

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

(ΝΠΔΔ)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2012

ΑΘΗΝΑ 2013

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ	6
ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ. Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)	8
ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ	8
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	9
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ	9
ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ	9
ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ. ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ.....	11
ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	11
<i>Η ελληνική οικονομία</i>	<i>11</i>
<i>Η διεθνής και ευρωπαϊκή οικονομία</i>	<i>15</i>
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ	18
<i>Διεθνείς κεφαλαιαγορές.....</i>	<i>18</i>
<i>Ελληνική κεφαλαιαγορά</i>	<i>25</i>
<i>Θεσμικό πλαίσιο και εποπτεία ελληνικής κεφαλαιαγοράς</i>	<i>34</i>
<i>Διεθνής δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....</i>	<i>35</i>
ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	36
Αγορά μετοχών	36
Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ	36
Χρηματιστηριακοί δείκτες	37
Αξία συναλλαγών.....	38
Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών.....	39
Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών.....	40
Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος.....	41
Αγορά παραγώγων προϊόντων	42
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ.....	44
Εκδόσεις μετοχικών τίτλων.....	44
Εκδόσεις τίτλων ομολογιακών δανείων.....	48
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	48
ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ. ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ	51
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	51
<i>Γενικές εξελίξεις.....</i>	<i>51</i>
<i>Συναλλακτική δραστηριότητα.....</i>	<i>51</i>
<i>Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ.....</i>	<i>52</i>
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	53
<i>Εξελίξεις στην ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων.....</i>	<i>53</i>
<i>Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή αγορά κεφαλαίων</i>	<i>57</i>
<i>Εξελίξεις στο κλάδο εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ακίνητης περιουσίας</i>	<i>59</i>
ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.....	59
ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	61
ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ	61
<i>Ενίσχυση της προστασίας επενδυτών και της ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών</i>	<i>61</i>
<i>Ενίσχυση της διαφάνειας.....</i>	<i>61</i>
<i>Ενίσχυση της φερεγγυότητας εταιριών, ασφάλειας συναλλαγών και αποτελεσματικότητας υποδομών.....</i>	<i>62</i>
ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ	62

Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	62
Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης	63
Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	63
Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	63
Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία	63
Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ	64
Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με δημόσια προσφορά κινητών αξιών	64
Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς.....	64
Ενημερωτικό δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης	64
Εταιρικές πράξεις εισηγμένων εταιριών (άρθρο 4, ν. 3401/2005)	64
Διασυννοριακές δημόσιες προσφορές (άρθρο 17 & 18, ν. 3401/2005)	64
ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ	65
Ανάκληση άδειας λειτουργίας.....	65
Επιβολή χρηματικής ποινής	65
ΑΕΠΕΥ	65
ΑΕΕΔ.....	66
ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ	66
Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες	67
Νομικά Πρόσωπα	68
Φυσικά Πρόσωπα	69
Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών.....	70
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών	72
Αναγκαστική ρευστοποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών.....	73
Αναγκαστικές εκποιήσεις	73
Εκποιήσεις κλασματικών υπολοίπων	73
Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες	74
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	75
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	76
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	76
Γνωστοποίηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα	77
Πρωτόκολλα Συνεργασίας	78
Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)	79
Διαρκείς Επιτροπές της ESMA	81
To Review Panel της ESMA	93
Ομάδες Εργασίας της ESMA.....	94
Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η IOSCO	96
Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας.....	96
Νέες πρωτοβουλίες	96
Τεχνικές Επιτροπές	97
Νέα Μέλη και Ετήσια Σύνοδος.....	98
Περιφερειακές Επιτροπές της IOSCO	98
ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	99
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	99
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΥΕΙΣ, 2011	101
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΕΙΜΕΝΟY	
ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας 2009- 2012	14
ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ευρωπαϊκής οικονομίας 2009-2011.....	17
ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Μέση ετήσια μεταβολή (%) του ΓΔΤ του ΧΑ, 2002-2012.....	36
ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012.....	37
ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012.....	38
ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών του ΧΑ (εκατ. ευρώ), 2012	38

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Μηνιαία μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, 2012.....	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών (εκατ. ευρώ) , 2012.....	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Συγκεντρωτικά χρηματιστηριακά μεγέθη στο ΧΑ, 2012.....	40
ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και απόδοση εισηγμένων εταιριών 2002-12.....	40
ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων, 2008- 2012.....	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2010-2012.....	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Αξία συναλλαγών στην αγορά παραγώγων και την υποκείμενη αγορά κινητών αξιών, 2012.....	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων, 2012.....	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά 2002-2012.....	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αρχικές δημόσιες προσφορές μετοχικών τίτλων στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή, 2012.....	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών 2008-2012.....	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο, 2010-2012.....	47
ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2012.....	49
ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Εξαγορές από εισηγμένες εταιρίες ανά κλάδο, 2012.....	49
ΠΙΝΑΚΑΣ 20Α. Συναλλαγές εταιριών μελών ΧΑ, 2012-2009.....	51
ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Συναλλαγές στις αγορές αξιολογίων, 2012-2011.....	51
ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ σε πελάτες τους, 2012.....	52
ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2012-2009.....	54
ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 2012-1992.....	54
ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2012.....	56
ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης, 2012-2002.....	57
ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Αξία ενεργητικού ΟΣΕΚΑ, 30.9.2012-30.9.2011.....	58
ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Καθαρή αξία ενεργητικού ΟΣΕΚΑ των πέντε (5) μεγαλύτερων κρατών της Ευρώπης, 2012-2011.....	58
ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός νέων μεριδίων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2005-2012.....	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Κατανομή των μεριδίων επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 31.12.2012.....	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Αριθμός και αξία προστίμων, 2012.....	69
ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2012.....	72
ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ, 2012.....	76
ΠΙΝΑΚΑΣ 34. Γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, 2010-2012.....	77

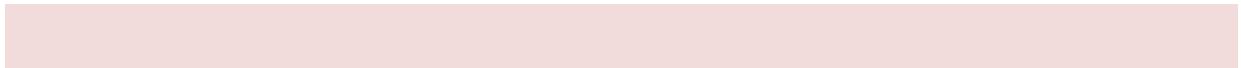
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 95/2009).....	10
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία διακύμανση Γενικού Δείκτη Τιμών Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012.....	36
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μηνιαία τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012.....	37
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση τίτλων ελληνικού δημοσίου (3ετούς, 10ετούς, 20ετούς 30ετούς διάρκειας , 2012.....	41
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν 2012.....	43
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Αντληθέντα κεφάλαια από αρχικές δημόσιες προσφορές 2002-2012 (εκατ. ευρώ).....	46
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2012 (ευρώ).....	46
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Αντληθέντα κεφάλαια εντός και εκτός ΧΑ, 2010-2012.....	47
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Αντληθέντα κεφάλαια εντός και εκτός ΧΑ, 2012.....	47
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αντληθέντα κεφάλαια από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ανά κατηγορία διαπραγμάτευσης, 2012.....	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10Α. Εισηγμένες εταιρίες με ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, 2007-2012.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10Β. Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ, 2007-2012.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Χρηματιστηριακή αξία ΧΑ, 2012-2007.....	52
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2012-2011.....	55
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ, 2012-2010.....	56
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14. Αξία ενεργητικού ΟΣΕΚΑ, 30.9.2012 - 30.9.2011.....	58
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15. Καθαρή αξία ενεργητικού κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ των πέντε (5) μεγαλύτερων κρατών της Ευρώπης, 30.9.2012.....	59

ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Διεθνείς Χρηματιστηριακοί Δείκτες, 2011.....	104
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ. Μεριδίο αγοράς, αριθμός και αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ανά εταιρία διαχείρισης 2010-2012.....	105
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Διάρθρωση ενεργητικού εταιριών διαχείρισης ανά αμοιβαίο κεφάλαιο, 31.12.2012.....	106
ΠΙΝΑΚΑΣ ΙV. Απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων 2006-2011 (παλαιά κατηγοριοποίηση).....	107
ΠΙΝΑΚΑΣ V. Απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων 2011-2012 (νέα κατηγοριοποίηση).....	108
ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και ο ΓΔΤ 2010-2012.....	109

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού ΑΚ και χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων ΑΕΕΧ 31.12.2012.....	110
ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 30.09.2012	110
ΠΙΝΑΚΑΣ IX. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 2011-12.....	111
ΠΙΝΑΚΑΣ X. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2012	112
ΠΙΝΑΚΑΣ XI. Δημόσια προσφορά τίτλων χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ, 2012	113
ΠΙΝΑΚΑΣ XII. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών 2012	114



Το 2012 ήταν άλλη μια δύσκολη χρονιά για την ελληνική οικονομία και άρα για την ελληνική κεφαλαιαγορά. Λιγότερο κακή από το 2011, αλλά με την πίεση της αναμενόμενης –και αναγκαίας– μετάβασης σε μια άλλη φάση. Οι οιωνοί είναι καλύτεροι –τα πρώτα σημάδια σταθεροποίησης, αν όχι ανάκαμψης, είναι εμφανή-, όμως το παιχνίδι δεν έχει ακόμα κριθεί. Και, όπως πάντα από την αρχή της κρίσης, η έκβαση δεν είναι μόνο στα δικά μας χέρια –κάτι που κατεξοχήν ισχύει για τον εγγενώς διεθνοποιημένο χώρο των αγορών κεφαλαίου.

Η οικονομική χρονιά σφραγίστηκε από πέντε μεγάλες εξελίξεις, τρεις στο εσωτερικό μέτωπο και δύο στο διεθνές. Στην Ελλάδα τις προσδιόρισαν καθοριστικά το PSI και οι επιπτώσεις του τόσο επί του χρέους όσο και επί της κατάστασης των αγορών, των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, οι διπλές εκλογές και η τελική συγκρότηση μιας τρικομματικής φιλευρωπαϊκής κυβέρνησης, και η συμφωνία, στο τέλος του χρόνου, για την εκταμίευση της μεγαλύτερης ως τώρα και κρισιμότερης δόσης του δανείου, που σε μεγάλο βαθμό προδικάζει και την ολοκλήρωση του υπό στενή εποπτεία προγράμματος προσαρμογής. Στην Ευρώπη, αντίστοιχου μεγέθους γεγονότα ήταν η πρωτοβουλία «εγγύησης» του ευρώ, και της Ευρωζώνης –άρα έμμεσα και της παραμονής της Ελλάδας σε αυτήν-, εκ μέρους της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, ιδίως μέσα από τις καλοκαιρινές δηλώσεις Ντράγκι και την εκπόνηση των OMT (Outright Monetary Transactions), καθώς και σειρά ρυθμιστικών κινήσεων, με απόγειο το «κλείδωμα» της πορείας προς την Τραπεζική Ένωση. Οι ευρωπαϊκές εξελίξεις άλλαξαν το κλίμα στην Ευρωζώνη και δημιούργησαν ένα περιβάλλον σχετικής αλλά πάντα εύθραυστης σταθερότητας, πάνω στο οποίο «πάτησε» το ελληνικό πολιτικό και οικονομικό σύστημα για τη δική του αρχή εξόδου από την περιδίνηση.

Παρ' όλη τη σχετική βελτίωση, οι δείκτες αλλά και η πραγματικότητα της οικονομίας –την οποία πρώτες αλλά και με εντελώς ιδιότυπο τρόπο αντανακλούν οι αγορές κεφαλαίου με τις τάσεις και τις διακυμάνσεις τους– παρέμειναν, αν όχι στο κόκκινο, σε βαθύ πορτοκαλί. Η συρρίκνωση του ΑΕΠ συνεχίστηκε για πέμπτο χρόνο στη σειρά, η αύξηση της ανεργίας έφτασε σε ύψη δυσθεώρητα για τα ελληνικά –αλλά και τα ευρωπαϊκά– δεδομένα, οι δυσκολίες –ρευστότητας και όχι μόνο– των τραπεζών και των επιχειρήσεων είναι ακόμα μεγάλες, η μείωση της κατανάλωσης και η δυσκολία ανταπόκρισης φυσικών και νομικών προσώπων στις υποχρεώσεις τους είναι απότοκο της διάρκειας της ύφεσης και της διαιώνισης του κλίματος ανασφάλειας. Από την άλλη, το 2012 σταθεροποιήθηκε η αυξητική τάση των εξαγωγών, επιβεβαιώθηκε –διακομματικά πλέον– η ανάγκη μεταρρυθμίσεων στο χώρο της οικονομίας και της Διοίκησης και επαληθεύτηκε στην πράξη το ενδιαφέρον των αλλοδαπών επενδυτικών φορέων για συμμετοχή στο ελληνικό Χρηματιστήριο.

Ειδικότερα στο χώρο της κεφαλαιαγοράς, τα τρία πιο δομικά γεγονότα ήταν η διατήρηση του ΧΑ στις ανεπτυγμένες αγορές, παρά τη συνεχιζόμενη ένταση της κρίσης και την επίσης συνεχιζόμενη αδυναμία οριστικής επίλυσης του ζητήματος της φορολόγησης των χρηματιστηριακών προϊόντων, η προσέγγιση, για πρώτη φορά μετά το 2008, του ψυχολογικού όσο και ουσιαστικού φράγματος των χιλίων μονάδων (από αυτή την άποψη, η χρονιά κόβεται κυριολεκτικά στη μέση, αφού η υψηλότερη τιμή του δείκτη -919 μονάδες- εμφανίστηκε στις 28 Δεκεμβρίου, ενώ η χαμηλότερη -471 μονάδες- την 5η Ιουνίου), η ποιοτικά σημαντική αύξηση του όγκου συναλλαγών, της κεφαλαιοποίησης αλλά και της συμμετοχής των ξένων επενδυτών. Με την ελπιζόμενη σταθεροποίηση του ελληνικού και ευρωπαϊκού κλίματος –την οποία, δυστυχώς, τη στιγμή που γράφονται αυτές οι γραμμές, απειλεί η ακραία περιπέτεια της Κύπρου-, καθώς και τις νομοθετικές πρωτοβουλίες που προωθήθηκαν από κοινού από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι έτοιμες προς ψήφιση, ενισχύονται οι συνθήκες για ακόμα μεγαλύτερη κινητικότητα και ανάπτυξη της ελληνικής χρηματαγοράς κατά στο 2013.

Στο εσώτερο κύκλο της ίδιας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το 2012 παγιώθηκε –ως το τέλος της θητείας, ελπίζω- το σχήμα της Διοίκησης, με την επιλογή νέου πρώτου Αντιπροέδρου και μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, ενώ ο γράφων ανέλαβε και τη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνεγγυητικού, με στόχο τον καλύτερο συντονισμό του με τα τεκταινόμενα στο χώρο των κεφαλαιαγορών και την πληρέστερη προστασία των μετόχων και πελατών των χρηματιστηριακών εταιριών. Συνεχίστηκε και, θέλω να πιστεύω, έγινε πιο ουσιαστική η συμμετοχή της Επιτροπής και εκπροσώπων της στα όργανα και τις ομάδες της ευρωπαϊκής αρχής, της ESMA –ο Πρόεδρος μάλιστα της Ελληνικής Επιτροπής εξελέγη Πρόεδρος της κρίσιμης Επιτροπής MISC (Market Integrity Standing Committee), διαδόχου της ESMA-Pol, η οποία, σε όλη τη διάρκεια του 2012, συνέβαλε καθοριστικά στην εξειδίκευση και εφαρμογή των κανόνων του καινοτόμου Κανονισμού για τις ανοικτές πωλήσεις (short-selling). Η ρύθμιση και, σε κάπως μικρότερο βαθμό, η εποπτεία μετατοπίζονται διαρκώς από το εθνικό στο ευρωπαϊκό επίπεδο και γι' αυτό το λόγο αποδίδουμε ιδιαίτερη σημασία στην ενεργό παρακολούθηση και, στο μέτρο των δυνάμεων μας, συμβολή στις ευρωπαϊκές εξελίξεις. Τέλος, συνεχίστηκε και συστηματοποιήθηκε η προσπάθεια μεγαλύτερης εξωστρέφειας και παιδαγωγίας εκ μέρους της Επιτροπής: μέσω του δημοσίου λόγου του Προέδρου και στελεχών της, της καθιέρωσης ανοιχτού Συνεδρίου, που θα πραγματοποιείται κάθε χρόνο, για ζητήματα και προβλήματα του χώρου μας, της στενότερης επαφής με τις εισηγμένες και τις χρηματιστηριακές εταιρίες, την άσκηση προληπτικής εποπτείας και την παγίωση και εξωτερίκευση του δόγματος «αυστηροί στα σημαντικά, με κατανόηση στα εκ της κρίσης προβλήματα».

Το 2012 θέλουμε να πιστεύουμε ότι βάλαμε τα θεμέλια ώστε, το 2013, να πραγματοποιηθεί, με λίγη τύχη και πολλή δουλειά, για την ελληνική κεφαλαιαγορά ότι και για την ελληνική οικονομία: η μετάβαση σε μια φάση πρώτα κανονικότητας και στη συνέχεια ανάταξης προς όφελος της κοινωνίας.

Κωνσταντίνος Μποτόπουλος

Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς



ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΝΠΔΔ)

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά. Η Επιτροπή αποτελεί νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου, λειτουργεί αποκλειστικά χάριν του δημοσίου συμφέροντος και απολαύει λειτουργικής ανεξαρτησίας και διοικητικής αυτοτέλειας. Η λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δεν βαρύνει τον κρατικό προϋπολογισμό, οι δε πόροι της προήλθαν από τέλη και εισφορές που βαρύνουν τους εποπτευόμενους φορείς. Ο προϋπολογισμός της Επιτροπής συντάσσεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνεται από τον Υπουργό Οικονομικών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απολαμβάνουν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας, δεσμευόμενα μόνον από το νόμο και τη συνείδησή τους και δεν εκπροσωπούν τους φορείς που τους πρότειναν. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποβάλλει έκθεση πεπραγμένων στον Πρόεδρο της Βουλής και στον Υπουργό Οικονομικών. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καλείται τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο από την αρμόδια Επιτροπή της Βουλής, προκειμένου να την ενημερώνει για θέματα της κεφαλαιαγοράς. Στόχο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποτελεί η διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς, ο περιορισμός του συστημικού κινδύνου και η προστασία του επενδυτικού κοινού με την προώθηση της διαφάνειας.

Στους εποπτευόμενους φορείς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται οι Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες και οι Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας και οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης. Οι εισηγμένες εταιρίες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εποπτεύονται επίσης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς τη τήρηση της χρηματιστηριακής νομοθεσίας αναφορικά με τα θέματα νομιμότητας των πράξεων που συνδέονται με την προστασία των επενδυτών. Τα μέλη διοικητικών συμβουλίων και τα διευθυντικά στελέχη όλων των προαναφερόμενων φορέων υπόκεινται σε εποπτικές υποχρεώσεις προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι οργανωμένες αγορές, οι φορείς εκκαθάρισης και το σύστημα αποζημίωσης επενδυτών (το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την έγκριση του περιεχομένου των ενημερωτικών δελτίων όσον αφορά τις ανάγκες πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού κατά τη διενέργεια δημοσίων προσφορών και την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά.

