτροπή επαφής για θέματα που αφορούν Ενημερωτικά Δελτία (Prospectus Contact Group). Η επιτροπή επαφής σκοπό έχει τη συζήτηση θεμάτων που προκύπτουν από την πρακτική εφαρμογή της Νομοθεσίας που αφορά τα Ενημερωτικά Δελτία (prospectus

directive) και την έκδοση κοινών θέσεων από τις εποπτικές αρχές, μελών της CESR.

Κατά το έτος 2008, λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε τρεις συναντήσεις (2007 – 3) της πιο πάνω επιτροπής επαφής. Τον Ιούλιο του 2006 η εν λόγω επιτροπή εξέδωσε το πρώτο έγγραφο με τις κοινές θέσεις των εποπτικών αρχών σε συχνές ερωτήσεις που αφορούν τα Ενημερωτικά Δελτία ('Frequently asked questions regarding prospectuses: common positions agreed by CESR members') το οποίο επικαιροποιείται συνεχώς με νέες κοινές θέσεις όπως αποφασίζονται. Η τελευταία (όγδοη) επικαιροποίηση του εγγράφου έγινε το Φεβρουάριο 2009. Το έγγραφο είναι διαθέσιμο στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς⁹.

- Επιτροπή επαφής για θέματα που αφορούν τις Δημόσιες Προτάσεις εξαγοράς (Takeover bids network). Η επιτροπή επαφής συστάθηκε το 2007 και σκοπό έχει την ανταλλαγή πληροφοριών και εμπειριών που προκύπτουν από την πρακτική εφαρμογή της Νομοθεσίας που αφορά τις Δημόσιες Προτάσεις εξαγοράς.

Λειτουργός του Τμήματος παρακολουθεί τα πεπραγμένα στην εν λόγω επιτροπή σε συνεργασία με το Νομικό Τμήμα. Κατά το έτος 2008, λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε μία συνάντηση (2007 – 1) της πιο πάνω επιτροπής επαφής.

6. Εγκύκλιοι

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:

- Νόμος Διαφάνειας.
- Δημοσίευση μέρους του Αρχείου CESR αναφορικά με αποφάσεις που αφορούν θέματα επιβολής της εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

7. Μελέτες

Κατά το έτος 2008 μελετήθηκαν τα ακόλουθα θέματα και υποβλήθηκαν εισηγήσεις/σχόλια στο Νομικό Τμήμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- Προτεινόμενες τροποποιήσεις στον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007.

⁹ [http://www.cysec.gov.cy/Downloads/Various/8th%20update%20of%20 Q&A.pdf](http://www.cysec.gov.cy/Downloads/Various/8th%20update%20of%20Q&A.pdf)

- Προσχέδια Οδηγιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δυνάμει του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007.

8. Επιμόρφωση προσωπικού

Οι λειτουργοί του τμήματος παρακολούθησαν κατά το έτος 2008 σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 4 και 7
- IFRS on financial instruments
- Technical IFRS
- 2008 year end International Financial Reporting Standards update
- Συνέδριο με θέμα 'Δικαιοσύνη, Εποπτικές Αρχές και Εποπτευόμενοι Φορείς στο νέο Ευρωπαϊκό Χρηματοπιστωτικό Περιβάλλον.

Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ και Ρυθμιζόμενων Αγορών

Το Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ και Ρυθμιζόμενων Αγορών, 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:

- 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 CESR και επαφές με τις άλλες εποπτικές αρχές του Χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου.
- 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. Συνολικός αριθμός εποπτευόμενων ΚΕΠΕΥ – Ρυθμιζόμενων Αγορών

Στο τέλος του 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είχε υπό την εποπτεία της 69 ΚΕΠΕΥ (2007 – 65) και μια Ρυθμιζόμενη Αγορά (Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου) (2007 – καμιά).

2. Αιτήσεις ΚΕΠΕΥ – ρυθμιζόμενων αγορών

Αιτήσεις για:	2008	2007
• χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	21	14
• επέκταση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	19	9
• ελεύθερη παροχή υπηρεσιών	19	10
• χορήγηση άδειας συνδεδεμένων αντιπροσώπων	4	15

2.1 Αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε δεκαεννέα αιτήσεις¹⁰ για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2007 - 13),

¹⁰ Εννέα αιτήσεις είχαν υποβληθεί το 2008 και δέκα το 2007

χορήγησε οκτώ άδειες λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2007 - 12) και απέρριψε μία αίτηση για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2007 - 1). Η εξέταση των υπόλοιπων αιτήσεων που υποβλήθηκαν το 2008 ολοκληρώθηκε το 2009.

2.2 Αιτήσεις για επέκταση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Οι αιτήσεις αυτές ήταν για παροχή επιπρόσθετων επενδυτικών ή/και παρεπόμενων υπηρεσιών ή/και χρηματοοικονομικών μέσων.

2.3 Αιτήσεις για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών

Οι αιτήσεις αφορούσαν την ελεύθερη παροχή υπηρεσιών σε άλλα Κράτη Μέλη.

2.4 Αιτήσεις για την ίδρυση υποκαταστήματος σε άλλο Κράτος Μέλος

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε δύο αιτήσεις από ΚΕΠΕΥ για ίδρυση υποκαταστήματος σε άλλο Κράτος Μέλος (2007 - 2).

2.5 Αιτήσεις για μεταβολές στοιχείων

Κατά το υπό αναφορά έτος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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 κρίνονταν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μη σύμφωνες με τη σχετική νομοθεσία δεν δόθηκε η σχετική έγκριση.

2.6 Αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ρυθμιζόμενης αγοράς

Κατά το έτος 2008, δεν υποβλήθηκε καμία αίτηση για χορήγηση άδειας λειτουργίας ρυθμιζόμενης αγοράς, αλλά εξετάστηκε η συμμόρφωση του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου με όλες τις κατά νόμο υποχρεώσεις του (2007 - το ΧΑΚ θεωρήθηκε, με την έναρξη ισχύος του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών, ότι κατείχε άδεια λειτουργίας ρυθμιζόμενης αγοράς).

3. Παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς υποχρεώσεις τους

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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 του Νόμου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3.1 Διενέργεια επιτόπιων ελέγχων

Κατά το έτος 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διενήργησε δεκαέξι

επιτόπιους ελέγχους (2007 – 6) για διαπίστωση της συμμόρφωσης των ΚΕΠΕΥ με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις.

3.2 Εξέταση εγγράφων που υποβάλλονται δυνάμει του Νόμου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Κατά το έτος 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εξέτασε όλες τις μηνιαίες και τριμηνιαίες καταστάσεις που προσκομίστηκαν σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια των ΚΕΠΕΥ και των μεγάλων χρηματοδοτικών τους ανοιγμάτων.