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

Ως εθνική εποπτική αρχή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνάπτει διμερείς και πολυμερείς συμφωνίες με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα της αρμοδιότητάς της. Είναι ενεργό μέλος της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority - ESMA) και του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO).

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι επταμελές, αποτελείται από τον Πρόεδρο, δύο Αντιπροέδρους (Α' και Β') και τέσσερα μέλη και διορίζεται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών. Για την επιλογή του Προέδρου απαιτείται η σύμφωνη γνώμη της αρμόδιας επιτροπής της Ελληνικής Βουλής. Δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζονται από καταλόγους τριών υποψηφίων, που συντάσσονται αντιστοίχως από την Τράπεζα της Ελλάδος και το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στο τέλος του 2012 η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ήταν η ακόλουθη (Υπουργική Απόφαση 24282/Β'1348, ΦΕΚ 231/2009):

Πρόεδρος: Κος Κωνσταντίνος Μποτόπουλος

Α' Αντιπρόεδρος: Κα Βασιλική Λαζαράκου

Β' Αντιπρόεδρος: Κος Ξενοφών Αυλωνίτης

Μέλη: κκ. Σωκράτης Λαζαρίδης, Ιωάννης Γούσιος, Γεώργιος Μούζουλας και Δημήτριος Αυγητίδης

Κατά το 2012, με την υπ' αριθμ. 22127/Β991 Υπουργική Απόφαση (ΦΕΚ 238/15.05.2012) τοποθετήθηκε ο κος Γεώργιος Μούζουλας ως μέλος Διοικητικού Συμβουλίου σε κάλυψη της κενής θέσης του παραιτηθέντα κου Παναγιώτη Καβουρόπουλου. Επίσης, με την υπ' αριθμ. 38712/Β'1430 Υπουργική Απόφαση (ΦΕΚ 427/10.09.2012) τοποθετήθηκε η κα Βασιλική Λαζαράκου ως Α' Αντιπρόεδρος της Επιτροπής σε κάλυψη της κενής θέσης της παραιτηθείσας κας Μαρίνας Σουγιουλτζή.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι το ανώτατο όργανο του νομικού προσώπου και είναι επιφορτισμένο κυρίως με τη χάραξη της γενικής πολιτικής, τη θέσπιση κανονιστικών πράξεων, την παροχή και ανάκληση αδειών, την επιβολή κυρώσεων, τη σύνταξη του προϋπολογισμού, τη σύσταση και τροποποίηση του κανονισμού εσωτερικής διοίκησης και λειτουργίας και τη λήψη αποφάσεων για θέματα προσωπικού. Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται τουλάχιστον δύο φορές το μήνα από τον Πρόεδρο και συνεδριάζει, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως τέσσερα τουλάχιστον μέλη.

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

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

ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

Η οργανωτική δομή και οι αρμοδιότητες υπηρεσιακών μονάδων της Επιτροπής ορίζονται στο Προεδρικό Διάταγμα 65/2009 (ΦΕΚ 88/9.6.2009), όπως παρουσιάζεται παρακάτω:

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 95/2009)

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ			
Α΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ		ΠΡΟΕΔΡΟΣ	
		Β΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	
ΜΕΛΗ			
ΓΡΑΦΕΙΟ ΤΥΠΟΥ		Δ/ΝΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ			
ΕΙΔΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗΣ ΤΗΣ ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΕΓΚΛΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	
Δ/ΝΣΗ ΦΟΡΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ		Δ/ΝΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	
Τμήμα Αδειοδότησης Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	Τμήμα Αδειοδότησης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων	Τμήμα Δημοσίων Προσφορών	Τμήμα Διαρκούς Πληροφόρησης
Τμήμα Εποπτείας Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	Τμήμα Εποπτείας Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων	Τμήμα Περιοδικής Πληροφόρησης	Τμήμα Εποπτείας Εισηγμένων Εταιριών
Τμήμα Αγορών και Συστημάτων			
Δ/ΝΣΗ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΑΓΟΡΩΝ		Δ/ΝΣΗ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	
Τμήμα Παρακολούθησης	Τμήμα Ελέγχου Συναλλαγών	Τμήμα Διεθνών Σχέσεων	Τμήμα Ευρωπαϊκών Υποθέσεων
Τμήμα Επικοινωνίας			
Δ/ΝΣΗ ΜΕΛΕΤΩΝ ΚΑΙ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ		Δ/ΝΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	
Τμήμα Μελετών	Τμήμα Εκπαίδευσης	Τμήμα Πρωτοκόλλου	Τμήμα Πληροφορικής
Τμήμα Προσωπικού			
Δ/ΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		Δ/ΝΣΗ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	
Τμήμα Οικονομικό	Τμήμα Προμηθειών		

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Η ελληνική οικονομία

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Έκθεσης Προϋπολογισμού κατά την περίοδο 2009-2011 επιτεύχθηκε συνολική μείωση του ελλείμματος της Γενικής Κυβέρνησης κατά 6,2 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ. Η μείωση αυτή είναι η μεγαλύτερη που έχει επιτευχθεί από κράτος-μέλος της Ευρωζώνης και ήταν το αποτέλεσμα της λήψης δημοσιονομικών μέτρων αξίας 49 δισ. ευρώ ή 22,5% του ΑΕΠ. Επίσης την περίοδο 2009-2011 επιτεύχθηκε μείωση του κυκλικά προσαρμοσμένου ελλείμματος της Γενικής Κυβέρνησης κατά 10 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ καθώς και βελτίωση του πρωτογενούς ελλείμματος κατά 8,4 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ.

Ωστόσο, η απόδοση των μέτρων δημοσιονομικής προσαρμογής δεν συνοδεύτηκε από αντίστοιχη, σε σχέση με την αύξηση των συντελεστών, αποδοτικότητα των φορολογικών εσόδων. Το φαινόμενο οφείλεται σε αρκετούς λόγους όπως η μείωση του εισοδήματος των φορολογουμένων λόγω της ύφεσης, η φοροδιαφυγή, η περιορισμένη ρευστότητα των επιχειρήσεων και των ιδιωτών και η καθυστέρηση έκδοσης αποφάσεων από τα δικαστήρια.

Παράλληλα, δρομολογήθηκαν σημαντικές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, όπως οι αλλαγές στο ασφαλιστικό σύστημα, η δημιουργία ενιαίας αρχής πληρωμών στο δημόσιο τομέα, το ενιαίο μισθολόγιο, η αναδιάρθρωση και συγχώνευση φορέων και υπηρεσιών του Δημοσίου, ο εξορθολογισμός της φαρμακευτικής δαπάνης και των υπηρεσιών υγείας. Μεταρρυθμίσεις βέβαια που θα πρέπει να ενισχυθούν, να επιταχυνθούν και να ολοκληρωθούν.

Η ανάγκη πλήρους επίτευξης των μεσοπρόθεσμων στόχων και αναδιάρθρωσης του δημόσιου χρέους με τη συμμετοχή ιδιωτών ομολογιούχων (PSI) δημιούργησε την υποχρέωση επιπλέον χρηματοδότησης των συνολικών δανειακών αναγκών της χώρας για την περίοδο 2012-2014. Για την αντιμετώπιση αυτών υπεγράφη νέα δανειακή σύμβαση με την τρόικα, η οποία περιλαμβάνει: (α) τη χρηματοδότηση μέρους της εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων μέχρι ύψους 30 δισ. ευρώ, (β) τη χρηματοδότηση της επαναγοράς τίτλων που έχουν παρασχεθεί ως ενέχυρο στο Ευρωσύστημα ύψους 35 δισ. ευρώ, (γ) τη χρηματοδότηση της αποπληρωμής των δεδουλευμένων τόκων ύψους 5,7 δισ. ευρώ, (δ) τη χρηματοδότηση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών ύψους 23 δισ. ευρώ, και (ε) τη χρηματοδότηση των δανειακών αναγκών μέχρι του ποσού των 109,1 δισ. ευρώ (εκ των οποίων ποσό 24,4 δισ. ευρώ προέρχεται από το μη χρησιμοποιηθέν ονομαστικό κεφάλαιο της πρώτης δανειακής σύμβασης, και ποσό 23 δισ. ευρώ προέρχεται από μη χρησιμοποιηθέν ονομαστικό κεφάλαιο της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών).

Κατά το 2012 η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε ύφεση για πέμπτο συνεχές έτος. Η συνολική συρρίκνωση του ΑΕΠ την τελευταία πενταετία εκτιμάται ότι έχει υπερβεί το 20%. Η ελληνική οικονομία διέρχεται περίοδο φαύλου κύκλου δημοσιονομικής προσαρμογής – οικονομικής ύφεσης – αδυναμίας επίτευξης των δημοσιονομικών στόχων, εντείνοντας το γενικό επίπεδο αβεβαιότητας. Η παύση του φαύλου κύκλου απαιτεί κυρίως αξιοπιστία στην εφαρμογή πολιτικής, χρηματοπιστωτική σταθερότητα και αναπτυξιακές πρωτοβουλίες, είναι δε στενά συναρτημένη με τη πορεία της παγκόσμιας, και ιδίως της ευρωπαϊκής οικονομίας.

Το 2012 συνεχίστηκε το πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής για τρίτο έτος. Το μέγεθος της προσαρμογής αυτής είναι ιδιαίτερα μεγάλο και ως εκ τούτου άσκησε πρωτόγνωρη πίεση εφαρμογής στην Ελληνική οικονομία. Στο πλαίσιο της προσαρμογής, η κυβέρνηση συνασπισμού που προέκυψε από τις εκλογές της 17ης Ιουνίου διαμόρφωσε την πολιτική της με βάση πέντε βασικούς άξονες: (α) την εφαρμογή νέου Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής για την περίοδο 2013-2016, (β) την υλοποίηση αναγκαίων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και θεσμικών αλλαγών, (γ) τη δημιουργία απλού, δίκαιου και σταθερού φορολογικού συστήματος, (δ) την επιτάχυνση των αποκρατικοποιήσεων και του προγράμματος αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας του ελληνικού Δημοσίου και (ε) την περαιτέρω αναδιάρθρωση και συγχώνευση των φορέων του δημόσιου τομέα.

Οι διαρθρωτικές αλλαγές, η επιτάχυνση του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων και η αξιοποίηση της δημόσιας περιουσίας αναμένεται να επιταχύνουν την ανάκαμψη της Ελληνικής οικονομίας, μέσω της ενθάρρυνσης των ιδιωτικών επενδύσεων, της ενίσχυσης της παραγωγικότητας και της επιτάχυνσης της τεχνολογικής αναδιάρθρωσης της παραγωγής. Η αναμενόμενη εισροή ξένων κεφαλαίων εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει περαιτέρω εγχώριες εισροές, ενώ θα υπάρξουν και παρεπόμενα οφέλη για άλλες επιχειρήσεις ή κλάδους της οικονομίας. Οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις μπορούν να αποτελέσουν καθοριστικό παράγοντα αύξησης της εξωστρέφειας της Ελληνικής οικονομίας και τη βελτίωση του επενδυτικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Το 2012, η εξέλιξη των μακροοικονομικών μεγεθών της Ελληνικής οικονομίας επιβεβαιώνει τη σημαντική συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας, με εξαίρεση τη βελτίωση των εξαγωγών. Οι δείκτες οικονομικού κλίματος και επιχειρηματικών προσδοκιών παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα, χαρακτηριζόμενοι από σημαντική μεταβλητότητα ως αποτέλεσμα της επικρατούσης γενικευμένης αβεβαιότητας. Λαμβάνοντας υπόψη τον περιορισμό της πιστωτικής επέκτασης και τη συνεχιζόμενη περιοριστική δημοσιονομική και εισοδηματική πολιτική, οι τάσεις αυτές αναμένονται να συνεχιστούν και κατά το 2013.

Σύμφωνα με τα υφιστάμενα, μη εποχικά διορθωμένα, στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, κατά το 2ο τρίμηνο του 2012 το ΑΕΠ σε σταθερές τιμές παρουσίασε μείωση κατά 6,3% σε 12μηνη βάση έναντι μείωσης κατά 6,5% του 1ου τριμήνου σε 12μηνη βάση. Κατά το α' εξάμηνο του έτους, το πραγματικό ΑΕΠ σημείωσε μείωση κατά 6,4% έναντι μείωσης 7,6% το α' εξάμηνο 2012. Κατά στο 1ο εξάμηνο του 2012, η ιδιωτική κατανάλωση σημείωσε μείωση κατά 8,4%, η δημόσια κατανάλωση σημείωσε μείωση κατά 1,7%, οι συνολικές επενδύσεις σημείωσαν μείωση κατά 20,4%, οι εξαγωγές σημείωσαν μείωση κατά 1,3%, και οι εισαγωγές σημείωσαν μείωση κατά 14,6%. Συνολικά, εκτιμάται ότι η ετήσια μείωση του πραγματικού ΑΕΠ θα είναι 6,5% το 2012, ως αποτέλεσμα της μείωσης της συμβολής στο ΑΕΠ της καθαρής εξωτερικής ζήτησης κατά 3,1 εκατοστιαίες μονάδες και της εγχώριας ζήτησης κατά 9,1 εκατοστιαίες μονάδες.

Το 2012, η αγορά εργασίας χαρακτηρίστηκε από περαιτέρω αύξηση του ποσοστού ανεργίας. Με βάση τα μηνιαία εποχικά διορθωμένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, το ποσοστό ανεργίας τον Ιούλιο 2012 ανήλθε σε 25,1% (1.261.604 άνεργοι). Εξ αυτών, το ποσοστό των ανέργων νέων ηλικίας 15-24 ετών αυξήθηκε δραματικά σε 54,2%, ενώ και το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (29%) ήταν σημαντικά υψηλότερο αυτού των ανδρών (22,3%). Στο τέλος του 2012, το μέσο ποσοστό ανεργίας εκτιμάται ότι θα προσεγγίσει το 22,4%.

Το 2012, ο πληθωρισμός συνέχισε την πτωτική πορεία του, ιδιαίτερα μετά το 9μηνο του έτους λόγω της συρρικνούμενης ζήτησης αγαθών και υπηρεσιών και της μείωσης του κόστους εργασίας. Ο εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ενΔΤΚ) κατά την περίοδο Ιανουαρίου – Σεπτεμβρίου σημείωσε αύξηση κατά 1,2%, έναντι αύξησης κατά 3,3% την αντίστοιχη περίοδο του 2011, ενώ κατά το Σεπτέμβριο ο δείκτης αυξήθηκε κατά 0,3% έναντι αύξησης κατά 2,7% του αντίστοιχου δείκτη στην Ευρωζώνη. Ο δομικός

πληθωρισμός συνέχισε επίσης την πτωτική του πορεία, και το μήνα Σεπτέμβριο σημείωσε αρνητικό ρυθμό μεταβολής. Η τελική έκβαση της πορείας του πληθωρισμού θα εξαρτηθεί από την επίδραση επί των τιμών της εφαρμογής των νέων δημοσιονομικών και φορολογικών μέτρων του Προϋπολογισμού (π.χ. εξίσωση του ειδικού φόρου κατανάλωσης του πετρελαίου θέρμανσης και του πετρελαίου κίνησης με το 80% της σημερινής τιμής του ειδικού φόρου κατανάλωσης του πετρελαίου κίνησης). Προσωρινές εκτιμήσεις φέρουν το τελικό επίπεδο πληθωρισμού για το 2012 να κυμαίνεται γύρω στο 1,1%. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του νομισματικού μεγέθους που συνιστά την ελληνική συμβολή στην προσφορά χρήματος M3 στην ευρωζώνη (πέραν του νομίσματος σε κυκλοφορία) σημείωσε σταδιακή μείωση κατά την περίοδο Ιανουαρίου - Αυγούστου 2012 και διαμορφώθηκε σε -18,9% τον Αύγουστο του 2012 έναντι -16,4% το Δεκέμβριο του 2011. Ο ετήσιος ρυθμός μείωσης των καταθέσεων διάρκειας μίας ημέρας διαμορφώθηκε σε -22,5% τον Αύγουστο 2012 από -18,0% το Δεκέμβριο του 2011, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μείωσης των καταθέσεων προθεσμίας έως 2 ετών διαμορφώθηκε σε -16,3% τον Αύγουστο του 2012 από -15,3% το Δεκέμβριο του 2011. Η συνεχιζόμενη μείωση του νομισματικού μεγέθους M3 είναι το αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης εκροής εγχώριων καταθέσεων ήδη από το 2009, δοθέντος ότι η ελληνική συμβολή στο M3 αποτελείται σχεδόν αποκλειστικά από καταθέσεις. Η μείωση των καταθέσεων, πέραν της έκτασης που δικαιολογείται από την μείωση του ΑΕΠ, αντανακλά κυρίως την αβεβαιότητα ως προς τις οικονομικές προοπτικές της χώρας και ιδίως την παραμονή της στη ευρωζώνη. Η βελτίωση της εμπιστοσύνης των αποταμιευτών είναι άμεση συνάρτηση της προόδου στις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, τον έλεγχο των δημοσιονομικών ανισορροπιών και την επιτυχή ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών και της εξυγίανσης του τραπεζικού συστήματος.

Η συνεχιζόμενη μείωση της τραπεζικής χρηματοδότησης προς τον εγχώριο ιδιωτικό τομέα οφείλεται αφενός στη σημαντική και παρατεταμένη κάμψη της οικονομικής δραστηριότητας και της αυξημένης αβεβαιότητας που επηρέασαν αρνητικά τη ζήτηση τραπεζικών δανείων από νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Ο χαμηλός βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού και η αβεβαιότητα ανέστειλε την ανάληψη επενδυτικών σχεδίων από τις επιχειρήσεις με αποτέλεσμα να υποχωρήσουν αντιστοίχως οι ανάγκες τους για τραπεζικό δανεισμό. Αφετέρου, οφείλεται στην αβεβαιότητα και την βαθειά οικονομική ύφεση που περιόρισαν την χρηματοδοτική ικανότητα των τραπεζών προς την ελληνική οικονομία για τρεις λόγους: πρώτον, τα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα αντιμετωπίζουν έλλειμμα ρευστότητας λόγω περιορισμού των καταθέσεων και των δυνατοτήτων πρόσβασης στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου, δεύτερον, η κεφαλαιακή βάση των τραπεζών συρρικνώθηκε λόγω της συμμετοχής τους στο πρόγραμμα απομείωσης των κρατικών ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο τους (PSI) και της μεγάλης ανόδου των επισφαλών δανείων, και, τρίτον, η αύξηση του πιστωτικού κινδύνου λόγω οικονομικής ύφεσης αποθάρρυνε τη χορήγηση τραπεζικών δανείων προκειμένου να μειωθεί η πιθανότητα πραγματοποίησης ζημιών στο μέλλον.

Το 2012, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών το οκτάμηνο Ιανουαρίου - Αυγούστου μειώθηκε σημαντικά έναντι του περασμένου έτους. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλαν η σημαντική μείωση του εμπορικού ελλείμματος (εκτός καυσίμων) κατά 4,4 δισ. ευρώ αλλά και του ισοζυγίου εισοδημάτων κατά 3,3 δισ. ευρώ, καθώς και η αύξηση του πλεονάσματος των ισοζυγίων υπηρεσιών και τρεχουσών μεταβιβάσεων. Κατά συνέπεια, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 4,6 δισ. Ευρώ, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 66,5% (9,1 δισ. Ευρώ).

Το 2012, σημειώθηκε μείωση του εμπορικού ελλείμματος (εξαιρουμένων των καυσίμων και των πλοίων) κατά 2,6 δισ. ευρώ, η οποία προήλθε από την μείωση των εισαγωγών κατά 2,2 δισ. ευρώ και από την αύξηση των εξαγωγών κατά 388 εκατ. ευρώ. Επίσης, η δαπάνη για καθαρές εισαγωγές πλοίων και καυσίμων σημείωσε μείωση κατά 1,85 δισ. ευρώ και 190 εκατ. Ευρώ, αντίστοιχα. Η προοπτική περαιτέρω ανόδου των καθαρών εξαγωγών θα εξαρτηθεί από τις εξελίξεις στην εγχώρια και διεθνή αγορά που, με τη σειρά τους, θα εξαρτηθούν από την πορεία του γενικού επιχειρηματικού κλίματος και της ρευστότητας στην αγορά.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας 2009- 2012

Μακροοικονομικά Μεγέθη	2009	2010	2011	2012*
1. Μεγέθυνση του ΑΕΠ και των συνιστωσών του (πραγματικό)				
1.1 Ιδιωτική κατανάλωση	-1,6	-6,2	-7,7	-7,7
1.2 Κατανάλωση κυβέρνησης	4,9	-8,7	-5,2	-6,2
1.3 Ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου	-13,7	-15,0	-19,6	-14,4
1.4 εκ των οποίων ο εξοπλισμός	-18,4	-8,2	-18,1	-14,0
1.5 εκ των οποίων η κατασκευή	-12,8	-19,2	-21,0	-14,8
1.6 Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-19,4	5,2	0,3	0,8
1.7 Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-20,2	-6,2	-7,3	-10,0
1.8 ΑΕΠ	-3,1	-4,9	-7,1	-6,0
2. Συνιστώσες της ζήτησης Συμβολή στη μεταβολή ΑΕΠ (%)				
2.1 Κατανάλωση	-0,2	-6,3	-6,6	-6,7
2.2 Επενδύσεις	-3,1	-3,0	-3,5	-2,3
2.3 Αποθεματικά	-2,9	1,4	0,6	-0,9
2.4 Εγχώρια ζήτηση	-6,3	-7,8	-9,5	-9,9
2.5 Εξαγωγές	-4,7	1,0	0,1	0,2
2.6 Τελική ζήτηση	-10,9	-6,8	-9,4	-9,7
2.7 Εισαγωγές	7,8	1,9	2,3	3,1
3. Ακαθάριστες αποταμιεύσεις και επενδύσεις (% του ΑΕΠ) τρέχ. τιμές				
3.1 Αποταμιεύσεις ιδιωτικού τομέα	16,0	13,7	12,8	11,1
3.2 Καθαρή αποταμίευση νοικοκυριών	-2,2	-7,4	-9,0	-
3.3 Αποταμίευση Γενικής Κυβέρνησης	-11,8	-8,9	-8,4	-5,4
3.4 Εθνική αποταμίευση	4,2	4,8	4,4	5,7
3.5 Ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου	18,6	17,5	16,1	14,0
3.6 Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών	-14,4	-12,8	-11,7	-8,3
4. Προσδιοριστικοί παράγοντες επενδύσεων				
4.1 Χρησιμοποίηση παραγωγικής ικανότητας (έρευνα)	76,3	70,8	68,2	67,7
4.2 Κενό ΑΕΠ (τάση)	6,5	3,1	-1,9	-5,3
4.3 Δυναμικό κενό ΑΕΠ	-1,6	-5,4	-10,0	-13,0
4.4 Δείκτης κερδοφορίας (1961-1973 = 100)	80,2	73,4	66,9	69,8
5. Δυνατότητες οικονομικής ανάπτυξης				
5.1 Μεγέθυνση καθαρού μετοχικού κεφαλαίου (πραγματικό)	1,6	0,4	-0,9	-1,4
5.2 Λόγος καθαρού κεφαλαίου / παραγωγής (πραγματικό)	3,7	4,0	4,2	4,4
5.3 Αύξηση έντασης κεφαλαίου	2,2	1,6	2,2	3,1
5.4 Αύξηση παραγωγικότητας της εργασίας	-2,5	-2,4	-1,6	2,0
5.5 Συνολική αύξηση παραγωγικότητας συντελεστών παραγωγής	-3,4	-3,6	-3,5	-0,7
6. Απασχόληση και ανεργία				
6.1 Απασχόληση	-1,1	-2,3	-6,1	-7,9
6.2 Ποσοστό οικονομικής δραστηριότητας	66,3	67,2	67,3	66,9
6.3 Ποσοστό απασχόλησης (σημείο αναφοράς)	60,1	58,9	55,6	51,4
6.4 Ποσοστό απασχόλησης (ισοδύναμο πλήρους απασχόλησης)	61,3	60,4	58,8	-
6.5 Ποσοστό ανεργίας (ορισμός Eurostat)	9,5	12,6	17,7	23,6
7. Τιμές και μισθοί				
7.1 Ονομαστικοί μισθοί κατά κεφαλήν	3,5	-2,6	-3,4	-6,8
7.2 Πραγματικοί μισθοί κατά κεφαλήν	2,8	-6,3	-6,5	-7,8
7.3 Ονομαστικό κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος	6,2	-0,1	-1,8	-8,6
7.4 Πραγματικό κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος	3,8	-1,3	-2,9	-8,2
7.5 Αποπληθωριστής ΑΕΠ	2,3	1,1	1,0	-0,5
7.6 Αποπληθωριστής ιδιωτικής κατανάλωσης				
7.7 Όροι εμπορίου	0,7	0,4	-1,1	-1,0
8. Προϋπολογισμός Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)				
8.1 Δαπάνες	54,0	51,3	51,7	50,7
8.2 Τρέχοντα έσοδα	38,3	40,6	42,3	43,9
8.3 Καθαρός δανεισμός (-) ή χορήγηση (+)	-9,8	-15,6	-10,7	-9,4
8.4 Καθαρός δανεισμός κυκλικά προσαρμοσμένος	-15,0	-8,4	-5,1	-1,2
8.5 Δημόσιο Χρέος (τέλος περιόδου)	129,7	148,3	170,6	176,7
9. Νομισματικές συνθήκες				
9.1 Μακροπρόθεσμα επιτόκια	5,2	9,1	15,8	-
9.2 Βραχυπρόθεσμα επιτόκια	1,2	0,8	1,4	-
9.3 Καμπύλη απόδοσης	4,0	8,3	14,4	
9.4 Πραγματικό μακροπρόθεσμο επιτόκιο	2,8	7,9	14,5	
9.5 Ονομαστική σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία	1,9	-2,3	1,0	-1,4
9.6 Πραγματική αποτελεσματική συναλλαγματική ισοτιμία	104,6	101,7	99,8	88,0

Πηγή: Eurostat. Σημ.: * Εκτιμήσεις

Η διεθνής και ευρωπαϊκή οικονομία

Σύμφωνα με τα στατιστικά στοιχεία του ΔΝΤ, κατά τη διάρκεια του 2012 η διεθνής οικονομία έχει επιδεινωθεί περαιτέρω. Οι οικονομικές προβλέψεις για την ανάπτυξη έχουν αναθεωρηθεί προς τα κάτω. Οι κίνδυνοι μείωσης της οικονομικής δραστηριότητας θεωρούνται πλέον ως υψηλότεροι αυτών που είχαν προβλεφθεί ένα χρόνο νωρίτερα. Βασικό ζήτημα είναι εάν η διεθνής οικονομία εισέρχεται απλώς σε νέα περίοδο αναταραχής στο πλαίσιο της αναμενόμενης αργής και ανώμαλης ανάκαμψης ή εάν η τρέχουσα επιβράδυνση έχει διαρκέστερο χαρακτήρα.

Η απάντηση εξαρτάται από το αν οι πολιτικοί στην Ευρώπη και τον υπόλοιπο κόσμο ανταποκριθούν προληπτικά στις σημαντικές βραχυπρόθεσμες οικονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν. Οι υπάρχουσες προβλέψεις υποθέτουν ότι αυτό θα συμβεί και κατά συνέπεια η διεθνής οικονομική δραστηριότητα θα συνεχίσει να αναπτύσσεται τα επόμενα χρόνια. Για το μεσοπρόθεσμο διάστημα, σημαντικά ερωτήματα παραμένουν σχετικά με το πώς η διεθνής οικονομία θα λειτουργήσει σε συνθήκες υψηλού δημόσιου χρέους και εάν οι αναδυόμενες οικονομίες μπορέσουν να διατηρήσουν την ισχυρή οικονομική τους επέκταση, ενώ μετατοπίζουν περαιτέρω την χρηματοδότηση της ανάπτυξης από εξωτερικές προς εγχώριες πηγές. Το πρόβλημα του υψηλού δημόσιου χρέους υπήρχε πριν το ξέσπασμα της κρίσης οφειλόμενο κυρίως στη γήρανση του πληθυσμού και την αύξηση των συνταξιοδοτικών δαπανών, αλλά η κρίση έθεσε την ανάγκη αντιμετώπισής του όχι μόνο σε μακροπρόθεσμο αλλά και σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Οι δείκτες οικονομικής δραστηριότητας και ανεργίας διεθνώς σημείωσαν αυξανόμενη και διευρυμένη υστέρηση κατά το πρώτο εξάμηνο του 2012 και καμία σημαντική βελτίωση κατά το δεύτερο εξάμηνο. Η διεθνής παραγωγή έχει επιβραδυνθεί απότομα. Οι περιφερειακές χώρες της ευρωζώνης χαρακτηρίζονται από σημαντική μείωση της δραστηριότητας που καθοδηγείται από χρηματοοικονομικές δυσκολίες, όπως φαίνονται στην απότομη αύξηση των αποκλίσεων στις αποδόσεις ομολόγων. Η οικονομική δραστηριότητα ήταν μειωμένη και σε άλλες οικονομίες, όπως οι Ηνωμένες Πολιτείες και το Ηνωμένο Βασίλειο. Δευτερογενείς επιδράσεις από τις προηγμένες οικονομίες καθώς και εγχώριες δυσκολίες έχουν επιβραδύνει την οικονομική δραστηριότητα στις αναδυόμενες αγορές και στις αναπτυσσόμενες οικονομίες. Αυτές οι δευτερογενείς επιδράσεις έχουν μειώσει τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων και επηρέασαν τη δραστηριότητα πολλών εξαγωγέων εμπορευμάτων.

Το αποτέλεσμα αυτών των εξελίξεων είναι ότι η οικονομική ανάπτυξη διεθνώς είναι πάλι πιο αδύναμη από ότι αναμενόταν, κυρίως διότι η ένταση της κρίσης της ευρωζώνης δεν έχει μετριαστεί, όπως είχε εκτιμηθεί στις προηγούμενες προβλέψεις. Άλλες αιτίες της μειωμένης οικονομικής ανάπτυξης ήταν τα αδύναμα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και οι ανεπαρκείς πολιτικές σε βασικές προηγμένες οικονομίες. Επιπλέον, σημαντικό τμήμα της χαμηλότερης ανάπτυξης στις αναδυόμενες αγορές και τις αναπτυσσόμενες οικονομίες έχει σχέση με εγχώριους παράγοντες, όπως οι περιορισμοί επί της βιωσιμότητας του υψηλού ρυθμού ανάπτυξης στις οικονομίες αυτές και η δημιουργία οικονομικών ανισορροπιών. Επιπλέον, η έρευνα δείχνει ότι οι δημοσιονομικές περικοπές είχαν μεγαλύτερα από τα αναμενόμενα αρνητικά βραχυπρόθεσμα πολλαπλασιαστικά αποτελέσματα σχετικά με την παραγωγή, τα οποία εξηγούν μέρος των ελλειμμάτων ανάπτυξης.

Το 2012 η κρίση στην ευρωζώνη παρέμεινε έντονη. Παρά την πολιτική δράση με στόχο την επίλυση της, η κρίση έχει βαθύνει και νέες παρεμβάσεις αποδείχθηκαν αναγκαίες για να αποφευχθεί η ραγδαία επιδείνωσή της. Η μεταφορά ρευστότητας από την περιφέρεια προς το κέντρο της ευρωζώνης προκάλεσε τις ισπανικές αποκλίσεις αποδόσεων να ανέβουν σε επίπεδα ρεκόρ και τις ιταλικές αποκλίσεις να ανέβουν πολύ απότομα.

Η μεταφορά ρευστότητας προκλήθηκε από τις συνεχιζόμενες αμφιβολίες σχετικά με την ικανότητα των χωρών της περιφέρειας να πραγματοποιήσουν τις απαιτούμενες δημοσιονομικές και διαρθρωτικές προσαρμογές, και εγείρει ερωτήματα σχετικά με την ετοιμότητα των εθνικών θεσμικών οργάνων να εφαρμόσουν πανευρωπαϊκές πολιτικές που κρίνονται αναγκαίες για την αντιμετώπιση της κρίσης, αλλά και τις ανησυχίες σχετικά με την ετοιμότητα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας / Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (EFSF / ESM) να ανταποκριθούν εάν τα χειρότερα σενάρια υλοποιηθούν.

Την 29η Ιούνη 2012, οι ηγέτες της ευρωζώνης δεσμεύτηκαν να επανεξετάσουν τον ρόλο του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας σχετικά με το δανεισμό της Ισπανίας. Σε απάντηση στην κλιμάκωση των προβλημάτων, η Ισπανία συμφώνησε με τους ευρωπαίους εταίρους της σε ένα πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του τραπεζικού τομέα με χρηματοδότηση έως και €100 δισεκατομμύρια. Επίσης, οι ηγέτες της ευρωζώνης ξεκίνησαν τις εργασίες για μια τραπεζική ένωση, την οποία ακολούθησε πιο πρόσφατα πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τη δημιουργία ενός ενιαίου εποπτικού μηχανισμού των τραπεζών. Οι Ευρωπαίοι ηγέτες συμφώνησαν ότι, μετά την καθιέρωσή του, ένας τέτοιος μηχανισμός θα ανοίξει τη δυνατότητα για το ESM να έχει άμεση συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο των τραπεζών. Η συμφωνία αυτή είναι κρίσιμη σημασίας, διότι θα συμβάλει στην άρση των αρνητικών αλληλεπιδράσεων μεταξύ κρατών και τραπεζών. Επιπλέον, στις αρχές Σεπτεμβρίου, η ΕΚΤ ανακοίνωσε ότι θα εξετάσει (χωρίς εκ των προτέρων όρια) την διενέργεια χρηματικών συναλλαγών (Outright Monetary Transactions) στο πλαίσιο προγράμματος μακροοικονομικής προσαρμογής ή πρόληψης με το EFSF/ESM. Οι συναλλαγές θα καλύπτουν αγορές κρατικών τίτλων και θα επικεντρώνονται στο χαμηλό τμήμα της καμπύλης αποδόσεων. Είναι σημαντικό ότι η ΕΚΤ θα έχει την ίδια μεταχείριση με ιδιωτικούς ή άλλους πιστωτές σε σχέση με τα ομόλογα που αγοράζονται μέσω του προγράμματος αγοράς κρατικών τίτλων. Η αναμονή των πρωτοβουλιών αυτών και η επακόλουθη ανάπτυξη τους τόνωσε τις χρηματοπιστωτικές αγορές και το ευρώ ανατιμήθηκε έναντι του δολαρίου και άλλων μεγάλων νομισμάτων. Ωστόσο, οι πρόσφατοι δείκτες οικονομικής δραστηριότητας εξακολουθούν να είναι αρνητικοί, γεγονός που υποδηλώνει ότι η αδυναμία εξαπλώνεται από την περιφέρεια προς το κέντρο της ευρωζώνης, συμπεριλαμβανομένης της Γερμανίας.