Εξετάστηκαν όλες οι μηνιαίες καταστάσεις σημαντικών συναλλαγών σε μετρητά των ΚΕΠΕΥ, οι οποίες προσκομίστηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3.3 Επιβολή κυρώσεων

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

- Επιβάλλει διοικητικό πρόστιμο σε δεκατέσσερις ΚΕΠΕΥ (2007 - 24)
- Χορηγεί προθεσμία για συμμόρφωση σε αριθμό ΚΕΠΕΥ
- Επισύρει την προσοχή αριθμού ΚΕΠΕΥ στις κατά τον νόμο υποχρεώσεις τους

4. Νομοθεσία

4.1 Οδηγίες

Κατά το υπό επισκόπηση έτος, ετοιμάστηκαν και δημοσιεύτηκαν στην Επίσημη Εφημερίδα της Κυπριακής Δημοκρατίας οι ακόλουθες Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2007 – 5):

- Οδηγία για τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα των ΚΕΠΕΥ
- Οδηγία για τις διαπραγματευτικές απαιτήσεις διαφάνειας σε μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά

4.2 Εγκύκλιοι

Κατά το έτος 2008, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν δεκαοκτώ εγκύκλιοι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προς τις ΚΕΠΕΥ (2007 – 18), οι κυριότερες των οποίων είναι:

- Έλεγχος καταλληλότητας μετόχων
- Αναφορά συναλλαγών
- Συμμόρφωση με τις διατάξεις του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007

- Άρθρα 32 και 33 του περί των Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007
- Καθορισμός τρίτων χωρών που επιβάλλουν διαδικασίες και μέτρα παρεμπόδισης της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας ισοδύναμα με τις απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2005/60/ΕΚ
- Βάση δεδομένων (database) από την Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας για θέματα σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια και τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα των ΕΠΕΥ
- Επιπτώσεις στις ΚΕΠΕΥ από την κρίση στις διεθνείς χρηματαγορές
- Αναφορά συναλλαγών σε παράγωγα προϊόντα που είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά
- Γνωστοποίηση στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

4.3 Έγγραφα συζήτησης

Κατά το έτος 2008, ετοιμάστηκε και κυκλοφόρησε ένα έγγραφο συζήτησης (2007 – 5), το οποίο αναφερόταν στην παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

4.4 Έντυπα

Κατά το έτος 2008, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν έξι έντυπα (2007 – 3), τα οποία είναι:

- Έντυπο για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών ή και άσκηση δραστηριοτήτων σε άλλο Κράτος Μέλος ή τρίτη χώρα
- Έντυπο για το πρόγραμμα ελέγχου εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας που συνοδεύει την αίτηση της ΚΕΠΕΥ
- Έντυπο για την ίδρυση υποκαταστήματος σε άλλο Κράτος Μέλος ή τρίτη χώρα
- Έντυπο για μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα προς πρόσωπα ή ομάδα συνδεδεμένων προσώπων
- Έντυπο για μεταβολές προσώπων που πραγματικά διευθύνουν την ΚΕΠΕΥ
- Έντυπο γνωστοποίησης της πρόθεσης για εγκατάσταση υποδομών για πρόσβαση σε άλλο Κράτος Μέλος

5. Συμμετοχή σε Επιτροπές

5.1 Επιτροπές εμπειρογνομόνων (expert group, sub-groups) της CESR

Τρεις λειτουργοί του τμήματος συμμετέχουν σε τρεις διαφορετικές

επιτροπές εμπειρογνομώνων (expert groups or subgroups) της CESR οι οποίες είναι υπεύθυνες για την ετοιμασία και έκδοση κατευθυντήριων οδηγιών σχετικά με την εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών 2004/39/ΕΚ (Markets in Financial Instruments Directive) και 2006/73/ΕΚ (Implementing Directive of 2004/39/ΕΚ).

Κατά το έτος 2008 έγιναν συνολικά δώδεκα συναντήσεις των πιο πάνω επιτροπών (2007 – 14).

5.2 Συμμετοχή σε επιτροπή της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ετοιμασία κανονισμών για τους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης

Λειτουργός του τμήματος συμμετείχε ως εμπειρογνώμονας – σύμβουλος του Υπουργείου Οικονομικών σε 2 συναντήσεις που έγιναν σε ευρωπαϊκό επίπεδο (European Securities Committee) σχετικά με την ετοιμασία κανονισμών για τους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Credit Rating Agencies).

5.3 Άλλες επιτροπές

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 ΕΠΕΥ/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 ξεπλύματος παράνομου χρήματος. Στην αρχή αυτή συμμετέχουν, πέραν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η Νομική Υπηρεσία της Δημοκρατίας, η Κεντρική Τράπεζα, η Υπηρεσία Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών, ο Σύνδεσμος Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου και ο Παγκύπριος Δικηγορικός Σύλλογος.

6. Επιμόρφωση εμπλεκόμενων φορέων

Κατά το έτος 2008, διοργανώθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο σεμινάρια (2007 - 4) για στελέχη των ΚΕΠΕΥ τα οποία κάλυψαν θέματα που σχετίζονται με τη κεφαλαιακή επάρκεια των ΚΕΠΕΥ – Common Reporting (COREP).

7. Συμμετοχή σε εκπαιδευτικά σεμινάρια

Οι λειτουργοί του τμήματος παρακολούθησαν εκπαιδευτικά σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- Την εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Οδηγίας για Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID)

- Την εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις (CRD) περιλαμβανομένου και του COREP.
- Τη διαχείριση κινδύνων
- Την εφαρμογή συστημάτων αποτελεσματικής εποπτείας
- Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

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 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:

- Την 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 Ευρώπης μέσω της τακτικής συμμετοχής στις διάφορες επιτροπές και ομάδες εργασίας της CESR
- Την 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. Γνωστοποιήσεις/ Αιτήσεις για να καταστεί δυνατή η διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ

Για να καταστεί δυνατή η διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ ελέγχεται κατά κύριο λόγο εάν έχει υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βεβαίωση των αρμόδιων εποπτικών αρχών του Κράτους καταγωγής τους ότι ικανοποιούν τις προϋποθέσεις που τίθενται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ όπως αυτή τροποποιήθηκε, καθώς και εάν έχουν προσκομισθεί τα έντυπα βάσει των οποίων οι ΟΣΕΚΑ προτίθενται να προβαίνουν στη διάθεση των μεριδίων τους στη Δημοκρατία (π.χ. Κανονισμός ΟΣΕΚΑ, πλήρες και απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο, ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις) καθώς και εάν ο προβλεπόμενος τρόπος διάθεσης των μεριδίων στη Δημοκρατία συνάδει με τον περί ΟΣΕΚΑ Νόμο και των δυνάμει αυτού εκδιδόμενων Οδηγιών.