Συνολικά, κατά το 2012 οι επενδυτές ανέκτησαν τμήμα της απωλεσθείσης εμπιστοσύνης τους στις ευρωπαϊκές αγορές και οι χρηματοπιστωτικές πιέσεις υποχώρησαν. Η εξέλιξη αυτή ήταν το αποτέλεσμα της ρητής υποστήριξης του ευρώ από την ΕΚΤ και της μερικής βελτίωσης της δημοσιονομικής κατάστασης των χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ). Επίσης, ο προϋπολογισμός της ΕΕ έχει αποτελέσει αντικείμενο συμφωνίας, έστω και με περιορισμένες φιλοδοξίες. Ωστόσο οι κίνδυνοι συνεχίζουν είναι υπαρκτοί, καθώς η πολιτική κατάσταση στην Ιταλία και την Ισπανία εμφανίζει σημάδια αστάθειας με αρνητικές επιπτώσεις στην χρηματοπιστωτική και δημοσιονομική σταθερότητά τους, ο δε χρηματοπιστωτικός εκτροχιασμός της Κύπρου προκαλεί έντονη ανησυχία. Εκτιμάται ότι οι αρνητικές συνέπειες της δημοσιονομικής προσαρμογής σε όλες της χώρες του Ευρωπαϊκού νότου θα συνεχίσουν να υφίστανται και κατά το 2013, καθοδηγούμενες από τις γενικές εξελίξεις στην ευρωζώνη, την έκβαση της εξελισσόμενης πρωτοβουλία θέσπισης ενιαίου ευρωπαϊκού μηχανισμού εποπτείας των ευρωπαϊκών τραπεζών αλλά και την πορεία της διεθνούς οικονομίας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ευρωπαϊκής οικονομίας 2009-2011

Country	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (μεταβολή, τρέχ. τιμές)			Σχηματισμός Ακαθάριστου Παγίου Κεφαλαίου (μεταβολή, τρέχ. τιμές)			Ονομαστικό Βραχυπρόθεσμο Επιτόκιο (%)			Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (δισ. Ευρώ)		
	Δ (%) 12-11	Δ (%) 11-10	Δ (%) 10-09	Δ (%) 12-11	Δ (%) 12-11	Δ (%) 11-10	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αυστρία	2,8%	5,0%	3,7%	3,6%	9,6%	2,9%	NA	1,39	0,81	230,6	217,8	206,1
Βέλγιο	2,0%	3,9%	4,5%	2,0%	7,4%	0,3%	NA	1,39	0,81	376,8	361,6	340,2
Βουλγαρία	1,8%	6,7%	3,2%	1,4%	-2,1%	-18,5%	NA	3,76	4,12	7,7	6,3	5,9
Γαλλία	1,9%	3,1%	2,7%	2,4%	6,5%	2,5%	NA	1,39	0,81	1.831,3	1.717,0	1.595,0
Γερμανία	2,1%	3,9%	5,1%	0,2%	7,9%	6,5%	NA	1,39	0,81	2.161,7	2.088,0	2.059,0
Δανία	1,8%	1,6%	5,2%	2,4%	1,1%	-2,8%	NA	1,38	1,25	110,8	111,8	101,0
Ελλάδα	-6,5%	-6,1%	-3,9%	-13,6%	-19,4%	-14,7%	NA	1,39	0,81	344,6	355,7	329,5
Εσθονία	5,8%	11,4%	4,1%	21,3%	26,6%	-7,3%	NA	5,92	1,57	1,8	1,0	1,0
Ηνωμ. Βασ.	2,4%	3,6%	4,6%	4,5%	-1,5%	4,8%	NA	0,88	0,7	1.702,2	1.546,7	1.352,9
Ιρλανδία	2,1%	1,6%	-3,0%	-2,5%	-13,7%	-26,9%	NA	1,39	0,81	190,9	169,2	144,2
Ισπανία	-1,2%	1,4%	0,1%	-9,5%	-4,1%	-5,6%	NA	1,39	0,81	904,1	736,5	644,7
Ιταλία	-0,9%	1,7%	2,2%	-6,1%	1,4%	3,3%	NA	1,39	0,81	1.980,9	1.906,7	1.851,2
Κροατία	0,1%	2,1%	-0,5%	-3,2%	-6,7%	-16,3%	NA	NA	NA	24,0	20,7	18,7
Κύπρος	-0,7%	3,3%	3,3%	-21,2%	-11,8%	-3,7%	NA	1,39	0,81	16,0	12,8	10,7
Λάτβια	6,9%	11,7%	-2,2%	14,1%	30,7%	-17,4%	NA	0,96	1,99	9,2	8,6	8,0
Λιθουανία	5,3%	11,6%	3,6%	5,9%	21,2%	-1,4%	NA	1,67	1,8	13,5	11,9	10,5
Λουξεμβ.	2,3%	6,8%	10,8%	6,2%	10,2%	7,1%	NA	NA	NA	9,3	7,8	7,7
Μάλτα	3,9%	4,2%	6,4%	5,0%	-11,4%	18,0%	NA	1,39	0,81	4,9	4,6	4,3
Ολλανδία	1,2%	2,2%	2,7%	-3,9%	4,6%	-6,2%	NA	1,39	0,81	419,3	394,2	371,8
Ουγγαρία	3,3%	4,8%	3,8%	-1,6%	2,5%	-8,2%	NA	6,57	6,18	78,1	72,1	78,3
Πολωνία	4,7%	7,5%	5,4%	3,6%	10,1%	-1,2%	NA	4,54	3,92	211,9	192,7	195,4
Πορτογαλία	-2,7%	-1,0%	2,5%	-12,0%	-9,4%	-1,5%	NA	1,39	0,81	198,1	184,7	161,5
Ρουμανία	5,2%	10,7%	4,3%	13,0%	13,5%	2,3%	NA	5,57	6,51	47,1	44,7	37,4
Σλοβακία	5,5%	4,9%	4,9%	-3,6%	15,2%	6,3%	NA	1,39	0,81	37,7	29,9	27,0
Σλοβενία	-1,2%	1,6%	0,1%	-7,8%	-6,6%	-12,8%	NA	1,39	0,81	19,3	17,0	13,7
Σουηδία	2,1%	4,9%	7,5%	4,9%	7,4%	7,7%	NA	2,45	0,93	153,6	151,0	146,9
Τσεχία	-0,2%	1,1%	1,1%	-0,6%	-1,6%	0,7%	NA	1,19	1,31	69,0	60,8	57,3
Φιλανδία	2,8%	5,9%	3,8%	1,0%	9,7%	-0,5%	NA	1,39	0,81	103,4	92,8	87,0
FYROM	2,8%	6,3%	5,7%	5,3%	16,7%	1,3%	NA	NA	NA	2,4	2,1	1,8
Ελβετία	4,7%	2,2%	3,6%	2,8%	4,1%	4,2%	NA	0,19	0,19	NA	NA	NA
Η.Π.Α.	3,9%	4,0%	3,7%	7,6%	5,8%	-1,4%	NA	0,34	0,34	13.280,5	11.992,7	10.700,8
Ιαπωνία	0,3%	-2,8%	2,3%	1,2%	0,1%	-1,2%	NA	0,19	0,23	11.114,1	10.898,2	9.546,6
Καναδάς	6,1%	7,7%	6,3%	5,7%	9,1%	10,0%	NA	0,83	0,83	NA	NA	NA
Νορβηγία	4,3%	7,8%	7,1%	8,6%	10,2%	-3,2%	NA	2,58	2,58	106,6	100,3	140,3
Τουρκία	11,6%	17,8%	15,4%	5,1%	36,3%	29,3%	NA	NA	7,61	229,2	207,6	225,1

Πηγή: European Commission, AMECO.

Διεθνείς κεφαλαιαγορές

Το 2012 οι διεθνείς αγορές κεφαλαίου και χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών σημείωσαν διακυμάνσεις. Στους πρώτους έξι μήνες του έτους οι αγορές κινήθηκαν πτωτικά και στη συνέχεια επανήλθαν σε τροχιά ανάπτυξης. Οι παγκόσμιες αγορές μετοχών σημείωσαν σημαντική άνοδο κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2012, καθώς οι δύο από τις τρεις μεγάλες ανησυχίες που κυριαρχούσαν στο τοπίο των επενδύσεων κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους υποχώρησαν. Αυτές ήταν η κρίση χρέους της ευρωζώνης και ο φόβος μιας παρατεταμένης περιόδου χαμηλής ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας. Επιπλέον, ο φόβος για δημοσιονομική εκτροπή στις ΗΠΑ έγινε η κυρίαρχη διεθνής είδηση μέχρι το τέλος του έτους (η συμφωνία επιτεύχθηκε την 1η Ιανουαρίου).

Η κίνηση στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρεάστηκε από τις διεθνείς οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις. Η κρίση του ευρώ συνεχίστηκε αλλά οι περιφερειακές αποκλίσεις αποδόσεων περιορίστηκαν κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Αυτό αντανάκλα επανειλημμένες διαβεβαιώσεις από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ότι θα στηρίξει το ευρώ, αλλά και πρόοδο όσον αφορά στη δημιουργία ενοποιημένης εποπτείας των τραπεζών της ευρωζώνης. Επιπλέον, η Ελλάδα προώθησε περισσότερα μέτρα λιτότητας και διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στο πλαίσιο της λήψης των 34 δισ. ευρώ της δόσης δανείου που είχε προηγουμένως συμφωνηθεί με βάση το ευρωπαϊκό δημοσιονομικό πακέτο διάσωσης EFSF / ΔΝΤ, καθώς και για ορισμένες παραχωρήσεις στο ανεξόφλητο δημόσιο χρέος της. Τον Δεκέμβριο, η Εμπορικό Επιμελητήριο της Αθήνας ανέφερε ότι το 19% των Ελλήνων φέρεται να είναι αισιόδοξοι για το μέλλον της οικονομίας, έναντι 8% τον Οκτώβριο. Η Ισπανία συνέχισε να αναβάλλει την υποβολή αίτησης για λήψη βοήθειας από το πρόγραμμα OMT (Outright Monetary Transaction) της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Εν τω μεταξύ, στην Ιταλία ο πρωθυπουργός κ. Mario Monti ανακοίνωσε την παραίτησή του τον Δεκέμβριο 2012, προκαλώντας εκλογές τον Φεβρουάριο 2013. Στην Κίνα, η αύξηση του ΑΕΠ στο τρίτο τρίμηνο ήταν μεγαλύτερη από το αναμενόμενο ποσοστό του 9,1% σε ετήσια βάση. Αυτό, σε συνδυασμό με τη βελτίωση ορισμένων βασικών οικονομικών μεγεθών, συνέβαλε στην ανάκαμψη των κινεζικών και αναδυόμενων χρηματιστηριακών αγορών. Μια νέα ομάδα στελεχών ηγείται του Κομμουνιστικού Κόμματος από το Νοέμβριο.

Στις ΗΠΑ, ο επανεκλεγείς πρόεδρος Ομπάμα οδήγησε τις προσπάθειες τόσο των Δημοκρατών όσο και των Ρεπουμπλικάνων πολιτικών για την αποφυγή του αποκαλούμενου 'δημοσιονομικού γκρεμού', ο οποίος θα είχε ως αποτέλεσμα την αυτόματη δημοσιονομική περιστολή αξίας 600 δισ. ευρώ που θα ελάμβανε χώρα κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου 2013, αν οι πολιτικοί δεν κατάφεραν να συμφωνήσουν για το πώς θα περιοριστεί το μεγάλο και αυξανόμενο δημοσιονομικό έλλειμμα των ΗΠΑ. Η συμφωνία που ανακοινώθηκε στις 1^η Ιαν. 2013 περιέλαβε κάποιες φορολογικές αυξήσεις, αλλά καμία συμφωνία για περικοπές δαπανών. Η αβεβαιότητα που δημιουργήθηκε από τον κίνδυνο 'δημοσιονομικού γκρεμού' των ΗΠΑ συνέβαλε στην απώλεια της εμπιστοσύνης των καταναλωτών κατά το τέταρτο τρίμηνο, με το δείκτη του Conference Board για την εμπιστοσύνη καταναλωτών να έχει μειωθεί στο χαμηλό πέντε μηνών επίπεδο των 65,1 μονάδων το Δεκέμβριο. Ωστόσο, τα οικονομικά μεγέθη των ΗΠΑ συνέχισαν να είναι γενικά θετικά. Η εξέλιξη αυτή αντανάκλα τις βελτιώσεις που παρατηρήθηκαν στις αγορές εργασίας και στέγασης, οι οποίες είναι κλειδί για την οικονομική ανάκαμψη, και επιφέρουν αύξηση καταναλωτικής δαπάνης. Αναθεωρημένα στοιχεία του τρίτου τριμήνου για το ΑΕΠ των ΗΠΑ δείχνουν ότι η οικονομία της θα αυξηθεί κατά 3,1% σε ετήσια βάση.

Οι ιαπωνικές μετοχές σημείωσαν άνοδο για μεγάλο τμήμα του τριμήνου. Μεγάλο μέρος της ανόδου προήλθε από τις προσδοκίες ότι ο Σίνζο Άμπε, ηγέτης του Φιλελεύθερου Δημοκρατικού Κόμματος (LDP), θα κερδίσει τις εκλογές του Δεκεμβρίου (το οποίο συνέβη), και να ξεκινήσει μια πολιτική με στόχο την εκ νέου ανάπτυξη της οικονομίας. Η πολιτική αυτή μπορεί να επηρεάσει την ανεξαρτησία της Τράπεζας της Ιαπωνίας, μέσω

αναγκασμού της να αποδεχθεί υψηλότερο (2%) στόχο για τον πληθωρισμό και την ενθάρρυνσή της να εργαστεί στενότερα με την κυβέρνηση σχετικά με τους στόχους της πολιτικής.

Οι επενδυτές σε μικρές εταιρίες πραγματοποίησαν κεφαλαιακά κέρδη, ο MSCI Small Cap Index απέφερε σημαντική υπεραπόδοση, αλλά ο δείκτης MSCI Growth Index υποαπέδωσε σε σχέση με τον MSCI Value Index.

Οι αγορές ομολόγων συνέχισαν να ανταμείβουν τους επενδυτές. Οι αποκλίσεις απόδοσης των ομολόγων της περιφέρειας της Ευρωζώνης μειώθηκαν καθώς το πολιτικό περιβάλλον γύρω από την κρίση του ευρώ βελτιώθηκε. Εν τω μεταξύ οι σχετικά υψηλές αποδόσεις εταιρικών ομολόγων συνέχισαν να προσελκύουν τους επενδυτές σταθερού εισοδήματος που αντιμετωπίζουν αρνητικές πραγματικές αποδόσεις στις αγορές κρατικών ομολόγων. Ο δείκτης JPMorgan Global Bond Index σημείωσε άνοδο 0,7%.

Η τιμή του χρυσού υποχώρησε πάνω από 6% το τρίμηνο, παρά τις διαβεβαιώσεις της Federal Reserve των ΗΠΑ ότι τα επιτόκια θα διατηρηθούν στα σημερινά επίπεδα μέχρι η ανεργία να πέσει κάτω από 6,5%. Οι αναλυτές έχουν σχολιάσει την αποδυνάμωση της συσχέτισης μεταξύ των ανακοινώσεων νομισματικής χαλάρωσης και της αύξησης της τιμής του χρυσού. Επίσης η ζήτηση χρυσού σημείωσε πτώση στις μεγάλες αγορές της Ινδίας και της Κίνας.

Στις αγορές συναλλάγματος, το ευρώ ενισχύθηκε, το δολάριο ήταν γενικά αδύναμο αντανakλώντας το ρόλο του ως ασφαλές καταφύγιο κατά τη διάρκεια ενός τριμήνου όπου τα ασφαλή καταφύγια ήταν εκτός ενδιαφέροντος λόγω βελτίωσης του κλίματος εμπιστοσύνης για τη διευθέτηση της κρίσης του ευρώ και την αναπτυξιακή πορεία της Κίνας. Το γιέν υποχώρησε σε χαμηλό δύο ετών έναντι του δολαρίου (JPY 87) στο τέλος του έτους

Το έτος 2012 χαρακτηρίστηκε από ομοειδείς τάσεις και συγκλίνουσες αποδόσεις στους διεθνείς χρηματιστηριακούς δείκτες και στη μεταβλητότητα τιμών των διεθνών αγορών. Οι σημαντικότερες ευρωπαϊκές αγορές σημείωσαν σημαντική αύξηση, χωρίς εξαιρέσεις ακόμη και στις χώρες με έντονα δημοσιονομικά προβλήματα, ενώ η αμερικανική αγορά πραγματοποίησε θετική απόδοση και οι αναπτυσσόμενες αγορές χαρακτηρίστηκαν από θετικές, εάν και αδύναμες, αποδόσεις. Η πορεία των διεθνών χρηματιστηριακών αγορών επηρεάστηκε κυρίως από τις αναπτυξιακές προοπτικές της διεθνούς και ειδικά της Ασιατικής οικονομίας και την εξέλιξη της κρίσης του δημοσίου χρέους κυρίως περιφερειακών ευρωπαϊκών χωρών αλλά και των ΗΠΑ. Οι ευρωπαϊκές αγορές αντιμετώπισαν θετικά τις παρεμβάσεις των κυβερνήσεων και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας με στόχο την ενίσχυση της ρευστότητας και τον έλεγχο των κρίσεων.

Κατά το 2012 σε συνέχεια των αυξανόμενων αναγκών ρευστότητας διεθνώς, τα επιτόκια στις κύριες αγορές χρήματος μειώθηκαν περαιτέρω: στο τέλος του έτους το ετήσιο επιτόκιο του δολαρίου (Libor) ήταν 0,8435 έναντι 0,25% στο τέλος του 2011, 0,78% στο τέλος του 2010, 0,98% στο τέλος του 2009, 2,02% στο τέλος του 2008 και 4,18% στο τέλος του 2007, ενώ το ετήσιο επιτόκιο του ευρώ (Libor) ήταν 0,44 έναντι 1% στο τέλος του 2011 και 1,47% στο τέλος του 2010, 1,22% στο τέλος του 2009, 3,03% στο τέλος του 2008 και 4,73% στο τέλος του 2007.

Το 2012, η ονομαστική απόδοση των κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας των ΗΠΑ ήταν 1,8% έναντι 2,03% στο τέλος του 2011, και 3,37% στο τέλος του 2010, 3,26% στο τέλος του 2009, 3,66% στο τέλος του 2008 και 4,63% στο τέλος του 2007, ενώ η απόδοση των ίδιων τίτλων του γερμανικού δημοσίου ήταν 1,4% έναντι 2,14% στο τέλος του 2011 και 2,95% στο τέλος του 2010, 3,40% στο τέλος του 2009, 3,32% στο τέλος του 2008 και 4,50% στο τέλος του 2007. Στο τέλος το 2012, η ονομαστική απόδοση των κρατικών ομολόγων δεκαετούς διάρκειας του ελληνικού Δημοσίου ήταν 20,59% έναντι 25,68% το 2011, σημειώνοντας ετήσια

μείωση κατά 24,73%. Στο τέλος του έτους, η ισοτιμία ευρώ:δολαρίου διαμορφώθηκε στο 1,2986 έναντι 1,298 στο τέλος του 2011 και 1,328 το 2010 και η ισοτιμία ευρώ:στερλίνας διαμορφώθηκε στο 0,812 έναντι 0,835 στο τέλος του 2011 και 0,863 το 2010.

Σύμφωνα με στοιχεία των *Financial Times* (03.01.2011), το 2012 ο χρηματιστηριακός δείκτης MSCI World (\$) σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 12,2% έναντι μείωσης κατά 7,6% το 2011, 9,3% το 2010 και 27,65% το 2009. Ετήσια αύξηση επίσης σημείωσαν οι δείκτες MSCI Europe (€) κατά 11,8%, MSCI Pacific (\$) κατά 11,4%, DJ Euro Stoxx 50 (€) κατά 13,8% αλλά και ο δείκτης FTSE Eurotop 300 (€) κατά 13,2%, που περιλαμβάνει τις μεγαλύτερες εισηγμένες σε χρηματιστήριο ευρωπαϊκές εταιρίες. Ειδικότερα, ο δείκτης FTSE 100 (£) του Λονδίνου σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 5,8%, ο δείκτης CAC40 (€) του Παρισιού μείωση κατά 15,2%, ο δείκτης Dax Xetra (€) της Φραγκφούρτης αύξηση κατά 29,1%, ενώ ο δείκτης DJ Industrial Average (\$) σημείωσε αύξηση κατά 7,3%, ο δείκτης NASDAQ Comp (\$) σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 15,9%, και ο δείκτης Nikkei 225 Average (¥) σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 15,2%. Οι χρηματιστηριακοί δείκτες στις αναπτυσσόμενες αγορές σημείωσαν διακυμάνσεις μικρότερες αυτών των δεικτών των ανεπτυγμένων αγορών και ακολούθησαν ανοδική πορεία σε αντίθεση με τα προηγούμενα έτη ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης αλλά κυμαινόμενης εισροής επενδυτικών κεφαλαίων από τις ανεπτυγμένες χώρες. Οι τιμές μετοχών των κινεζικών εταιριών σημείωσαν σημαντική ετήσια μείωση και η αξία συναλλαγών στο χρηματιστήριο της Σαγκάης αυξήθηκε. Το 2012 ο δείκτης Shanghai Avg σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 1,5% και ο δείκτης Shenzhen Avg σημείωσε ετήσια μικρή αύξηση κατά 0,5%.

Η άνοδος των χρηματιστηριακών δεικτών το 2012 έλαβε χώρα σε περιβάλλον συρρικνούμενων χρηματιστηριακών διακυμάνσεων. Οι δείκτες διακύμανσης τιμής των δικαιωμάτων προαίρεσης επί των χρηματιστηριακών δεικτών S&P500 (VIX), DJIA (VXD) και DAX Xetra (VDAX) το 2012 ήταν 18,02, 17,22, και 16,05 έναντι 23,4, 21,4 και 28,6 αντίστοιχα το 2011, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 23,0%, 19,6% και 43,9% αντίστοιχα. Ο αυξημένος έλεγχος κλυδωνισμών στο διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα επέτρεψε την σταδιακή ανάκτηση των διεθνών αγορών, ειδικά στις χώρες που συσχετίστηκαν με την κρίση δημοσίου χρέους, προς περισσότερο σταθερές αποτιμήσεις χρηματοπιστωτικών μέσων. Η συνεχιζόμενη παρακολούθηση και παρέμβαση των κεντρικών τραπεζών και κρατών στην οικονομία με στόχο την ενίσχυση της ρευστότητας συνέβαλλε ουσιαστικά στη σταθεροποίηση των μεγάλων αγορών.

Το 2012 η συνολική δραστηριότητα στις αγορές μετοχικών τίτλων διεθνώς σημείωσε σημαντική αύξηση ως αποτέλεσμα της βελτίωσης του συνολικού επενδυτικού κλίματος και των διεθνών προσπαθειών υπέρβασης της ευρωπαϊκής κρίσης χρέους, της αυξημένης δραστηριότητας διασυννοριακών επενδύσεων και αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίων, της συνεχιζόμενης δυναμικής ιδιωτικοποιήσεων κρατικών εταιριών, της συνεχιζόμενης δραστηριοποίησης μεγάλων ιδιωτών επενδυτών (*private equity*, *hedge funds*), αλλά και της τόνωσης της εκδοτικής δραστηριότητας των εταιριών.

Σύμφωνα με στοιχεία της *World Federation of Exchanges (WFE)*, το 2012 η συνολική κεφαλαιοποίηση των εταιριών που έχουν εισάγει τις μετοχές τους σε οργανωμένες αγορές μελών της WFE υπερέβησαν τα 55 τρισ. Δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 15,1%. Η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε στην Αμερική (17,2%) ακολουθούμενη από την Ασία (15,4%) και την Ευρώπη και Μέση Ανατολή (11,6%). Ο αριθμός των νέων εκδόσεων ήταν 46.332, σημειώνοντας μικρή ετήσια μείωση κατά 0,8%. Η συνολική αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στις οργανωμένες αγορές των χωρών-μελών της ήταν 49 τρισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 22,5%. Παρά την αύξηση της συνολικής κεφαλαιοποίησης, το 2012 χαρακτηρίστηκε από μείωση της αξίας συναλλαγών στα ηλεκτρονικά συστήματα εντολών στις αγορές-μέλη. Η μείωση ήταν μεγαλύτερη στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή (24,1), ακολουθούμενη από την Αμερική (μείωση 23,2%) και την Ασία (μείωση 20%). Η αξία συναλλαγών μειώθηκε επίσης σε 9,78 δισ., σημειώνοντας μείωση κατά 14,3%. Το

μέσο σταθμισμένο μέγεθος συναλλαγής μειώθηκε από 8300 σε 8100 δολάρια, το οποίο ερμηνεύεται ότι απορρέει από τη μείωση της δραστηριότητας αυτοματοποιημένων συναλλαγών (algo trading). Ο αριθμός συμβολαίων παραγώγων επί μετοχών ήταν 14,9 δισ. συμβόλαια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 20,3%. Η μείωση ήταν μεγαλύτερη στα δικαιώματα προαίρεσης επί δεικτών (39,6%) ακολουθούμενη από τα δικαιώματα επί των ETFs (μείωση 20,3%) και των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (μείωση 14,1%). Περαιτέρω, το 2012 η αξία συναλλαγών επί ομολόγων στις αγορές-μέλη ήταν 26,1 τρισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 20%, επί των ETFs ήταν 7,3 τρισ. δολάρια (μείωση 31,6%) και επί των τιτλοποιημένων παραγώγων ήταν 652 δισ. δολάρια (μείωση κατά 43,3%).

Κατά το 2012, σύμφωνα με τα στοιχεία της World Federation of Exchanges (WFE), η κεφαλαιοποίηση της αγοράς, σε τοπικό νόμισμα, του χρηματιστηρίου NASDAQ OMX αυξήθηκε κατά 19,2%, του NYSE Euronext (ΗΠΑ) αυξήθηκε κατά 19,4%, του NYSE Euronext (Europe) αυξήθηκε κατά 14,0%, του TMX Group αυξήθηκε κατά 5,3%, του χρηματιστηρίου της Αυστραλίας αυξήθηκε κατά 14,3%, του χρηματιστηρίου Χονγκ Κονγκ αυξήθηκε κατά 25,2%, του χρηματιστηρίου της Σαγκάης αυξήθηκε κατά 7,0%, του χρηματιστηρίου του Τόκιο αυξήθηκε κατά 17,6%, του χρηματιστηρίου Deutsche Börse αυξήθηκε κατά 23,6%, και του χρηματιστηρίου του Λονδίνου αυξήθηκε κατά 2,4%.

Κατά το 2012, σύμφωνα με τα στοιχεία της WFE, η αξία συναλλαγών, σε τοπικό νόμισμα, του χρηματιστηρίου NASDAQ OMX μειώθηκε κατά 23,1%, του χρηματιστηρίου NYSE Euronext (ΗΠΑ) μειώθηκε κατά 25,4%, του χρηματιστηρίου TMX Group μειώθηκε κατά 10,8%, του χρηματιστηρίου της Κορέας μειώθηκε κατά 23,9%, του χρηματιστηρίου Χονγκ Κονγκ μειώθηκε κατά ...%, του χρηματιστηρίου της Σαγκάης μειώθηκε κατά 30,8%, του χρηματιστηρίου του Τόκιο μειώθηκε κατά 12,2%, του χρηματιστηρίου Deutsche Börse μειώθηκε κατά 21,2% και του χρηματιστηρίου του Λονδίνου μειώθηκε κατά 16,0%.

Το 2012, η συνολική διεθνής εκδοτική δραστηριότητα στις αγορές μετοχών ανήλθε σε 630,4 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 1,5%. Η δραστηριότητα στις αγορές μετοχών του τετάρτου τριμήνου 2012 ήταν 175,3 δισ. δολάρια, σημειώνοντας 3% αύξηση από το τρίτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Η διεθνής εκδοτική δραστηριότητα στις αγορές μετοχών με τη μορφή δημοσίων προσφορών ανήλθε σε 448,8 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 15%. Εξ αυτής, η εκδοτική δραστηριότητα αρχικών δημοσίων προσφορών ανήλθε σε 117,4 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 29%. Η εκδοτική δραστηριότητα στις αγορές μετοχών διεθνώς χαρακτηρίστηκε από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης μεταξύ τεσσάρων επιχειρηματικών τομέων: τον χρηματοοικονομικό (30%), την ενέργεια (15%), τα ακίνητα (11%) και τη βιομηχανία (10%). Οι εκδότες τίτλων σε συνεχιζόμενη βάση (follow-on issues) από τις Ηνωμένες Πολιτείες αντιπροσώπευαν το 40% του συνόλου της εκδοτικής δραστηριότητας κατά τη διάρκεια του 2011, σε σύγκριση με 32% το 2011. Οι εκδότες τίτλων από την Κίνα αντιστοιχεί στο 7,5% της διεθνούς δραστηριότητας κατά τη διάρκεια του 2012, ακολουθούμενη από το Χονγκ Κονγκ (6,5%) και τον Καναδά (4,9%).

Κατά το 2012 η συνολική αξία των αρχικών δημοσίων προσφορών (IPO) στις διεθνείς αγορές μετοχών ήταν 117,4 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 29%. Οι εκδότες από τις αναδυόμενες αγορές κατά τη διάρκεια του 2012 αντιπροσώπευαν το 39% του όγκου αρχικών δημοσίων προσφορών κατά τη διάρκεια της περιόδου (46,1 δισ. δολάρια). Οι επιχειρηματικοί κλάδοι της υψηλής τεχνολογίας, των χρηματοοικονομικών και της βιομηχανίας απορρόφησαν το 52% των κεφαλαίων από τις αρχικές δημόσιες προσφορές διεθνώς το 2012. Οι εκδότες από τις ΗΠΑ άντλησαν 244,5 δισ. δολάρια στις διεθνείς αγορές μετοχικού κεφαλαίου, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 33%, ενώ οι εκδότες από την Κίνα και το Χονγκ Κονγκ αντιπροσώπευαν το 9% και 5%, αντίστοιχα, των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων διεθνώς. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των Thomson Reuters /Freeman Consulting, κατά το 2012 οι αμοιβές επενδυτικής διαμεσολάβησης για την αρχική

δημόσια προσφορά τίτλων στις διεθνείς αγορές μετοχών ήταν 13,5 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 18%.

Η αξία των νέων εκδόσεων μετοχικού κεφαλαίου στις ΗΠΑ ήταν περίπου 244,5 δισ. δολάρια και περιέλαβαν 795 εκδόσεις το 2012, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 32,7%. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Thomson Reuters, εκτιμάται ότι τα τέλη και προμήθειες από την δημόσια προσφορά μετοχών για το 2012 ήταν 5,9 δισ. δολάρια, που αντιστοιχεί σε σταθερή τάση. Οι νέες εκδόσεις μετοχικού κεφαλαίου μέσω αρχικής δημόσιας προσφοράς ήταν 40,9 δισ. δολάρια το 2012, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 18% σε έσοδα. Η κυβέρνηση των ΗΠΑ προχώρησε στη πώληση του τελικού πακέτου συμμετοχών στην εταιρία AIG (15,9%) έναντι 7,6 δισ. δολάρια, τέσσερα έτη μετά την αρχική ένεση κεφαλαίων. Οι πέντε από τις 10 μεγαλύτερες προσφορές τίτλων το 2012 αφορούσαν συμμετοχές του κράτους στην AIG και απέφεραν συνολικό κέρδος 2,7 δισ. δολάρια. Στη κυβέρνηση των ΗΠΑ. Η πολυσυζητημένη αρχική δημόσια προσφορά της εταιρίας Facebook απέφερε έσοδα 16 δισ. δολάρια και ήταν η δεύτερη μεγαλύτερη στις ΗΠΑ.

Το 2012, η αξία των νέων εκδόσεων μετοχικού κεφαλαίου στην Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή ήταν 139,9 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 1124%. Εξ αυτών, ποσοστό 83,8% αφορούσε σε έκδοση κοινών μετοχών. Το Ηνωμένο Βασίλειο ήταν η πιο δημοφιλής τοποθεσία για δημόσιες προσφορές μεταξύ των εκδοτών μετοχικών τίτλων με ύψος κεφαλαίων 6,5 δισ. δολαρίων. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Thomson Reuters / Freeman Consulting, τα τέλη και έσοδα των εταιριών διαμεσολάβησης ήταν 2,2 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 23,4%.

Το 2012, η αξία των νέων εκδόσεων μετοχικού κεφαλαίου στην Ασία ήταν 2,5 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 41,2% και περιλαμβάνοντας 1242 εκδόσεις. Οι πωλήσεις πακέτων μετοχών (block-trades) ήταν 2,5 δισ. δολάρια και περιέλαβαν 136 συναλλαγές, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 157,1%. Η μεγαλύτερη συναλλαγή ήταν η πώληση πακέτου μετοχών αξίας 6,4 δισ. δολάρια της εταιρίας HK American Intl Assurance Group. Τα έσοδα από τις ασιατικές δημόσιες προσφορές (follow-on) ανήλθαν σε 103,6 δισ. δολάρια από 714 προσφορές, σημειώνοντας αύξηση 29,8%. Οι αρχικές δημόσιες προσφορές τίτλων και οι συναλλαγές επί μετατρέψιμων μετοχών σημείωσαν ετήσια μείωση κατά 52,4% και 47,5%, αντίστοιχα.

Το 2012, η δραστηριότητα στις παγκόσμιες αγορές χρεογράφων ανήλθε σε 5,6 τρισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 10% που αντιπροσωπεύει τη μεγαλύτερη ετήσια περίοδο δραστηριότητας για τις παγκόσμιες αγορές δανειακών κεφαλαίων από το 2009. Η διεθνής αξία των εταιρικών ομολόγων υψηλής απόδοσης έφθασε 389,0 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 38%, που αντιπροσωπεύει τη μεγαλύτερη ετήσια περίοδο δραστηριότητας από το 1980. Οι εκδότες χρεογράφων στις ΗΠΑ αντιπροσώπευαν το 72% του συνολικού όγκου διεθνώς, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 49%. Το μέσο κουπόνι για τις εκδόσεις εταιρικών χρεογράφων υψηλής απόδοσης διεθνώς υποχώρησε στο 7,725%, που είναι το χαμηλότερο ετήσιο ποσοστό που έχει καταγραφεί. Οι εκδόσεις εταιρικών ομολόγων επενδυτικής διαβάθμισης διεθνώς ανήλθαν σε 2,7 τρισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 15% και αντιπροσωπεύοντας ετήσιο ρεκόρ όλων των εποχών. Η εκδοτική δραστηριότητα χρεογράφων από εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα ανήλθε σε 2,8 τρισ. δολάρια, που αντιπροσωπεύει το 50% όλων των νέων εκδόσεων του τρέχοντος έτους. Η εκδοτική δραστηριότητα χρεογράφων από εταιρίες καταναλωτικών προϊόντων και ακινήτων σημείωσαν την ισχυρότερη ετήσια αύξηση κατά 64% και 62% αντίστοιχα, ενώ η εκδοτική δραστηριότητα χρεογράφων από εταιρίες υψηλής τεχνολογίας σημείωσε ετήσια μείωση κατά 7%. Το μέσο μέγεθος έκδοσης χρεογράφων των εταιριών του τομέα υγειονομικής περίθαλψης ήταν το υψηλότερο και ανήλθε κατά μέσο όρο σε 957,4 εκατ. δολάρια.

Το 2012, οι νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων από τις αναδυόμενες αγορές ανήλθαν σε 305,9 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 32% που είναι και η μεγαλύτερη ετήσια περίοδος δραστηριότητας για τις αναδυόμενες αγορές εταιρικού χρέους από το 1980. Η εκδοτική δραστηριότητα καθοδηγήθηκε από εκδότες στη Ρωσία, την Ινδία και τη Βραζιλία, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 52% του συνόλου των εκδόσεων εταιρικών ομολόγων αναδυόμενων αγορών για το τρέχον έτος. Το 2012, σύμφωνα με την Thomson Reuters / Freeman Consulting, εκτιμάται ότι οι αμοιβές διαμεσολάβησης από την εκδοτική δραστηριότητα στις αγορές δανειακών κεφαλαίων ανήλθε σε 21,7 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 28%. Τα έσοδα από την αναδοχή χρέους επενδυτικού βαθμού ανήλθαν σε 10,4 δισ. δολάρια, αντιπροσωπεύοντας το 48% των συνολικών εσόδων διεθνώς, ενώ τα έσοδα από την αναδοχή χρέους υψηλής απόδοσης ανήλθαν σε 6,1 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 37% και αντιπροσωπεύοντας το 28% των συνολικών εσόδων διεθνώς.

Με τα επιτόκια να κυμαίνονται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, τα έσοδα από την εκδοτική δραστηριότητα χρεογράφων επενδυτικής διαβάθμισης στις ΗΠΑ ξεπέρασαν όλα τα προηγούμενα ετήσια συνολικά έσοδα. Το 2012, τα έσοδα αυτά ήταν 999,5 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 31%, και ξεπέρασαν το προηγούμενο ρεκόρ των ΗΠΑ το 2007 που ήταν 994,8 δισ. δολάρια. Τα έσοδα αξίας 294,2 δισ. δολάρια που συγκεντρώθηκαν μέχρι την 31η Μαρτίου αποτελούν τη δεύτερη μεγαλύτερη τριμηνιαία αξία όλων των εποχών. Επιπλέον, τροφοδοτούμενα από την αυξημένη επενδυτική ζήτηση τίτλων που παρέχουν μεγαλύτερη απόδοση, τα έσοδα από την εκδοτική δραστηριότητα χρεογράφων υψηλής απόδοσης στις ΗΠΑ ανήλθαν σε 326,2 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 44,5% που είναι η μεγαλύτερη καταγραφείσα ετήσια αύξηση. Σύμφωνα με την Thomson Reuters / Freeman Consulting, το συνολικό εκτιμώμενο ύψος εσόδων από την αναδοχή εταιρικών χρεογράφων στις ΗΠΑ σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 44,4%, και οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις αυξήσεις τελών που κατέβαλλαν οι εκδότες στις αγορές τίτλων ABS των ΗΠΑ επικεντρωμένοι κυρίως στον κλάδο αυτοκινήτου.