Για να καταστεί δυνατή η διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ απαιτείται προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Συγκεκριμένα, στο τέλος του 2008 λειτουργούσαν:

Αριθμός αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ:	2008	2007
• single schemes	34	37
• umbrella schemes	17	17
Σύνολο	51	54

Αριθμός αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ:	2008	2007
• single schemes	1	2
• umbrella schemes	3	3
Σύνολο	4	5

Συνολικός αριθμός επενδυτικών τμημάτων (sub-funds υπό τα umbrella schemes)	2008	2007
• εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ	316	337
• μη εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ	28	28
Σύνολο	340	365

Κράτος καταγωγής αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ	2008	2007
• Αριθμός εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ		
- Ελλάδα	32	25
- Λουξεμβούργο	13	12
- Ιρλανδία	4	5
- Γαλλία	2	2
- Αυστρία	0	10
Σύνολο	51	54
• Αριθμός μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ		
- Jersey Island	4	4
- Channel Islands	0	1
Σύνολο	4	5

Κατά τη διάρκεια του 2008:

- Τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ σε δεκαέξι περιπτώσεις, κατόπιν αιτήματος των ΟΣΕΚΑ.
- Τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ σε δύο περιπτώσεις, λόγω συγχώνευσης τους με άλλους ΟΣΕΚΑ.
- Εγγράφηκαν με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αλλοδαποί εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ για διάθεση των μεριδίων τους στη Δημοκρατία σε δεκαπέντε περιπτώσεις.
- Τερματίστηκε η εγγραφή αλλοδαπού μη εναρμονισμένου ΟΣΕΚΑ σε μια περίπτωση, κατόπιν αιτήματος του ΟΣΕΚΑ.
- Ο αριθμός των εγκεκριμένων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Αντιπροσώπων των πιο πάνω ΟΣΕΚΑ ανερχόταν συνολικά σε δεκατέσσερις (2007 – 15).

Συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια του 2008:

- διαγράφηκαν από το αρχείο αντιπροσώπων τρεις αντιπρόσωποι ΟΣΕΚΑ:
 - ενός αντιπροσώπου κατόπιν αιτήματος του
 - ενός αντιπροσώπου μη εναρμονισμένου ΟΣΕΚΑ λόγω του τερματισμού της διάθεσης του εν λόγω ΟΣΕΚΑ
 - ενός αντιπροσώπου λόγω του ότι δεν πληρούσε πλέον τις πρόνοιες του περί ΟΣΕΚΑ Νόμου για να ενεργεί ως αντιπρόσωπος ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία.
- Επίσης κατά τη διάρκεια του 2008 προστέθηκαν δύο νέοι αντιπρόσωποι στο αρχείο αντιπροσώπων ΟΣΕΚΑ.

2. Διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία από Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα Κράτος Μέλος

Κατά τη διάρκεια του 2008 λάβαμε τρεις (2007 – 1) νέες γνωστοποιήσεις από εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα Κράτος Μέλος αναφορικά με τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία, για τις οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από την αρμόδια εποπτική αρχή του Κράτους Μέλους καταγωγής τους, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία του, που υιοθετεί την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.

Στο τέλος του έτους 2008 είχαμε συνολικά έξι (2007 – 3) Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα Κράτος Μέλος οι οποίες εγγράφηκαν με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία, από Κράτη Μέλη:

Κράτη Μέλη	2008	2007
- Γαλλία	3	1
- Λουξεμβούργο	2	1
- Αυστρία	1	1
Σύνολο	6	3

3. Παρακολούθηση της τήρησης των συνεχών υποχρεώσεων των αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ, των Αντιπροσώπων τους στη Δημοκρατία και των αλλοδαπών Εταιρειών Διαχείρισης για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών

Το Τμήμα παρακολουθεί τη συμμόρφωση των αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ και των Αντιπροσώπων τους αναφορικά με:

- Την υποβολή από τους Αντιπροσώπους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καταστάσεων σχετικά με τη διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ από την ημέρα εγγραφής τους με/αδειοδότησης τους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Την υποβολή από τους Αντιπροσώπους ΟΣΕΚΑ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξαμηνιαίων καταλόγων με τους υπαλλήλους τους που απασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία.
- Την υποβολή από τους ΟΣΕΚΑ των τελευταίων διαθέσιμων οικονομικών καταστάσεων και ενημερωτικών δελτίων και την κοινοποίηση από τους ΟΣΕΚΑ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οποιωνδήποτε αλλαγών στα υποβληθέντα από αυτούς έντυπα και πληροφορίες.
- Την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 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 τις αλλοδαπές Εταιρείες Διαχείρισεως, σε συνεργασία με το Λογιστήριο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στα πλαίσια της εξέτασης συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις για ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και των επενδυτών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαπίστωσε ενδεχομένη παράβαση του περί ΟΣΕΚΑ Νόμου η οποία συνιστούσε ενδεχόμενη ποινική ευθύνη από μέρους ενός αλλοδαπού ΟΣΕΚΑ και του αντιπροσώπου του στη Δημοκρατία, και η εν λόγω υπόθεση αποστάληκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο Γενικό Εισαγγελέα προς εξέταση ως η αρμόδια αρχή για θέματα ποινικού δικαίου.

4. Νομοθεσία, Οδηγίες και Εγκύκλιοι

4.1 Νόμος

Στις 18 Ιουλίου 2008, δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας ο περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων (Τροποποιητικός) Νόμος του 2008.

4.2 Οδηγίες

Κατά το 2008, ετοιμάστηκαν και δημοσιεύτηκαν στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας οι ακόλουθες Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- Οδηγία για τις επιτρεπόμενες μορφές επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ (εναρμόνιση με Ευρωπαϊκή Οδηγία 2007/16/ΕΚ)
- Οδηγία για τους αντιπροσώπους ΟΣΕΚΑ
- Οδηγία για χορήγηση άδειας διάθεσης στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ (βάσει της οποίας ετοιμάστηκαν και εκδόθηκαν νέα έντυπα για τη αδειοδότηση της διάθεσης των μεριδίων των υπό αναφορά ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία)
- Οδηγία για τη διενέργεια διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ

4.3 Εγκύκλιοι

Κατά το έτος 2008, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν οι ακόλουθες εγκύκλιοι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2007 - 3):

- Συνεχείς υποχρεώσεις αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ
- Αρχείο Αντιπροσώπων ΟΣΕΚΑ

4.4 Έγγραφα Συζήτησης

Κατά το 2008, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν τα ακόλουθα έγγραφα συζήτησης (2007 - 1):

- Επιτρεπόμενες μορφές επενδύσεων ΟΣΕΚΑ
- Αντιπρόσωποι ΟΣΕΚΑ
- Χορήγηση άδειας διάθεσης στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ
- Διενέργεια διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ

5. Συμμετοχή στην Επιτροπή Εμπειρογνομόνων για τη Διαχείριση Επενδύσεων

Κατά το έτος 2008 λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε μια συνάντηση (2007 - πέντε) της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων για την Διαχείριση Επενδύσεων της CESR (CESR Expert Group on Investment Management).

6. Συμμετοχή σε άλλες επιτροπές

Λειτουργός του Τμήματος συμμετέχει στις ακόλουθες επιτροπές:

- Εξεταστική Επιτροπή ΕΠΕΥ η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη ΕΠΕΥ/πιστωτικών ιδρυμάτων.
- Ad hoc Επιτροπή η οποία συστήθηκε με έργο τη διαμόρφωση εισηγήσεων για την θέσπιση θεσμικού πλαισίου για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων που δεν εμπίπτουν σε Ευρωπαϊκές Οδηγίες και για τους οποίους αρμόδια εποπτική αρχή αναμένεται να είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς

1. Ενδεχόμενες Παραβάσεις

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς, έχει θέσει 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.
- Την συμβολή στην ανάπτυξη μιας αξιόπιστης και αποδοτικής αγοράς μέσα από την πρόληψη και αποτελεσματική καταστολή πρακτικών κατάχρησης της αγοράς.