Το 2012, η διεθνής εκδοτική δραστηριότητα εταιρικών χρεογράφων σε ευρώ σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 69,5%, καθιστώντας το 2012 το έτος με τη δεύτερη μεγαλύτερη δραστηριότητα από το 2009. Η συνεχής ενίσχυση της επενδυτικής ζήτησης για ευρωπαϊκά εταιρικά ομόλογα επέτρεψε στις εταιρείες να δανείζονται σε χαμηλά επίπεδα ρεκόρ, με μέσο ποσοστό κουπονιού για το 2012 να είναι 4,1%, που σηματοδοτεί το χαμηλότερο μέσο ετήσιο ποσοστό που έχει ποτέ καταγραφεί. Αρκετοί επιχειρηματικοί κλάδοι στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή σημείωσαν μεγάλη αύξηση. Ο τομέας της Ενέργειας σημείωσε αύξηση κατά 62,7%, ο τομέας των υλικών σημείωσε αύξηση κατά 90,4% και ο τομέας καταναλωτικών προϊόντων και υπηρεσιών σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 124,3%. Σε αντίθεση, η εκδοτική δραστηριότητα του χρηματοπιστωτικού τομέα μειώθηκε κατά 12,2%. Τέλος, το δημόσιο χρέος σημείωσε μικρή αύξηση κατά 3,3%.

Το 2012, τα ιστορικά χαμηλά επιτόκια παρείχαν κίνητρο στους εκδότες και συνεπώς τα έσοδα από την έκδοση χρεογράφων υψηλής απόδοσης διεθνώς σημείωσαν αύξηση ρεκόρ, ανερχόμενα σε 389 δισ. δολάρια από 743 συναλλαγές, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 37,7% και αύξηση κατά 20,6% σε σχέση με το 2010. Σε αντίθεση με το δεύτερο εξάμηνο του 2011, όταν η διεθνής αβεβαιότητα και μεταβλητότητα των διεθνών αγορών οδήγησε τη δραστηριότητα στα χαμηλότερα τριμηνιαία επίπεδα από το 2009, το τέταρτο και το τρίτο τρίμηνο του 2012 κατέγραψε τις μεγαλύτερες τριμηνιαίες κατά 113,1 δισ. δολάρια και 113,1 δισ. δολάρια αυξήσεις εσόδων, αντίστοιχα. Σύμφωνα με την Thomson Reuters / Freeman Consulting, τα εκτιμώμενα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναδοχής χρεογράφων υψηλής απόδοσης σημείωσαν ετήσια αύξηση κατά 36,7%, ανερχόμενα σε 6,1 δισ. δολάρια περιλαμβάνοντας 203 περισσότερες συναλλαγές τιμές σε σχέση με το 2011. Το 2012, η μέση απόκλιση απόδοσης σε σχέση με το την απόδοση αναφοράς ήταν 508,7 μονάδες βάσης, που αντιπροσωπεύουν διεύρυνση κατά 41,3 μονάδες βάσης σε σύγκριση με τα επίπεδα του 2011.

Ωστόσο, η μέση τριμηνιαία απόκλιση απόδοσης συρρικνώθηκε κατά το τρίτο και τέταρτο τρίμηνο σε 466,4 μονάδες βάσης, που αντιπροσωπεύει το χαμηλότερο τριμηνιαίο μέσο όρο από το δεύτερο τρίμηνο του 2011.

Το 2012, τα έσοδα από την εκδοτική δραστηριότητα χρεογράφων σε δολάριο, ευρώ ή γεν στην Ασία ανήλθαν σε 133,8 δισ. δολάρια από 252 προσφορές, αντιπροσωπεύοντας τα υψηλότερα επίπεδα εσόδων και αριθμού συναλλαγών που έχουν καταγραφεί. Οι εκδόσεις από εταιρίες στους τομείς των χρηματοοικονομικών, της ενέργειας και του περιβάλλοντος καθώς και από την κυβέρνηση αντιπροσώπευαν το 80,2% της ασιατικής αγοράς χρεογράφων σε δολάριο, ευρώ ή γεν. Οι εκδόσεις σε τοπικό ασιατικό νόμισμα ανήλθαν σε 440,5 δισ. δολάρια από 2.758 προσφορές, σημειώνοντας μικρή ετήσια μείωση κατά 2%. Οι εκδόσεις χρεογράφων σε γουάν Κίνας, γουόν Κορέας και Ινδικής ρουπίας αντιπροσώπευαν το 46,6%, 17,3% και 11,7% της ασιατικής αγοράς, αντίστοιχα. Οι εκδόσεις σε Γουάν Κίνας ανήλθαν σε 148.5 εκατ. γουάν από 331 εκδόσεις, σημειώνοντας μικρή ετήσια μείωση κατά 0,1%.

Το 2012, ενισχυμένη από τα επίπεδα ρεκόρ της δραστηριότητας απόσχισης (spin-off) και ρευστοποίησης εταιριών, η αξία διεθνώς των ανακοινωθέντων συγχωνεύσεων και εξαγορών ανήλθε σε 2,6 τρισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 2%. Η διεθνής δραστηριότητα spin-off και ρευστοποίησης εταιριών ανήλθε σε 1,2 τρισ. δολάρια για το 2012 αντιπροσωπεύοντας το 47% της ετήσιας δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών, που είναι το υψηλότερο ετήσιο ποσοστό από το 1980. Το 2012, η δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών που περιλαμβάνει εταιρείες που βρίσκονται σε αναδυόμενες αγορές ανήλθε σε 723,0 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια άνοδο κατά 9% και αντιπροσωπεύοντας πάνω από 25% της διεθνούς δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών. Η διασυνοριακή δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών ανήλθε σε 944,1 δισ. δολάρια, αντιπροσωπεύοντας το 36% της συνολικής αξίας συγχωνεύσεων και εξαγορών και σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 6%. Η διασυνοριακή δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών επικεντρώθηκε στον κλάδο της ενέργειας, της βιομηχανίας και των καταναλωτικών προϊόντων, αντιπροσωπεύοντας το 42% της συνολικής διασυνοριακής δραστηριότητας. Ο κλάδος της ενέργειας αντιπροσώπευε το 18% των ανακοινωθέντων συγχωνεύσεων και εξαγορών, ενώ ο χρηματοπιστωτικός κλάδος και ο κλάδος των ακινήτων αντιπροσώπευε το 13% και 11% της δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών, αντίστοιχα. Οι κλάδοι των καταναλωτικών προϊόντων και της λιανικής σημείωσαν τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση κατά 71% και 38%, αντίστοιχα, ενώ οι κλάδοι των υλικών και της υψηλής τεχνολογίας κατέγραψαν ετήσια μείωση κατά 22% και 18%, αντίστοιχα. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Thomson Reuters / Freeman Consulting, το 2012 οι συμβουλευτικές αμοιβές για συγχωνεύσεις και εξαγορές που ολοκληρώθηκαν ήταν 24,7 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 13%. Η δραστηριότητα στην Αμερική αντιπροσώπευε το 58% των εσόδων διεθνώς, ενώ η δραστηριότητα στην Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική αντιστοιχούσε στο 28% του συνόλου και της Ασίας και Ιαπωνία αντιπροσώπευε το 10% και 5% του συνόλου, αντίστοιχα. Το 2012, η διεθνής δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών που υποστηρίχθηκαν από ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια (private equity) ήταν 321,4 δισ. δολάρια, σημειώνοντας μικρή ετήσια αύξηση και αντιπροσωπεύει το 12% της διεθνής ετήσιας δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών. Τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια στους τομείς της ενέργειας, βιομηχανία και χρηματοοικονομικών αντιπροσώπευαν το 40% της συνολικής δραστηριότητας.

Το 2012, η συνολική δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών στις ΗΠΑ ανήλθαν σε 1,2 τρισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 3,8%. Ο αριθμός των ανακοινωθέντων συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών μειώθηκε κατά 5,5% από 11.517 σε 10.882 συναλλαγές. Η αξία συναλλαγών με μορφή spinoffs που εκτελέστηκαν ήταν πάνω από 140 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 11,9%. Ο κλάδος της ενέργειας οδήγησε την αγορά των ΗΠΑ και περιέλαβε συναλλαγές 173,4 δισ. δολαρίων, που αντιστοιχεί στο 18,5% του συνόλου και σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 32%. Ο κλάδος της υγείας κατέλαβε τη δεύτερη θέση με 154,4 δισ. δολάρια και αντιπροσώπευε το 16,5% των μετοχών. Ο αριθμός των συναλλαγών στο

κλάδο υψηλής τεχνολογίας ήταν ο πιο μεγάλος με 1.553 συναλλαγές. Το 2012, ο λόγος EBITDA προς τιμή για τις εταιρίες-στόχους στις ΗΠΑ μειώθηκε κατά μέσο όρο στο 12,2 από το 13,8 το 2011. Στο κλάδο της βιομηχανίας ο λόγος αυτός κυμαινόταν από 9,6 για τις τηλεπικοινωνίες και σε 18,0 για τα ακίνητα. Σύμφωνα με την Thomson Reuters / Freeman Consulting, οι συνολικές αμοιβές από την ολοκλήρωση συγχωνεύσεων και εξαγορών στην Αμερική ήταν 17,2 δισ. Δολάρια το 2012, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 6,9%.

Το 2012, η αξία των ανακοινωθέντων συγχωνεύσεων και εξαγορών στην Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή ήταν 1,145 τρισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 13%. Ο κλάδος της ενέργειας ήταν ο πιο δραστήριος με 1.475 συναλλαγές αξίας 198 δισ. δολαρίων, ο χρηματοπιστωτικός κλάδος περιέλαβε συναλλαγές αξίας 196,9 δισ. δολαρίων και της βιομηχανίας περιέλαβε συναλλαγές αξίας 131,8 δισ. δολαρίων. Η αγορά του Λονδίνου ήταν η πιο ενεργή αγορά με αξία συναλλαγών 99,1 δισ. δολάρια συμπεριλαμβανομένων 479 συναλλαγών. Η συναλλαγή των 46 δισ. δολαρίων μεταξύ των εταιριών Xstrata και Glencore από το πρώτο τρίμηνο αντιπροσώπευσε σημαντικό μέρος αυτής της δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών στην Ευρώπη. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Thomson Reuters / Freeman Consulting, οι συμβουλευτικές αμοιβές για συγχωνεύσεις και εξαγορές ήταν 9,7 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 27,2%.

Το 2012, δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών στην Ασία αυξήθηκε σε 488,9 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 16,7%. Ο κλάδος της ενέργειας και του περιβάλλοντος κατέγραψε την υψηλότερη αξία με 82 δισ. δολάρια περιλαμβάνοντας 637 συναλλαγές. Ο κλάδος των υλικών περιέλαβε συναλλαγές αξίας 64,1 δισ. δολαρίων 1.429 συναλλαγές. Ο χρηματοπιστωτικός κλάδος περιέλαβε συναλλαγές αξίας 63,6 δισ. δολάρια από 992 συναλλαγές. Η εξερχόμενη από την Κίνα δραστηριότητα κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2012 μειώθηκε κατά 15,2% σε σύγκριση με το τέταρτο τρίμηνο του περασμένου έτους, φθάνοντας ΗΠΑ 18,1 δισεκατομμύρια δολάρια. Το 2012 η διασυννοριακή δραστηριότητα στην Κίνα έφθασε 96,7 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 3%. Η δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών στην Αυστραλία ήταν 88 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 50%. Η διασυννοριακή δραστηριότητα στην Αυστραλία ήταν 46,6 δισ. δολάρια, καταγράφοντας ετήσια μείωση κατά 44%. Οι ξένες εταιρείες επένδυσαν 11,2 δισ. δολάρια στον κλάδο των υλικών της Αυστραλίας, αντιπροσωπεύοντας το 28,6% του όγκου των εισερχόμενων συναλλαγών. Τα εκτιμώμενα έσοδα από συγχωνεύσεις και εξαγορές στην Ασία ήταν 2,4 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 25,5%.

Το 2012, η συνολική αξία των ανακοινωθέντων συγχωνεύσεων και εξαγορών στις αναδυόμενες αγορές ήταν 723 δισ. δολάρια, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 9%. Η Κίνα και η Ρωσία οδήγησαν τη δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών στις αναδυόμενες αγορές, με 3.420 συναλλαγές αξίας 157,4 δισ. δολαρίων και 2.169 συναλλαγές αξίας 106,5 δισ. δολαρίων, αντίστοιχα. Ακολούθησε η Βραζιλία με αξία συναλλαγών 57,0 δισ. δολάρια, περιλαμβάνοντας 720 συναλλαγές. Ο κλάδος της ενέργειας κυριαρχεί στη δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών στις αναδυόμενες αγορές, αντιπροσωπεύοντας το 24,2% της συνολικής αξίας με συναλλαγές αξίας 174,9 δισ. δολάρια. Ο κλάδος των υλικών ακολούθησε με αξία συναλλαγών 99,1 δισ. δολάρια. Σύμφωνα με την Thomson Reuters / Freeman Consulting, τα συνολικά εκτιμώμενα έσοδα από συγχωνεύσεις και εξαγορές ήταν 4,3 δισ. δολάρια, αντιπροσωπεύοντας ετήσια μείωση κατά 25,5%.

Ελληνική κεφαλαιαγορά

Οι διεθνείς εξελίξεις επηρέασαν προς την ίδια κατεύθυνση την πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, η οποία κατά το πρώτο εξάμηνο 2012 χαρακτηρίστηκε από σημαντική υποχώρηση των χρηματιστηριακών τιμών και μεγαλύτερη μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας στις αγορές του ΧΑ (ΧΑ), καθώς και μηδενική δραστηριότητα στην εισαγωγή νέων εταιριών στην οργανωμένη αγορά. Από το δεύτερο εξάμηνο

του έτους, η συναλλακτική δραστηριότητα ανέκαμψε σημαντικά αλλά δεν σημειώθηκε εισαγωγή νέων εταιριών στην οργανωμένη αγορά.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στο τέλος του 2012 στις 907,9 μονάδες, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 33,4%. Οι χρηματιστηριακές τιμές χαρακτηρίστηκαν από μειωμένες διακυμάνσεις. Η μέση μηνιαία μεταβλητότητα των ημερησίων αποδόσεων του ΓΔΤ/ΧΑ ήταν 2,4% έναντι 2,26% το 2011, 2,1% το 2010, 2,05% το 2009 και 2,22% το 2008. Η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών στο ΧΑ διαμορφώθηκε σε 12.93 δισ. ευρώ, έναντι 20,7 δισ. ευρώ το 2011 και 35,1 δισ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 36,7% έναντι μείωσης κατά 41,08% το 2011, μείωσης κατά 1% το 2010, μείωσης κατά 35% το 2009 και 35,5% το 2008. Στο τέλος του 2012, η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών ήταν 34,04 δισ. ευρώ έναντι 26,64 δισ. ευρώ το 2011 και 54,3 δισ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 30,8% έναντι μείωσης κατά 50,6% το 2011 και κατά 35,4% το 2010. Το 2012 ποσοστό της κεφαλαιοποίησης του ΧΑ ως προς το ΑΕΠ ήταν περίπου 17,3% έναντι 12,5% το 2011, 25,8% το 2010, 28,5% το 2009, 34,7% το 2008 και 85,2% το 2007.

Ειδικότερα, σύμφωνα με τα στοιχεία του ΧΑ, οι εξελίξεις στις αγορές και στα βασικά χρηματιστηριακά μεγέθη του ΧΑ είχαν κατά τη διάρκεια του 2012 ως ακολούθως: Τον Ιανουάριο 2012, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 598,7 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 2,0% από το κλείσιμο της 31ης Δεκεμβρίου 2011. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.074,84 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 80,1% αλλά και μείωση κατά 52,1% σε 12μηνη βάση. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €51,18 εκατ., σημειώνοντας αύξηση έναντι του προηγούμενου μήνα (€28,42 εκατ.) και μείωση σε 12μηνη βάση (€112,28 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ανήλθε στις 38.239 έναντι 24.675 τον προηγούμενο μήνα και 71.601 μερίδων τον Ιανουάριο 2011. Τον Ιανουάριο 2012 δημιουργήθηκαν 1.925 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.442 νέων μερίδων στο προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €31,28 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 17,4% αλλά και μείωση κατά 47,4% σε 12μηνη βάση. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX20 ήταν €22,20 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 18,3%, των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €2,45 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 12,0% και των μετοχών του δείκτη FTSE/ATHEX Small Cap ήταν €0,18 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 12,8%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εκροές αξίας €34,99 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€27,16 εκατ.), από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€7,71 εκατ.), από νομικά πρόσωπα (€0,60 εκατ.) και από λοιπούς αλλοδαπούς επενδυτές (€0,01 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από λοιπά νομικά πρόσωπα (€0,50 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές με εισροή κεφαλαίων αξίας €36,90 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€12,35 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€11,98 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€8,89 εκατ.), από Έλληνες ιδιώτες (€5,18 εκατ.) και από ασφ. εταιρ. & συνταξιοδοτ. κεφάλαια (€0,39 εκατ.). Οι εκροές προήλθαν από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€1,36 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€0,40 εκατ.) και από λοιπά ιδιωτικών χρηματοοικονομικών (€0,13 εκατ.). Τα υπόλοιπα €1,91 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 34,1% των συναλλαγών έναντι 42,4% τον προηγούμενο μήνα και 48,0% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 38,2% των συναλλαγών έναντι 33,3% τον προηγούμενο μήνα και 28,4% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 25,1% των συναλλαγών έναντι 22,35 τον προηγούμενο μήνα και 20,2% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα μειώθηκε στο 49,7% έναντι 51,6% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους, και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 48,8% στο τέλος του μήνα.