Κατά την υπό επισκόπηση περίοδο το Τμήμα Ερευνών & Παρακολούθησης της Αγοράς, προέβη στη διερεύνηση υποθέσεων που σχετίζονται με τις ακόλουθες κατηγορίες παραβάσεων:

1.1 Ενδεχόμενες Παραβάσεις που αφορούν τον Νόμο περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμου, 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, τη ανακοίνωση ουσιωδών πληροφοριών από τους εκδότες, τις συναλλαγές των διοικητικών συμβούλων των εκδοτών κ.τ.λ.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση συνολικά είκοσι υποθέσεων (2007 – 4) ως εξής:

- Μία υπόθεση που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 11(1)(α) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς και της παραγράφου 5(ι) της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/2005 αναφορικά με τη μη δημοσιοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών που αφορούσαν εκδότη το ταχύτερο δυνατόν. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την αποστολή επιστολής επίπληξης που να επισύρει την προσοχή στις πρόνοιες της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Μία υπόθεση που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 11(1) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς και της παραγράφου 4 της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/2005, αναφορικά

με τη μη έκδοση ανακοίνωσης από Εταιρεία στην οποία θα πληροφορούσε το κοινό για τις εξελίξεις σχετικά με θυγατρική της Εταιρεία. Εν όψει της διαγραφής της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε ότι δεν ενδείκνυτο η λήψη οποιωνδήποτε περαιτέρω ενεργειών.

- Μία υπόθεση που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 11(2)(β) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, αναφορικά με δήλωση, υπόσχεση ή πρόβλεψη παραπλανητική από διοικητικό σύμβουλο. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την αποστολή επιστολής επίπληξης.
- Δύο υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 5 της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/2005 αναφορικά με τον Κώδικα Συμπεριφοράς Συμβούλων και Σχετιζομένων Προσώπων, Κ.Δ.Π. 447/2005, (η 'Οδηγία 5/2005') του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, αναφορικά με την απαγόρευση συναλλαγής σε κλειστή περίοδο από σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο. Για τη μια περίπτωση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την αποστολή επιστολής επίπληξης και για την άλλη περίπτωση να μην λάβει περαιτέρω ενέργειες καθότι δεν υπήρχαν επαρκή στοιχεία.
- Τρεις υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου (1) του Άρθρου 5 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με τον Κώδικα Συμπεριφοράς Συμβούλων και Σχετιζομένων Προσώπων, και του άρθρου 13 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς. Στη μία υπόθεση η παράβαση έγινε από εκτελεστικό και διευθύνοντα σύμβουλο του εκδότη τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ αφού συναλλάχθηκε (αγόρασε) μετοχές του εκδότη. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή προστίμου στον εκτελεστικό και διευθύνοντα σύμβουλο. Στην άλλη υπόθεση Εταιρεία προέβηκε σε αγορά μετοχών κατά τη διάρκεια κλειστής περιόδου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικού προστίμου στην Εταιρεία. Στην τρίτη υπόθεση πρόεδρος εισηγμένης Εταιρείας διενέργησε συναλλαγές σε μετοχές της Εταιρείας μέσω παρένθετων προσώπων ή/και προσώπων που ενεργούσαν για λογαριασμό του ή/και με τις οδηγίες του κατά τη διάρκεια κλειστής περιόδου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικού προστίμου στον πρόεδρο της Εταιρείας.
- Μία υπόθεση που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου (1) του Άρθρου 5 και των Άρθρων 6 και 7 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με τον Κώδικα Συμπεριφοράς Συμβούλων και Σχετιζομένων Προσώπων και του Άρθρου 13 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς από Εταιρεία,

αφού προέβηκε σε συναλλαγή (πώληση) σε μετοχές του εκδότη κατά τη διάρκεια κλειστής περιόδου χωρίς τη σχετική άδεια. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικού προστίμου.

- Μία υπόθεση που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου (1) του Άρθρου 8 και του εδαφίου (1) του Άρθρου 10 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Άρθρου 13 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, αναφορικά με παραχώρηση άδειας από πρόεδρο Διοικητικού Συμβουλίου σε εκτελεστικό και διευθύνοντα σύμβουλο του εκδότη για την αγορά μετοχών του εκδότη σε απαγορευμένη περίοδο η οποία συμπεριλαμβάνει κλειστή περίοδο. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή προστίμου στον πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Πέντε υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 19 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς. Στις δύο περιπτώσεις (στην μία περίπτωση Εταιρεία και στην άλλη μέσω μαζικής ενημέρωσης), διέδωσαν πληροφορίες μέσω ανακοινώσεων, οι οποίες έδωσαν ή είχαν σκοπό να δώσουν ψευδείς ή παραπλανητικές ενδείξεις σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας, ενώ γνώριζαν ή όφειλαν να γνωρίζουν ότι οι πληροφορίες αυτές ήταν ψευδείς ή παραπλανητικές (Άρθρο 20(1)(γ) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς). Στην τρίτη περίπτωση πρόεδρος εισηγμένης Εταιρείας προέβη σε χειραγώγηση της αγοράς αφού με συναλλαγές σε μετοχές της Εταιρείας μέσω παρένθετων προσώπων καθώς και με δικές του συναλλαγές δόθηκαν ή είναι πιθανόν ότι δόθηκαν ψευδείς ή παραπλανητικές ενδείξεις για την προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή της μετοχής της Εταιρείας (Άρθρο 20(1)(γ) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς). Στις άλλες δύο περιπτώσεις πρόσωπα με τις συναλλαγές τις οποίες διενήργησαν ως παρένθετα πρόσωπα ενεργώντας για λογαριασμό ή/και με τις οδηγίες του προέδρου εισηγμένης Εταιρείας δόθηκαν ή είναι πιθανόν ότι δόθηκαν ψευδείς ή παραπλανητικές ενδείξεις για την προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή της μετοχής της Εταιρείας (Άρθρο 20(1)(γ) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως επιβάλει διοικητικές κυρώσεις και στις πέντε περιπτώσεις.
- Δύο υποθέσεις για ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου 1(α) του Άρθρου 9 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, από κάτοχους εμπιστευτικών πληροφοριών οι οποίοι χρησιμοποίησαν τις πληροφορίες αυτές για την απόκτηση χρηματοοικονομικών μέσων που αφορούν οι πληροφορίες αυτές. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην μία περίπτωση αποφάσισε ότι δεν μπορεί να τεκμηριωθεί παράβαση, ενώ στη δεύτερη η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως επιβάλει διοικητικές κυρώσεις.

- Δύο υποθέσεις για ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 18 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, αφού στην πρώτη περίπτωση πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα στο πλαίσιο ενός εκδότη χρηματοοικονομικών μέσων και τα πρόσωπα που έχουν στενό δεσμό με αυτό, προέβη σε συναλλαγές σε μετοχές του εκδότη χωρίς να τις ανακοινώσει και στη δεύτερη περίπτωση πρόεδρος εισηγμένης Εταιρείας διενέργησε συναλλαγές σε μετοχές της Εταιρείας μέσω παρένθετων προσώπων ή/και προσώπων που ενεργούσαν για λογαριασμό του ή/και με τις οδηγίες του χωρίς να τις ανακοινώσει. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να μη λάβει οποιαδήποτε μέτρα στην πρώτη περίπτωση ενώ στη δεύτερη η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως επιβάλει διοικητικές κυρώσεις.
- Μία υπόθεση για ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 16 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, που αφορούσε Εταιρεία η οποία δεν τηρούσε κατάλογο προσώπων που έχουν πρόσβαση σε εμπιστευτικές πληροφορίες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την αποστολή επιστολής επίπληξης.

1.2 Ενδεχόμενες Παραβάσεις ως προς την εξουσία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προς Συλλογή Πληροφοριών, Είσοδο, Έρευνα και Επιβολή Διοικητικών Προστίμων.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων των υποχρεώσεων κάθε φυσικού ή νομικού προσώπου προς έγκαιρη, πλήρη και ακριβή παροχή πληροφοριών ζητούμενων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το **Μέρος VI, (Άρθρα 33–41) και Μέρος VII (Άρθρο 42)** των περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμων (Ν.64(I)/2007 ως τροποποιήθηκε).

Κατά το έτος 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση συνολικά πέντε υποθέσεων (2007 – 9) ως εξής:

- Δύο υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση των Άρθρων 33(5) και 33(6) σε σχέση με την υποχρέωση προσώπου να παρέχει πληροφορίες απαραίτητες ή χρήσιμες για την άσκηση των κατά το νόμο αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Και στις δύο περιπτώσεις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να μην εξετάσει το θέμα στο παρόν στάδιο λόγω σύγκρουσης μεταξύ των προνοιών δύο νομοθεσιών οι οποίες πηγάζουν από Ευρωπαϊκές Οδηγίες.
- Τρεις υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση των Άρθρων 33(3), 33(5), 33(6) και 42 καθότι δεν είχαν προσκομιστεί στοιχεία στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατόπιν σχετικών αιτημάτων συλλογής πληροφοριών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

αποφάσισε να επιβάλει διοικητικές κυρώσεις και στις τρεις περιπτώσεις.

1.3 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από μη εγκεκριμένες Ε.Π.Ε.Υ.

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).

Κατά το έτος 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση συνολικά μιας υπόθεσης (2007 – 4) που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 4 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου από εταιρεία η οποία παρείχε ή παρουσιαζόταν ότι παρείχε κατ'επάγγελμα επενδυτικές υπηρεσίες εντός ή και εκτός της Δημοκρατίας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε ότι δεν υπήρχαν επαρκή στοιχεία για να στοιχειοθετηθεί παράβαση. Εκδόθηκε ανακοίνωση / προειδοποίηση προς το επενδυτικό κοινό.

1.4 Παρακολούθηση και Διερεύνηση Καταγγελιών Επενδυτών

Κατά το έτος 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έλαβε καταγγελίες επενδυτών εναντίον ΚΕΠΕΥ και εισηγμένων εκδοτών καθώς και άλλης φύσεως καταγγελίες. Στις δύο υποθέσεις που διερεύνησε, δεν προέκυψε οποιαδήποτε παράβαση.

1.5 Ενδεχόμενες παραβάσεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (Κ.Ε.Δ.)

Στην κατηγορία αυτή εξετάζονται υποθέσεις που αφορούν την εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που σκοπό έχει την ενίσχυση του εποπτικού ρόλου του Διοικητικού Συμβουλίου σε εισηγμένες εταιρείες, τη προστασία των μικρομετόχων, την υιοθέτηση διαφάνειας και έγκαιρης πληροφόρησης καθώς και την εξασφάλιση επαρκούς ανεξαρτησίας του Διοικητικού Συμβουλίου στη λήψη αποφάσεων. Κατά το έτος 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν προέβη στη διερεύνηση οποιαδήποτε υπόθεσης (2007 – 1)

1.6 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης προς τους κατόχους των τίτλων μιας εταιρείας προς απόκτηση του συνόλου ή μέρους των τίτλων της.

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 του παρέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του τριάντα τοις εκατόν (30%) δικαιωμάτων ψήφου στην εν λόγω εταιρεία, το πρόσωπο αυτό υποχρεούται να υποβάλει δημόσια πρόταση προς όλους τους κατόχους των τίτλων αυτών, για όλους τους τίτλους που κατέχουν. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από τα **Άρθρα 5, 6, 13 και 17 του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου** (Ν41(Ι)2007).

Κατά το έτος 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση συνολικά τριών υποθέσεων ως εξής:

- Τρεις υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 13 για μη συμμόρφωση με την υποχρέωση διενέργειας υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης προς τους μετόχους εταιρείας για την απόκτηση του 100% του μετοχικού της κεφαλαίου. Στις δύο υποθέσεις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε, κατόπιν αίτησης των προσώπων, την παραχώρηση εξαιρέσεως από την υποχρέωση διατύπωσης δημόσιας πρότασης. Στην άλλη η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικού προστίμου.

2. Ανακοινώσεις και Εγκύκλιοι

2.1 Ανακοινώσεις

Κατά τη διάρκεια του έτους, με σκοπό την καλύτερη πληροφόρηση του κοινού, εκδόθηκαν επτά ανακοινώσεις για επιβολή διοικητικών προστίμων σε φυσικά και νομικά πρόσωπα.

2.2 Εγκύκλιοι

Κατά τη διάρκεια του έτους δεν εκδόθηκε καμία εγκύκλιος (2007 – 3).

3. Επιμόρφωση προσωπικού

Λειτουργοί και ένας βοηθός γραμματειακός λειτουργός του τμήματος παρακολούθησαν κατά το έτος 2008 σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- FSA International Boiler Room Conference
- Core International Financial Reporting Standards
- Second Administration Conference

4. Συμμετοχή σε επιτροπές της CESR

Λειτουργοί και ένας βοηθός γραμματειακός λειτουργός του τμήματος συμμετείχαν σε συναντήσεις της επιτροπής διαδικασιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR) CESR-Pol και της υπό-ομάδας Surveillance & Intelligence για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του Τμήματος.

Νομικό Τμήμα

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, το Νομικό Τμήμα έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και 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.