Τον Φεβρουάριο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 743,6 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 6,6% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.683,46 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 56,6% και μείωση κατά 43,1% σε 12μηνιαία βάση. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €84,17 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση έναντι του προηγούμενου μήνα (€51,18 εκατ.) και μείωση έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€147,88 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 48.198 έναντι 38.239 κατά τον προηγούμενο μήνα και 55.244 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 2.248 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.925 νέων μερίδων που δημιουργήθηκαν τον προηγούμενο μήνα. Η Κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €29,36 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 6,1% και μείωση κατά 51,8% σε 12μηνιαία βάση. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €20,55 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 7,4%, του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €2,41 δισ. (μείωση 1,7%) και του δείκτη FTSE/ATHEX Small Cap ήταν €0,18 δισ., παραμένοντας αμετάβλητη. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εκροές αξίας €62,90 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€67,51 εκατ.), από αλλοδαπά λοιπά νομικά πρόσωπα (€9,05 εκατ.) και από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€0,09 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από αλλοδαπά νομικά πρόσωπα (€13,70 εκατ.) και από λοιπούς αλλοδαπούς επενδυτές (€0,05 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές με εισροή κεφαλαίων αξίας €68,43 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από Έλληνες ιδιώτες (€54,37 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€7,08 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€6,69 εκατ.), από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€3,14 εκατ.), από ασφ. εταιρ. & συνταξιοδοτ. κεφάλαια (€0,54 εκατ.) και από λοιπά ιδιωτικών χρηματοοικονομικών (€0,09 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από εταιρείες επενδύσεων (€2,32 εκατ.) και από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€1,16 εκατ.). Τα υπόλοιπα €5,53 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από Λοιπούς Επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 24,8% των συναλλαγών έναντι 34,1% τον προηγούμενο μήνα και 44,8% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 50,2% των συναλλαγών έναντι 38,2% τον προηγούμενο μήνα και 32,35 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 22,7% των συναλλαγών έναντι 25,15 τον προηγούμενο μήνα και 20,8% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα παρέμεινε περίπου αμετάβλητη (49,7%) και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 48,9% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Τον Μάρτιο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 728,9 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 2,0% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.113,19 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 33,9% και κατά 57,6% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €50,60 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση έναντι του προηγούμενου μήνα (€84,17 εκατ.) και του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€124,88 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 35.458 έναντι 48.198 τον προηγούμενο μήνα και 40,894 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 3.251 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 2.248 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €28,60 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 2,6% και κατά 51,5% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €19,77 δισ. Σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 3,8%, του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €2,60 δισ. Σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 8,1% και του δείκτη FTSE/ATHEX Small Cap ήταν €0,17 δισ., σημειώνοντας μείωση κατά 6,0%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εισροές αξίας €24,44 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€22,94 εκατ.) και από αλλοδαπά νομικά πρόσωπα (€16,24 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από λοιπά νομικά πρόσωπα (€8,17 εκατ.) και από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€6,58 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως πωλητές με εκροές κεφαλαίων αξίας €24,65 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα

(€32,01 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€10,45 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€0,65 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€0,19 εκατ.), από Ασφ. Εταιρ. & Συνταξιοδοτ. Κεφάλαια (€0,09 εκατ.), από λοιπές ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€0,03 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από Έλληνες ιδιώτες (€14,77 εκατ.) και από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€4,00 εκατ.). Τα υπόλοιπα €0,21 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από Λοιπούς Επενδυτές αφορούν Μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές τον Μάρτιο 2012 πραγματοποίησαν το 37,4% των συναλλαγών (σε σχέση με το 24,8% τον προηγούμενο μήνα, ενώ τον Μάρτιο 2011 είχαν πραγματοποιήσει το 49,0% των συναλλαγών). Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές τον Μάρτιο 2012 πραγματοποίησαν το 38,3% των συναλλαγών (τον προηγούμενο μήνα πραγματοποίησαν το 50,2% των συναλλαγών, ενώ τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους είχαν πραγματοποιήσει το 24,3% των συναλλαγών). Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές (ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες) τον Μάρτιο 2012 πραγματοποίησαν το 22,2% των συναλλαγών (τον προηγούμενο μήνα πραγματοποίησαν το 22,7% των συναλλαγών, ενώ τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους είχαν πραγματοποιήσει το 20,5% των συναλλαγών). Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα αυξήθηκε σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα και έφθασε σε ποσοστό το 50,8%. Τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών ήταν στο 50,2%. Οι Έλληνες επενδυτές στο τέλος του μήνα κατείχαν το 47,9% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Τον Απρίλιο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 699,9 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 4,0% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η Αξία συναλλαγών του Απριλίου 2012 ήταν €486,88 εκατ., σημειώνοντας μείωση κατά 56,3% από τη συναλλακτική δραστηριότητα του προηγούμενου μήνα που ήταν €1.113,19 εκατ. Σε σχέση με τον Απρίλιο 2011 που η αξία συναλλαγών ήταν €1.639,31 εκατ., σημειώθηκε μείωση κατά 70,3%. Αντίστοιχα, η Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών του Απριλίου 2012 ήταν €28,64 εκατ., μειωμένη σε σχέση με την αντίστοιχη του προηγούμενου μήνα (€50,60 εκατ.) και μειωμένη της αντίστοιχης του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€86,28 εκατ.). Ο αριθμός των Ενεργών μερίδων για το μήνα Απρίλιο 2012 ανήλθε στις 22.954 έναντι 35.458 κατά τον προηγούμενο μήνα (τον Απρίλιο 2011 ο αριθμός των ενεργών μερίδων ανήλθε στις 39.589). Τον Απρίλιο 2012 δημιουργήθηκαν 1.232 Νέες μερίδες επενδυτών έναντι 3.251 νέων Μερίδων που δημιουργήθηκαν τον προηγούμενο μήνα. Η Κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €27,88 δισ. Σε σχέση με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του προηγούμενου μήνα που ήταν €28,60 δισ., σημειώθηκε μείωση κατά 2,5% ενώ συγκρινόμενη με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους που ήταν €54,75 δισ., σημειώθηκε μείωση κατά 49,1%. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €19,32 δισ. (μείωση 2,3% από τον προηγούμενο μήνα), το δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid τα €2,46 δισ. (μείωση 5,4%) και το δείκτη FTSE/ATHEX Small Cap τα €0,13 δισ. (μείωση 22,3%). Τον Απρίλιο 2012 οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εισροές αξίας €6,29 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από αλλοδαπά νομικά πρόσωπα (€7,29 εκατ.), από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€1,55 εκατ.) και από λοιπά νομικά πρόσωπα (€1,13 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€3,67 εκατ.) και από λοιπούς αλλοδαπούς επενδυτές (€0,01 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται πωλητές, με εκροές κεφαλαίων αξίας €5,46 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€8,20 εκατ.), από ημεδαπούς ιδιώτες (€1,11 εκατ.), από ασφαλιστικές εταιρείες & συνταξιοδοτικά κεφάλαια (€0,44 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€0,36 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€0,22 εκατ.) και από λοιπές ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€0,03 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€4,49 εκατ.) και από αμοιβαία κεφάλαια (€0,41 εκατ.). Τα υπόλοιπα €0,83 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 33,6% των συναλλαγών έναντι 37,4% τον προηγούμενο μήνα και 50,9% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 40,2%

των συναλλαγών έναντι 38,3% τον προηγούμενο μήνα και 27,8% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 23,8% των συναλλαγών έναντι 22,2% τον προηγούμενο μήνα πραγματοποίησαν και 19,4% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 52,0% έναντι 50,8% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους, και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 46,7% της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Τον Μάιο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 525,5 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 24,9% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.060,52 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 117,8% και μείωση κατά 43,5% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €48,21 εκατ., σημειώνοντας αύξηση έναντι του προηγούμενου μήνα (€28,64 εκατ.) και μείωση έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€85,32 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 34.547 έναντι 22.954 τον προηγούμενο μήνα και 39.855 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 1.825 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.232 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €21,43 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 23,1% και μείωση κατά 57,3% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €14,62 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 24,3%, του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €1,26 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 48,9%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εκροές αξίας €53,09 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€81,15 εκατ.) και από λοιπά νομικά πρόσωπα (€1,68 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από αλλοδαπά νομικά πρόσωπα (€22,18 εκατ.) και από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€7,56 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές με εισροές κεφαλαίων αξίας €50,32 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από Έλληνες ιδιώτες (€69,49 εκατ.), από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€2,23 εκατ.), από Ασφ. Εταιρ. & Συνταξιοδοτ. Κεφάλαια (€1,36 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€0,13 εκατ.) από λοιπές ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρίες (€0,04 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από αμοιβαία κεφάλαια (€15,13 εκατ.), από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€7,04 εκατ.) και από εταιρείες επενδύσεων (€0,76 εκατ.). Τα υπόλοιπα €2,77 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από Λοιπούς Επενδυτές αφορούν Μεριδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές τον Μάιο 2012 πραγματοποίησαν το 56,6% των συναλλαγών (σε σχέση με το 33,6% τον προηγούμενο μήνα, ενώ τον Μάιο 2011 είχαν πραγματοποιήσει το 50,5% των συναλλαγών). Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές τον Μάιο 2012 πραγματοποίησαν το 24,5% των συναλλαγών (τον προηγούμενο μήνα πραγματοποίησαν το 40,2% των συναλλαγών, ενώ τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους είχαν πραγματοποιήσει το 26,7% των συναλλαγών). Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 17,4% των συναλλαγών έναντι 23,8% τον προηγούμενο μήνα και 20,9% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 53,3% έναντι 51,2% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 45,4% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Τον Ιούνιο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 611,2 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 16,3% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.040,87 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 1,9% και μείωση κατά 42,8% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €52,04 εκατ., σημειώνοντας αύξηση έναντι του προηγούμενου μήνα (€48,21 εκατ.) και μείωση έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€86,61 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 39.628 έναντι 34.547 τον προηγούμενο μήνα και 44.883 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 2.521 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.825 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €24,53 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 14,4% και μείωση κατά 50,2% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η

κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX20 ήταν €16,86 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 15,3%, του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €1,69 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 34,6%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εκροές αξίας €53,47 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€62,49 εκατ.) και από λοιπά νομικά πρόσωπα (€3,81 εκατ.) ενώ οι εισροές προήλθαν από αλλοδαπά νομικά πρόσωπα (€10,80 εκατ.) και από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€2,03 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές με εισροές κεφαλαίων αξίας €52,13 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από Έλληνες ιδιώτες (€24,34 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€13,00 εκατ.), από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€8,56 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€5,83 εκατ.), από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€0,98 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€0,85 εκατ.) και από λοιπά ιδιωτικών χρηματοοικονομικών (€0,02 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από Ασφ. Εταιρ. & Συνταξιοδοτ. Κεφάλαια (€1,44 εκατ.). Τα υπόλοιπα €1,34 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 37,0% των συναλλαγών έναντι 56,6% τον προηγούμενο μήνα και 48,0% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 38,2% των συναλλαγών έναντι 24,5% τον προηγούμενο μήνα και 28,5% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 22,6% των συναλλαγών έναντι 17,4% τον προηγούμενο μήνα και 21,6% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 51,3% έναντι 51,0% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 47,3% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Τον Ιούλιο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 598,7 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 2,0% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €530,65 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 49,0% και μείωση κατά 74,3% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €24,12 εκατ., σημειώνοντας μείωση έναντι του προηγούμενου μήνα (€52,04 εκατ.) και του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€98,37 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 24.086 έναντι 39.628 τον προηγούμενο μήνα και 42.226 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 1.245 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 2.521 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €23,80 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 2,9% και μείωση κατά 49,9% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX20 ήταν €16,47 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 2,3%, και του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €1,58 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 6,4%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εισροές αξίας €1,14 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€3,59 εκατ.) και από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€0,33 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από λοιπά νομικά πρόσωπα (€2,29 εκατ.) και από νομικά πρόσωπα (€0,49 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές με εισροές κεφαλαίων αξίας €0,81 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από Έλληνες ιδιώτες (€6,59 εκατ.), από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€0,72 εκατ.), από Ασφ. Εταιρ. & Συνταξιοδοτ. Κεφάλαια (€0,51 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€0,37 εκατ.) και από λοιπές ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρίες (€0,01 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (€7,23 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€0,13 εκατ.) και από τον δημόσιο τομέα (€0,04 εκατ.). Τα υπόλοιπα €1,95 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 33,0% των συναλλαγών έναντι 37,0% τον προηγούμενο μήνα και 45,25% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 44,9% των συναλλαγών έναντι 38,2% του προηγούμενου μήνα και 26,25% του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 19,8% των συναλλαγών έναντι 22,6% τον προηγούμενο. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα

ήταν 51,7% έναντι 50,0% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 47,0% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Τον Αύγουστο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 646,8 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 8,0% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €482,73 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 9,0% και μείωση κατά 67,3% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €21,94 εκατ., σημειώνοντας μείωση έναντι του προηγούμενου μήνα (€24,12 εκατ.) και έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€67,05 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 20.025 έναντι 24.086 τον προηγούμενο μήνα και 57.232 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 1.038 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.245 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €25,26 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 6,1% και μείωση κατά 31,5% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX 20 ήταν €17,76 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 7,8% κα, του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €1,64 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 3,3%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εισροές αξίας €4,03 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€10,77 εκατ.) και από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€0,60 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από νομικά πρόσωπα (€6,85 εκατ.) και από λοιπά νομικά πρόσωπα (€0,47 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως πωλητές με εκροές κεφαλαίων αξίας €3,84 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (€43,08 εκατ.), από Έλληνες ιδιώτες (€8,79 εκατ.) και από εταιρείες επενδύσεων (€0,47 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€45,58 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€1,94 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€0,52 εκατ.), από ασφ. εταιρ. & συνταξιοδοτ. κεφάλαια (€0,39 εκατ.) και από λοιπές ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες (€0,06 εκατ.). Τα υπόλοιπα €0,19 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 35,2% των συναλλαγών έναντι 33,0% τον προηγούμενο μήνα και 38,7% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 34,8% των συναλλαγών έναντι 44,9% τον προηγούμενο μήνα και 39,7% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 23,7% των συναλλαγών έναντι 19,8% τον προηγούμενο μήνα και 19,7% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 51,5% έναντι 50,2% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 47,1% της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Το Σεπτέμβριο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 739,1 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 14,3% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.265,90 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 162,2% και μείωση κατά 3,1% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €63,30 εκατ., σημειώνοντας αύξηση έναντι του προηγούμενου μήνα (€21,94 εκατ.) και του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€59,37 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 35.999 έναντι 20.025 τον προηγούμενο μήνα και 39.517 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 1.416 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.038 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €28,34 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 12,2% και μείωση κατά 12,2% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX20 ήταν €19,92 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 12,1% και του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €2,26 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 38,1%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εκροές αξίας €11,36 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από νομικά πρόσωπα (€39,40 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€25,22 εκατ.), από λοιπά νομικά πρόσωπα (€1,95 εκατ.), από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€0,85 εκατ.) και από

λοιπούς αλλοδαπούς επενδυτές (€0,02 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές με εισροές κεφαλαίων αξίας €14,51 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€20,35 εκατ.), από Έλληνες ιδιώτες (€3,10 εκατ.) και από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€2,58 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από αμοιβαία κεφάλαια (€8,14 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€1,80 εκατ.), από ασφ. εταιρ. & συνταξιοδοτ. κεφάλαια (€1,50 εκατ.), από λοιπές ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρίες (€0,07 εκατ.) και από τον δημόσιο τομέα (€0,02 εκατ.). Τα υπόλοιπα €3,15 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 30,0% των συναλλαγών έναντι 35,2% τον προηγούμενο μήνα και 44,8% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 45,2% των συναλλαγών έναντι 34,8% τον προηγούμενο μήνα και 31,9% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 22,0% των συναλλαγών έναντι 23,7% τον προηγούμενο μήνα και 21,6% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 49,7% έναντι 50,8% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους, και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 48,8% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Τον Οκτώβριο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 801,3 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 8,4% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.816,80 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 43,5% και κατά 82,2% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €78,99 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση έναντι του προηγούμενου μήνα (€63,30 εκατ.) και του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€49,87 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 42.932 έναντι 35.999 τον προηγούμενο μήνα και 43,252 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 1.892 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.416 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €30,62 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 8,1% και μείωση κατά 0,2% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX20 ήταν €21,78 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 9,4% και του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €2,46 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 8,7%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εκροές αξίας €8,28 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€6,40 εκατ.), από λοιπά νομικά πρόσωπα (€4,36 εκατ.) και από νομικά πρόσωπα (€0,40 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€2,88 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως αγοραστές με εισροές κεφαλαίων αξίας €17,59 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από Έλληνες ιδιώτες (€15,04 εκατ.), από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€5,78 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€0,50 εκατ.), από λοιπές ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρίες (€0,28 εκατ.), από ασφ. εταιρ. & συνταξιοδοτ. κεφάλαια (€0,02 εκατ.) και από λοιπά ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών (€0,02 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από εταιρείες επενδύσεων (€2,40 εκατ.), από εταιρείες (ΑΕ, ΕΠΕ, ΟΕ, κλπ) (€1,51 εκατ.) και από τον δημόσιο τομέα (€0,14 εκατ.). Τα υπόλοιπα €9,31 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 26,6% των συναλλαγών έναντι 30,0% τον προηγούμενο μήνα, και 37,3% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 48,2% των συναλλαγών έναντι 45,2% τον προηγούμενο μήνα και 35,8% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 22,5% των συναλλαγών έναντι 22,0% τον προηγούμενο μήνα και 25,1% το ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 50,6% έναντι 51,4% του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους, και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 47,7% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Το Νοέμβριο, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 809,1 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 1,0% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €1.401,79 εκατ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 22,8% και αύξηση κατά 27,6% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €63,72 εκατ., σημειώνοντας μείωση έναντι του προηγούμενου μήνα (€78,99 εκατ.) και αύξηση έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€49,93 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 37.587 έναντι 42.932 τον προηγούμενο μήνα και 36.503 του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 1.546 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.892 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €30,78 δισ. , σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 0,5% και κατά 14,8% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX20 ήταν €21,55 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 1,1% και του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid ήταν €2,68 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 9,1%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εισροές αξίας €26,23 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€27,22 εκατ.) και από φυσικά πρόσωπα (€4,35 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από νομικά πρόσωπα (€5,07 εκατ.), από λοιπά νομικά πρόσωπα (€0,23 εκατ.) και από λοιπούς αλλοδαπούς επενδυτές (€0,05 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται πωλητές, με εκροές κεφαλαίων αξίας €24,94 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€17,37 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€7,42 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€1,74 εκατ.), από ασφ. εταιρ. & συνταξιοδοτ. κεφάλαια (€1,73 εκατ.) και από εταιρείες επενδύσεων (€0,21 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από Έλληνες ιδιώτες (€2,43 εκατ.), ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (€0,96 εκατ.) και από λοιπά ιδιωτικών χρηματοοικονομικών (€0,15 εκατ.). Τα υπόλοιπα €1,29 εκατ. που εμφανίζονται ως εκροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 25,2% των συναλλαγών έναντι 26,6% τον προηγούμενο μήνα και 41,6% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 49,0% των συναλλαγών έναντι 48,2% τον προηγούμενο μήνα και 33,0% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 23,1% των συναλλαγών έναντι 22,5% τον προηγούμενο μήνα και 23,9% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 51,4% έναντι 49,1% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 47,0% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Το Δεκέμβριο ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 907,9 μονάδες, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 12,2% από το κλείσιμο στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αξία συναλλαγών ήταν €967,47 εκατ. , σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 31,0% και αύξηση κατά 62,1% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Αντίστοιχα, η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν €53,75 εκατ., σημειώνοντας μείωση έναντι του προηγούμενου μήνα (€63,72 εκατ.) και αύξηση έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€28,42 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων ήταν 30.076 έναντι 37.587 τον προηγούμενο μήνα και 24.675 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Δημιουργήθηκαν 1.045 νέες μερίδες επενδυτών έναντι 1.546 νέων μερίδων τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν €34,43 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 11,9% αλλά και αύξηση κατά 29,2% έναντι του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους. Η κεφαλαιοποίηση των μετοχών που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap ήταν €25,60 δισ., σημειώνοντας μηνιαία αύξηση κατά 18,8% και του δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap ήταν €2,30 δισ., σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά 24,6%. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν εισροές αξίας €78,12 εκατ. Οι εισροές προήλθαν από θεσμικούς επενδυτές (€83,62 εκατ.), από αλλοδαπά φυσικά πρόσωπα (€0,13 εκατ.), και από λοιπά αλλοδαπά πρόσωπα (€0,02 εκατ.), ενώ οι εκροές προήλθαν από αλλοδαπά νομικά πρόσωπα (€4,82 εκατ.) και από λοιπά νομικά πρόσωπα (€0,83 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται ως πωλητές με εκροές κεφαλαίων αξίας €80,97 εκατ. Οι εκροές προήλθαν από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