1. Ετοιμασία Κανονισμών, Οδηγιών και Τροποποιητικών Νόμων

Το Νομικό Τμήμα προέβη, με τη συνεργασία των αρμόδιων τμημάτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στη νομική επεξεργασία και τελική έκδοση των ακόλουθων Νόμων/ Οδηγιών:

- Ο περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων (Τροποποιητικός) Νόμος του 2008 (Ν.59(Ι)/2008)
- Οι περί Κώδικα Συμπεριφοράς Συμβούλων και Σχετιζόμενων Προσώπων Οδηγίες ΟΔ116-2005-01, ΟΔ116-2005-02 και ΟΔ116-2005-04, οι οποίες τροποποιούν την Οδηγία 5/2005
- Η περί Υποχρεώσεων Δημοσιοποίησης Εμπιστευτικών Πληροφοριών των Εκδοτών Χρηματοοικονομικών Μέσων Οδηγία ΟΔ116-2005-03 η οποία τροποποιεί την Οδηγία 1/2005
- Η περί των επιτρεπόμενων μορφών επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ Οδηγία ΟΔ200-2004-01. (Κ.Δ.Π. 132/2008)
- Η Οδηγία ΟΔ200-2004-02 για τους Αντιπροσώπους ΟΣΕΚΑ. (Κ.Δ.Π. 394/2008)
- Η Οδηγία ΟΔ200-2004-03 για τη διάθεση μεριδίων στη Δημοκρατία από τους ΟΣΕΚΑ με έδρα Κράτος Μέλος οι οποίοι δεν εμπίπτουν στις διατάξεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ ή ΟΣΕΚΑ με έδρα τρίτη χώρα. (Κ.Δ.Π. 413/2008)
- Η Οδηγία ΟΔ200-2004-04 για τη διενέργεια διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ.
- Η περί Ανακοίνωσης Πρόθεσης ή Οριστικής Απόφασης για τη Διενέργεια Δημόσιας Πρότασης Οδηγία ΟΔ41-2007-05, η οποία τροποποιεί την Οδηγία Δ.Π.Ε. 1/2007
- Η περί Κοινοποίησης Σημαντικής Συμμετοχής σε Εκδότη Οδηγία ΟΔ190-2007-01 του 2008. (Κ.Δ.Π. 47/2008)
- Η περί της Απαλλαγής από την Άθροιση Συμμετοχών Οδηγία ΟΔ190-2007-02 του 2008. (Κ.Δ.Π. 48/2008)
- Η περί της Κοινολόγησης Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών Οδηγία ΟΔ190-2007-03 του 2008. (Κ.Δ.Π. 49/2008)

2. Συμμετοχή σε επιτροπές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR)

Κατά τη διάρκεια του έτους 2008 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε σε μία συνάντηση της υποεπιτροπής σχετικά με την εφαρμογή της Οδηγίας για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς (CESR meeting to discuss practical issues on the application of the Directive 2004/25/EC on Takeover Bids) στο Παρίσι.

Περαιτέρω, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετείχε σε τρεις συναντήσεις της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων (Expert Group) σχετικά με την Ευρωπαϊκή Οδηγία περί Διαφάνειας στο Άμστερνταμ και Παρίσι.

Στις συναντήσεις των εν λόγω υποεπιτροπών συμμετέχουν εκπρόσωποι των αρμόδιων εποπτικών αρχών του κάθε Κράτους Μέλους, εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της γραμματείας της CESR. Την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσώπησε μια λειτουργός του Νομικού Τμήματος για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς και άλλοι δύο λειτουργοί του Νομικού Τμήματος για τη Διαφάνεια.

3. Εκπαιδευτικά σεμινάρια

Κατά το 2008, λειτουργοί του Νομικού Τμήματος παρακολούθησαν τα ακόλουθα εκπαιδευτικά σεμινάρια:

- The City Code on Takeovers and Mergers στο Λονδίνο
- Τριήμερο συνέδριο αναφορικά με τη Δικαιοσύνη, Εποπτικές Αρχές και Εποπτευόμενοι Φορείς στο νέο Ευρωπαϊκό Χρηματοπιστωτικό Περιβάλλον, στη Λευκωσία.

4. Διεθνείς Σχέσεις

Κατά το 2008, η Κύπρος υπέγραψε δύο μνημόνια/πρωτόκολλα συνεργασίας, με την αρμόδια εποπτική αρχή του Ντουμπάϊ (Dubai Financial Services Authority) και με τη αρμόδια εποπτική αρχή της Ρωσικής Ομοσπονδίας (Federal Financial Markets Service of Russia).

Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού

Συνεχίστηκε κατά το 2008 η εφαρμογή σχεδίου που στοχεύει, μεσοπρόθεσμα στην οικονομική αυτοδυναμία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ήδη μελετήσει και προωθήσει την αναθεώρηση του συστήματος χρεώσεων (fees) με βάση το κόστος των υπηρεσιών.

1. Εκπαίδευση και σεμινάρια

Λειτουργοί του Τμήματος συμμετείχαν σε σεμινάριο για την εφαρμογή των Αρχών Δημόσιας Διακυβέρνησης στο Δημόσιο Τομέα, σε σεμινάριο για τις πρακτικές προώθησης των Πράσινων Συμβάσεων στην Κύπρο καθώς και σε σεμινάρια ανάπτυξης των επαγγελματικών σχέσεων στην εργασία και καλύτερη διαχείριση των εργασιών.

2. Συμμετοχή σε επιτροπές της CESR

Ένας λειτουργός του Τμήματος συμμετέχει σε επιτροπή της CESR η οποία είναι υπεύθυνη για την ανάπτυξη κοινής κουλτούρας και συνεργασίας μεταξύ των Ευρωπαϊκών Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μέσα στα πλαίσια της επιτροπής αυτής υλοποιήθηκε το έργο για τη δημιουργία κοινής πολιτικής στην ανταλλαγή προσωπικού των μελών της CESR 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 CEBS (πιστωτικά ιδρύματα) και τη CEIOPS (ασφάλειες και ταμεία συντάξεων).

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:

- Τη διασφάλιση υψηλών προτύπων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών μέσω της συνεχούς αναβάθμισης του διαδικτυακού τόπου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Τη διασφάλιση υψηλών προτύπων λειτουργίας των ηλεκτρονικών συστημάτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μέσω της υλοποίησης του συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων και της δημιουργίας Συστήματος Διαχείρισης Βάσης Δεδομένων
- Τη συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ώστε να διασφαλίσει καλύτερη αποδοτικότητα μέσω της χρήσης της πληροφορικής και γενικά της τεχνολογίας

1. Διαδικτυακός Τόπος

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 και Εκδότες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προσφέρει στο κοινό χωρίς χρέωση την υπηρεσία «Άμεσης Ενημέρωσης» με την οποία οι συνδρομητές πληροφορούνται αμέσως και αυτόματα για οποιοσδήποτε σημαντικές αλλαγές/προσθήκες στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Εσωτερικό Δίκτυο

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

3. Έργα Πληροφορικής

3.1 Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων

Το Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων (Document Management System-DMS) θα αποτελέσει τον κεντρικό πυρήνα διαχείρισης εγγράφων και εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το σύστημα αυτό θα χρησιμοποιείται ως ηλεκτρονικό αρχείο για τα έγγραφα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. 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. Ως εκ τούτου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προχώρησε στη δημιουργία ομάδας αρχείου η οποία λειτουργικά θα υπάγεται στο Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών.

3.2 Γνωστοποίηση Συναλλαγών

Κατά τη διάρκεια του έτους αναπτύχθηκε περαιτέρω το σύστημα παροχής πληροφοριών μεταξύ των αρμοδίων αρχών της Ευρωπαϊκής Ένωσης γνωστό ως Transaction Reporting Exchange Mechanism (TREM), σύμφωνα με το Άρθρο 25 της Οδηγίας 2004/39/EK, MiFID, ώστε να περιλαμβάνει και τα παράγωγα προϊόντα μέσω της κωδικοποίησης Alternative Instrument Identifier (AII). Το Άρθρο 25 προνοεί ότι τα Κράτη Μέλη πρέπει να λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε η αρμόδια αρχή να μπορεί να ελέγχει τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών για να διασφαλίσει ότι αυτές ενεργούν με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο για ενίσχυση της ακεραιότητας της αγοράς.

4. Ευρωπαϊκά Θέματα

Ο λειτουργός του τμήματος συμμετέχει στην επιτροπή της CESR, CESR-Tech και συμμετέχει σε συναντήσεις εκπροσώπων από όλα τα Κράτη Μέλη κατά τις οποίες 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 Κεφαλαιαγοράς.

Πρόγραμμα Εκπαίδευσης και Ενημέρωσης του Επενδυτικού Κοινού

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε τις ενέργειες του προηγούμενου έτους για τον σχεδιασμό και την ανάπτυξη προγράμματος για την εκπαίδευση και ενημέρωση του επενδυτικού κοινού στα χρηματοοικονομικά θέματα με έμφαση σε αυτά που σχετίζονται με τον χώρο της κεφαλαιαγοράς.

Η Συμβουλευτική Επιτροπή για την Εκπαίδευση του Κοινού στον Χρηματοοικονομικό Τομέα (στο εξής Συμβουλευτική Επιτροπή) που δημιουργήθηκε εντός του 2007 με συμμετοχή εκπροσώπων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, το Υπουργείο Οικονομικών, το Υπουργείο Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού, το Πανεπιστήμιο Κύπρου, τον Σύνδεσμο Καταναλωτών και τον Σύνδεσμο Επενδυτών, πραγματοποίησε συνάντηση των μελών της κατά την οποία συζητήθηκαν προτάσεις και ιδέες για την υλοποίηση των στόχων του προγράμματος. Οι αποφάσεις της συνάντησης περιλαμβάνουν τα επόμενα βήματα για τον σχεδιασμό του προγράμματος επιμόρφωσης, τις προτεραιότητες του προγράμματος, καθώς και την εκπόνηση μελετών και συγκέντρωση υλικού όσον αφορά εκπαιδευτικά προγράμματα άλλων Κρατών Μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την όσο το δυνατό καλύτερη υλοποίηση μέσω της άντλησης παραδειγμάτων και εμπειριών από αυτά.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η συμμετοχή στην Συμβουλευτική Επιτροπή διευρύνθηκε με εκπροσώπους από την Υπηρεσία Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών και την Υπηρεσία Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιρειών, με αποτέλεσμα η Συμβουλευτική Επιτροπή να καλύπτει πλέον όλο το φάσμα του χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου.

Στα πλαίσια του εκπαιδευτικού της προγράμματος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Ευρωπαϊκών Κεφαλαιαγορών (CESR), εξέδωσε Οδηγό Επενδυτών με σκοπό την καλύτερη ενημέρωση όσων επενδύουν ή προτίθενται να επενδύσουν σε χρηματοοικονομικά μέσα. Ο εν λόγω Οδηγός εξηγεί τις βασικές πρόνοιες της Ευρωπαϊκής Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID), καθώς επίσης και τον τρόπο με τον οποίο αυτές επηρεάζουν το κοινό όταν συναλλάσσεται με ΕΠΕΥ στην Ευρώπη. Η έκδοση του Οδηγού προωθήθηκε με την πραγματοποίηση Διάσκεψης Τύπου και αντίγραφα διατίθενται στο κοινό στα γραφεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στην Κεντρική Τράπεζα, στις ΕΠΕΥ και στα γραφεία του Συνδέσμου Καταναλωτών παγκύπρια. Καταχωρήθηκε επίσης στον διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για ευκολότερη πρόσβαση, ενώ ολόκληρο το περιεχόμενο του Οδηγού δημοσιεύτηκε τμηματικά σε εβδομαδιαία βάση σε όλες τις εφημερίδες παγκύπριας κυκλοφορίας.

Προς το τέλος του έτους, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς άρχισε επίσημα την τακτική δημοσίευση ενημερωτικών και εκπαιδευτικών άρθρων σε

ημερήσιες εφημερίδες, οικονομικά περιοδικά και διαδικτυακούς τόπους σχετικούς με τον χρηματοοικονομικό τομέα. Τα άρθρα χωρίζονται σε θεματικές ενότητες και περιλαμβάνουν πληροφορίες για το πώς λειτουργούν οι χρηματαγορές, για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Κύπρου, για τα χρηματιστήρια, τις ΕΠΕΥ, τις εταιρείες που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο, τα αμοιβαία κεφάλαια, τις χρηματοοικονομικές κρίσεις, τους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, τα δικαιώματα των επενδυτών, τα κοινά λάθη που πρέπει να αποφεύγουν οι επενδυτές και άλλες βασικές γνώσεις που κάθε επενδυτής και εν δυνάμει επενδυτής θα πρέπει να διαθέτει. Το κοινό έχει κληθεί να αποστέλλει, όταν το επιθυμεί, εισηγήσεις για χρηματοοικονομικά θέματα που θα ήθελε να ενταχθούν στην θεματολογία των άρθρων ή να υποβάλει τυχόν απορίες του. Η εκπαιδευτική αυτή κίνηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απέσπασε θετικά σχόλια από το κοινό.

Πρόσφατα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την εκπόνηση μελέτης ως προς την χρησιμότητα διενέργειας παγκύπριας έρευνας για να διαπιστωθεί το επίπεδο γνώσεων του κοινού στα θέματα που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά και τις επενδύσεις σε κινητές αξίες και να διερευνηθούν οι παράμετροι που οδηγούν σε συγκεκριμένες τάσεις, αποφάσεις, πράξεις, αλλά και πεποιθήσεις του κοινού όσον αφορά τις επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η διεξαγωγή τέτοιας έρευνας θα βοηθήσει επίσης την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να προσδιορίσει τις ορθές κατευθύνσεις και προτεραιότητες του προγράμματος επιμόρφωσης των επενδυτών, θα βοηθήσει στην εξοικονόμηση πόρων, χρόνου και ενέργειας όσον αφορά την υλοποίησή του και θα περιορίσει τις πιθανότητες λάθους.



Μέρος Γ

Παράρτηματα

Παράρτημα 1

Νομοθεσία

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

- Οι περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμοι του 2001 - 2007
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμοι (1993 - 2007) και οι δυνάμει αυτού εκδιδόμενοι Κανονισμοί
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Δημόσια Πρόταση προς Εξαγορά τίτλων και Συγχώνευση Εταιρειών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου) Κανονισμοί 1997-2006 (Καταργήθηκαν 5.4.2007)
- Ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος του 2007 (τέθηκε σε ισχύ 5.4.2007)
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών) Νόμοι 1996 -2008
- 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 (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμοι του 2004 και 2008
- Οι περί των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) Νόμοι του 2002 έως 2005 (καταργήθηκαν 1.11.2007)
- Ο περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμος του 2007 (έναρξη ισχύος 1.11.2007)
- Ο περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμος του 2005
- Ο περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμος του 2007 (τέθηκε σε ισχύ 31.12.2007)
- 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 (τέθηκε σε ισχύ 31.12.2007)

Παράρτημα 2

Επιμέρους Καθήκοντα των Τμημάτων

Α. 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 το 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 (Committees), σε επιτροπές εμπειρογνομόνων (expert groups) καθώς και σε επιτροπές επαφών (contact groups) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (The Committee of European Securities Regulators, CESR) για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος.
- Την εξέταση προτεινόμενων νομοθεσιών που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος και την υποβολή σχετικών εισηγήσεων.

B. Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ και Ρυθμιζόμενων Αγορών

Τα καθήκοντα του Τμήματος Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ και Ρυθμιζόμενων Αγορών περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ¹¹ 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 τήρησης της εφαρμογής του περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες Νόμο 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 – ρυθμιστή αγοράς
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ρυθμιζόμενων αγορών – διαχειριστών αγοράς με τις κατά νόμο συνεχείς υποχρεώσεις τους
- Τη μελέτη, ετοιμασία και έκδοση Οδηγίων, Εγκυκλίων και Εντύπων δυνάμει του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007
- Τη μελέτη κανονισμών για τους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Credit Rating Agencies)

¹¹ Όπου στο κείμενο γίνεται αναφορά σε ΚΕΠΕΥ περιλαμβάνονται και οι ΕΠΕΥ τρίτων χωρών πιστωτικών (εκτός ιδρυμάτων).

- Την επιμόρφωση των εμπλεκόμενων φορέων
- Τη συμμετοχή σε επιτροπές εμπειρογνομώνων (experts groups) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR) για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος
- Τη συμμετοχή σε συναντήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Αξιών (European Securities Committee) ως εμπειρογνώμονες – σύμβουλοι του Υπουργείου Οικονομικών
- Τη συμμετοχή στην Εξεταστική Επιτροπή η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη ΕΠΕΥ/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.

Γ. 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 διασυννοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία αλλοδαπών Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ με έδρα Κράτος Μέλος (εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης)
- Την εξέταση αιτήσεων για την χορήγηση άδειας εγκατάστασης και διασυννοριακής 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 Οδηγίων, 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 Διαχείρισης τους και την υποβολή σχετικών εισηγήσεων

- Τη συμμετοχή στην Επιτροπή Εμπειρογνομόνων για τη Διαχείριση Επενδύσεων (Expert Group on Investment Management) της CESR
- Τη συμμετοχή στην Εξεταστική Επιτροπή ΕΠΕΥ η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη ΕΠΕΥ/πιστωτικών ιδρυμάτων.
- Τη συμμετοχή στην Ad hoc Επιτροπή η οποία συστήθηκε με έργο τη διαμόρφωση εισηγήσεων για την θέσπιση θεσμικού πλαισίου για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων που δεν εμπίπτουν σε Ευρωπαϊκές Οδηγίες και για τους οποίους αρμόδια εποπτική αρχή αναμένεται να είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Δ. Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς

- Τα καθήκοντα του Τμήματος Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς περιλαμβάνουν κυρίως:
- Την 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(Ι)/2005).
- Την διερεύνηση ενδεχόμενων παραβάσεων των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.
- Την διενέργεια ερευνών σε εκδότες εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
- Την διενέργεια ερευνών σε Ε.Π.Ε.Υ.
- Την διερεύνηση Καταγγελιών Επενδυτών.
- Την παρακολούθηση των Χρηματιστηριακών συναντήσεων σε καθημερινή βάση μέσω σύγχρονων ηλεκτρονικών συστημάτων παρακολούθησης.
- Την έκδοση εγκυκλίων ή ανακοινώσεων προς τους εκδότες, ΕΠΕΥ και επενδυτικό κοινό.
- Τον έλεγχο εφαρμογής των προνοιών του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- Την συμμετοχή σε επιτροπές διαδικασιών (operational groups) της CESR για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος

Ε. Νομικό Τμήμα

- Τα καθήκοντα του Νομικού Τμήματος περιλαμβάνουν κυρίως:
- Την παρακολούθηση της Νομοθεσίας που αφορά την κεφαλαιαγορά,
- Την ετοιμασία και υποβολή εισηγήσεων για τη τροποποίηση της σχετικής νομοθεσίας,
- Την ετοιμασία και υποβολή εισηγήσεων για έκδοση δευτερογενούς νομοθεσίας (Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)
- Την τήρηση του αρχείου για τις υποθέσεις που εκκρεμούν στο Δικαστήριο, την παρακολούθηση, συντονισμό και συνεργασία με τους εξωτερικούς νομικούς συμβούλους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- Την τήρηση πρακτικών για τις συνεδρίες του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς – αρχειοθέτηση αποφάσεων – αρχείο σύνθεσης – ανακοινώσεις αποφάσεων,
- Τη νομική στήριξη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (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.

ΣΤ. 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 νέων θέσεων,
 - Την τήρηση των αρχείων του Ταμείου Προνοίας των υπαλλήλων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Οικονομικά Θέματα
 - Την ετοιμασία του προϋπολογισμού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 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.
 - Το συντονισμό του σχεδίου Ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης
- Άλλα
 - Την παροχή γραμματειακής υποστήριξης στα υπόλοιπα τμήματα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
 - Τη διαχείριση αλληλογραφίας και του τηλεφωνικού κέντρου,
 - Την τήρηση των αρχείων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
 - Τη μέριμνα για την ορθή διαχείριση του εξοπλισμού καθώς και τη συντήρησή του,
 - Τη γραμματειακή υποστήριξη στο Ταμείου Αποζημιώσεως Επενδυτών Πελατών ΚΕΠΕΥ,
 - Τη συμμετοχή στην ειδική επιτροπή της CESR για την Ανάπτυξη Κοινής Κουλτούρας και Συνεργασίας μεταξύ των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών σε θέματα Κεφαλαιαγοράς
 - Θέματα ασφάλειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Z. Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών

- Τα καθήκοντα του Τμήματος Πληροφορικής και Εργασιών περιλαμβάνουν κυρίως:
- Την τακτική ενημέρωση του διαδικτυακού τόπου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- Την βελτίωση του τρόπου παρουσίασης των πληροφοριών όπως απορρέουν από ηλεκτρονικά ή μη έντυπα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- Τη διαχείριση και παρακολούθηση, ειδικότερα σε θέματα ασφαλείας, του εσωτερικού δικτύου και των διαφόρων συστημάτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- Την παρακολούθηση της υλοποίησης του έργου και συντονισμό της εφαρμογής του Συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων καθώς και την απαραίτητη εκπαίδευση του προσωπικού,
- Την παρακολούθηση της υλοποίησης και συνεχή ανάπτυξη των έργων Πληροφορικής της CESR σε σχέση με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως την Αναφορά Συναλλαγών (TREM), του Μηχανισμού Κεντρικής Αποθήκευσης Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (OAM) και συντονισμό της εφαρμογής τους,
- Τη συμμετοχή στην επιτροπή CESR-TECH της CESR η οποία ασχολείται με θέματα πληροφορικής.

Η Ετήσια Έκθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει εκτυπωθεί σε χαρτί 100% ανακυκλωμένο

Επιμέλεια και σχεδιασμός έκδοσης: **ΓΝΩΡΑ Σύμβουλοι Επικοινωνίας** Εκτύπωση: **Proteas Press** Φωτογραφίες: **Dreamstime.com**