(€70,96 εκατ.), από ιδιωτικές μη χρηματοοικονομικές (€5,71 εκατ.), από ασφ. εταιρείες & συνταξιοδ. κεφάλαια (€4,48 εκατ.), από φυσικά πρόσωπα (€4,22 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€0,80 εκατ.) και από λοιπά ιδιωτικών χρηματοοικονομικών (€0,47 εκατ.), ενώ οι εισροές προήλθαν από τον δημόσιο τομέα (€5,01 εκατ.) και από τα αμοιβαία κεφάλαια (€0,65 εκατ.). Τα υπόλοιπα €2,86 εκατ. που εμφανίζονται ως εισροές από λοιπούς επενδυτές αφορούν μερίδες στις οποίες δεν έχει καταχωρηθεί από τους αρμόδιους Χειριστές ΣΑΤ συγκεκριμένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν το 31,9% των συναλλαγών έναντι 25,2% τον προηγούμενο μήνα και 42,45 τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές πραγματοποίησαν το 40,7% των συναλλαγών έναντι 49,0% τον προηγούμενο μήνα και 33,3% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές πραγματοποίησαν το 24,4% των συναλλαγών έναντι 23,1% τον προηγούμενο μήνα και 22,3% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του μήνα ήταν 50,1% έναντι 50,9% τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους και των Ελλήνων επενδυτών ήταν 48,3% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο ΧΑ

Κατά το 2013 η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς αναμένεται να επηρεαστεί από την εξέλιξη της δημοσιονομικής κρίσης της χώρας, τις επιπτώσεις της ολοκλήρωσης του προγράμματος κεφαλαιοποίησης των τραπεζών, τις προσπάθειες κεφαλαιακής αναδιάρθρωσης των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών και τις επιπτώσεις της στην κίνηση επενδυτικών κεφαλαίων.

Θεσμικό πλαίσιο και εποπτεία ελληνικής κεφαλαιαγοράς

Κατά το 2012 οι εποπτικές αρχές και η Πολιτεία ενίσχυσαν περαιτέρω το θεσμικό πλαίσιο και τις υποδομές εποπτείας της κεφαλαιαγοράς με νέα μέτρα που προστάτευαν την αγορά έναντι συστημικών κινδύνων και φαινομένων ακραίας συμπεριφοράς. Τα μέτρα αυτά περιέλαβαν βελτιώσεις και επεκτάσεις του υπάρχοντος θεσμικού πλαισίου με βάση τις νέες ανάγκες της αγοράς και τη σημαντική εμπειρία που έχει στο μεταξύ συσσωρευτεί. Η προστασία επενδυτών και η ποιότητα επενδυτικών υπηρεσιών ενισχύθηκαν με μέτρα προληπτικής εποπτείας, όπως η ενίσχυση των κανόνων κεφαλαιακής επάρκειας και φερεγγυότητας εταιριών, η βελτίωση της κατηγοριοποίησης αμοιβαίων κεφαλαίων και η συνέχιση της υποχρέωσης πιστοποίησης προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, η χορήγηση άδειας λειτουργίας διαχειρίστη συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών σε κινητές αξίες και παράγωγα προϊόντα και έγκριση του κανονισμού λειτουργίας του. Η διαφάνεια στην κεφαλαιαγορά ενισχύθηκε με μέτρα βελτίωσης των χρηματοοικονομικών πληροφοριών των εισηγμένων εταιριών και της διάχυσης συναλλακτικών πληροφοριών. Η ομαλή λειτουργία και η ασφάλεια της κεφαλαιαγοράς ενισχύθηκαν με μέτρα που εκλογίκευσαν το καθεστώς ανοιχτών πωλήσεων (με παύση αυτών κατά το μεγαλύτερο διάστημα του έτους) ώστε να περιορίζεται η αβεβαιότητα στις αγορές μέσω περιορισμού των διακυμάνσεων των χρηματιστηριακών τιμών και βελτίωσαν τη λειτουργία του συστήματος άυλων τίτλων. Οι υποδομές της αγοράς και η ασφάλεια συναλλαγών ενισχύθηκαν με συνεχείς βελτιώσεις στον κανονισμό λειτουργίας των αγορών του ΧΑ και στους κανονισμούς εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών κινητών αξιών και παραγώγων προϊόντων καθώς και στο σύστημα άυλων τίτλων, με τρόπο που καθιστούν εφαρμόσιμες τις νέες διατάξεις για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

Κατά το 2012 βασική προτεραιότητα της Επιτροπής αποτέλεσε η συνεχιζόμενη εφαρμογή της νομοθεσίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων με έμφαση στην πρόληψη παράνομων συμπεριφορών στην αγορά. Συνεχίστηκε η εποπτεία της τήρησης των υποχρεώσεων διαφάνειας των εισηγμένων εταιριών με συνεχείς επεμβάσεις ώστε οι εταιρίες να ενημερώνουν εγκαίρως και επαρκώς το επενδυτικό και με τον τρόπο αυτό να αποφεύγεται η δημιουργία καταστάσεων ασύμμετρης πληροφόρησης που τραυματίζουν την ομαλή λειτουργία της αγοράς. Στο ίδιο πλαίσιο συνεχίστηκε ο έλεγχος δημοσίευσης οικονομικών στοιχείων και

πληροφοριών στις οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών, με στόχο την ενημέρωση των επενδυτών.

Κατά το 2012 συνεχίστηκε η εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επί των εταιριών που διαμεσολαβούν κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων. Ειδικότερα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί στενά τις δανειοδοτημένες εταιρίες και προβαίνει σε επιτόπιους και εξ αποστάσεως ελέγχους σε τακτική βάση. Επίσης προβαίνει σε έκτακτους δειγματοληπτικούς ελέγχους βάσει κριτηρίων διαβάθμισης κινδύνου για την ομαλότητα της αγοράς. Ιδιαίτερη σημασία δίνεται στην τήρηση διατάξεων για την προστασία των επενδυτών και στην παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας των εποπτευόμενων εταιριών με τακτικούς μηνιαίους και έκτακτους ελέγχους. Επίσης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει την τήρηση των κριτηρίων καταλληλότητας φυσικών και νομικών προσώπων και τη συμμόρφωση με τους όρους διαφάνειας που προβλέπει ο νόμος για την παροχή αδειών σε μεσολαβητές.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολουθεί τις συναλλαγές που καταρτίζονται στο ΧΑ και προβαίνει σε διασταυρώσεις και ελέγχους για την πρόληψη πρακτικών κατάχρησης αγοράς. Εντός του 2010 αναβαθμίστηκε σημαντικά η τεχνική δυνατότητα των υπηρεσιών για τη μηχανογραφική παρακολούθηση και ανάλυση των συναλλαγών. Παράλληλα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αξιοποιεί εποπτικά πληθώρα στοιχείων και πληροφοριών που δημοσιοποιούνται ή τίθενται στη διάθεσή της. Η εποπτική δράση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αν και δεν είναι πάντα εμφανής, ιδίως όταν έχει προληπτικό αντί κατασταλακτικό χαρακτήρα, συμβάλλει αποφασιστικά στη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς σε ένα ιδιαίτέρως ευμετάβλητο περιβάλλον.

Διεθνής δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η ρυθμιστική και εποπτική δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθορίζεται σε σημαντικό βαθμό σε Ευρωπαϊκό πλαίσιο. Το πλαίσιο αυτό περιλαμβάνει την έκδοση ευρωπαϊκών οδηγιών και κανονισμών υποχρεωτικής εφαρμογής αλλά και κατευθυντηρίων οδηγιών για την κεφαλαιαγορά, τους φορείς και τις συναλλαγές της.

Ως εθνική εποπτική αρχή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι επιφορτισμένη με τη σύναψη διμερών και πολυμερών συμφωνιών υπό τη μορφή μνημονίων συνεργασίας (MOU) με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα διασφάλισης της ομαλότητας στην κεφαλαιαγορά. Στο πλαίσιο της σημαντικής ανάπτυξης των διεθνών σχέσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στελέχη της συμμετείχαν σε πολλές συνόδους και διασκέψεις.

Κατά το 2012 συνεχίστηκε η συνεργασία με τις εποπτικές αρχές άλλων χωρών και προχώρησαν οι εργασίες των συντονιστικών οργάνων με σκοπό την ενίσχυση της συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών, χρηματιστηρίων και αποθετηρίων. Ιδιαίτερα σημαντική ήταν εν γένει η συμμετοχή κατά το έτος 2011 στελεχών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στη συζήτηση και επεξεργασία σχετικών με την κεφαλαιαγορά Οδηγιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και πρωτοβουλιών της European Securities and Markets Authority (ESMA), που εντάσσονται στο πλαίσιο εργασιών διαφόρων ομάδων εργασίας, τα αποτελέσματα των οποίων έχουν καθοριστικές επιπτώσεις στην άσκηση εγχώριας πολιτικής για τη ρύθμιση και εποπτεία των αγορών. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στις εργασίες της International Organization of Securities Commissions (IOSCO), όπου διαμορφώνονται διεθνή πρότυπα ρύθμισης και εποπτείας των κεφαλαιαγορών.

Αγορά μετοχών

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Το 2012 ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ σημείωσε σημαντικές διακυμάνσεις. Κατά το πρώτο εξάμηνο επικράτησαν πτωτικές τάσεις οι οποίες οφείλονται στις αρνητικές επιπτώσεις πολιτικοοικονομικών παραγόντων που ενέτειναν την αβεβαιότητα της περιόδου, όπως η εξέλιξη της κρίσης χρέους στην ευρωζώνη, η επιδείνωση των χρηματοοικονομικών μεγεθών των τραπεζών από τη συμμετοχή τους στο πρόγραμμα ανταλλαγής κρατικών ομολόγων (PSI), η επιδείνωση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης της χώρας και των επενδυτικών προοπτικών αλλά και οι δύο διαδοχικές εκλογικές αναμετρήσεις.

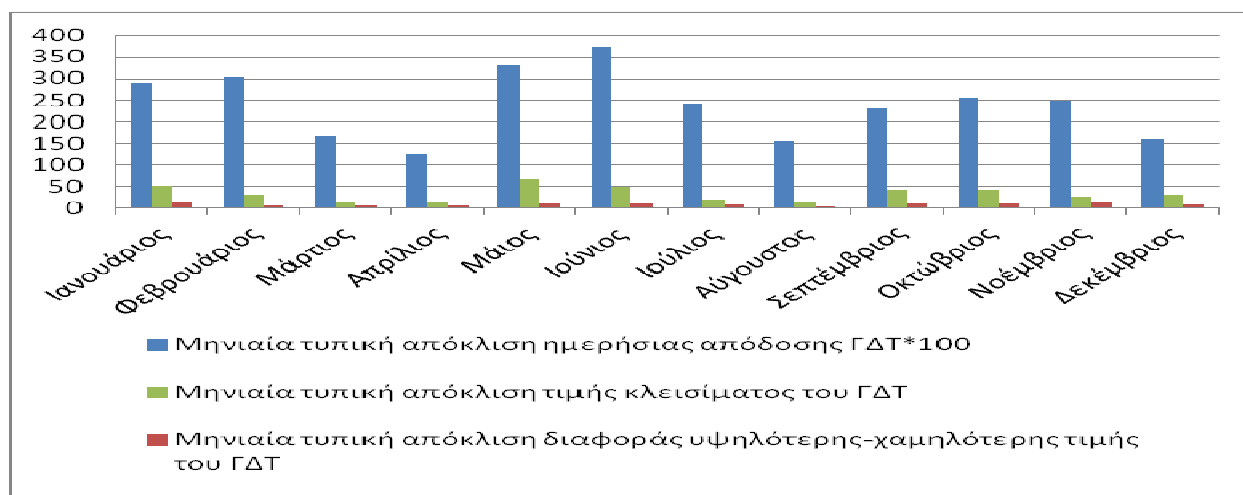
Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2012, ο Γενικός Δείκτης Τιμών επέδειξε ανοδική τάση κλείνοντας στο τέλος του έτους στις 907,90 μονάδες έναντι 680,42 μονάδων στο τέλος του 2011, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 33,43%. Η υψηλότερη τιμή του δείκτη εντός του 2012 ήταν 919,19 μονάδες στη συνεδρίαση της 28^{ης} Δεκεμβρίου και η χαμηλότερη ήταν 471,35 μονάδες στη συνεδρίαση της 5^{ης} Ιουνίου. Η μέση μηνιαία τυπική απόκλιση των ημερήσιων αποδόσεων του Γενικού Δείκτη Τιμών διαμορφώθηκε στο 2,4% έναντι 2,26% το 2011, 2,09% το 2010 και 2,05% το 2009 (Διάγραμμα 2).

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. Μέση ετήσια μεταβολή (%) του ΓΔΤ του ΧΑ, 2002-2012.

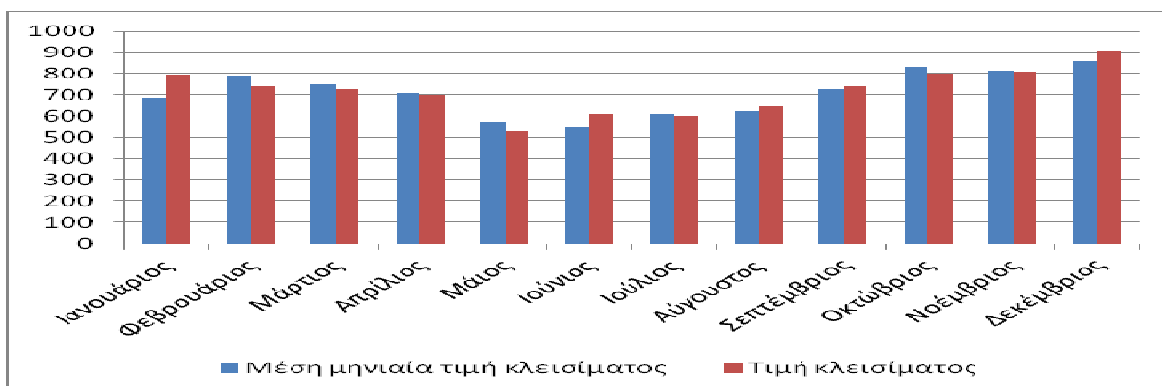
	Έτος Τοποθέτησης										
	Έτος	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Έτος Απόδοσης	2003	29,5									
	2004	26,2	23,1								
	2005	28,0	27,2	31,5							
	2006	25,9	24,7	25,6	19,9						
	2007	24,3	23,0	23,0	18,9	17,9					
	2008	0,4	-4,6	-10,5	-21,3	-36,2	-65,5				
	2009	3,3	-0,5	-4,6	-12,0	-20,6	-34,9	22,9			
	2010	-2,6	-6,5	-10,7	-17,3	-24,7	-35,1	-11,0	-35,6		
	2011	-10,0	-14,0	-18,2	-24,5	-31,1	-39,8	-27,5	-44,3	-51,9	
	2012	-48,1%	-59,9%	-67,4%	-75,2%	-79,3%	-82,5%	-49,2%	-58,7%	-35,8%	33,4%

Σημ.: Τα αποτελέσματα προκύπτουν από την ακόλουθη σχέση: $MEA = (X_t/X_0)(1/t)-1$, όπου MEA είναι η μέση ετήσια απόδοση και τα μεγέθη X_0 και X_t είναι οι τιμές του δείκτη στο αρχικό έτος-βάση 0 και στο έτος t.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. Μηνιαία διακύμανση Γενικού Δείκτη Τιμών Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2012



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. Μηνιαία τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012.



Χρηματιστηριακοί δείκτες

Κατά το 2012 οι χρηματιστηριακοί δείκτες του ΧΑ σημείωσαν ανοδική πορεία εξαιρουμένων των δεικτών FTSE/ΧΑ Τράπεζες (μείωση κατά 13,92%) και FTSE/ΧΑ Ταξίδια-Αναψυχή (μείωση κατά 11,41%). Από τους δείκτες κατάταξης μετοχών με βάση την κεφαλαιοποίηση, ο δείκτης FTSE/ΧΑ Large cap των εταιριών υψηλής κεφαλαιοποίησης σημείωσε ετήσια άνοδο κατά 16,90% έναντι μείωσης 60,05% το 2011. Ο δείκτης FTSE/ΧΑ MID cap των εταιριών μεσαίας κεφαλαιοποίησης σημείωσε ετήσια άνοδο κατά 77,20% έναντι μείωσης 57,33% το 2011. Το Μάιο, η Συμβουλευτική Επιτροπή Δεικτών FTSE/ΧΑ ενέκρινε την παύση υπολογισμού του δείκτη FTSE/ΧΑ Small Cap. Από τους κλαδικούς δείκτες, ο δείκτης FTSE/ΧΑ Τεχνολογία σημείωσε τη μεγαλύτερη ετήσια άνοδο κατά 176,52% έναντι μείωσης κατά 57,43% το 2011. Ακολούθησε ο δείκτης FTSE/ΧΑ Υγεία με ετήσια άνοδο κατά 111,37% έναντι μείωσης κατά 82,6% το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012

Δείκτες ΧΑ	Τιμή κλεισίματος 31.12.2012	Κατώτατη τιμή έτους	Ανώτατη τιμή έτους	Ετήσια μεταβ. (%)
Γενικός Δείκτης Τιμών	907,90	471,35	919,19	33,43
FTSE/ΧΑ Large Cap	309,68	167,93	360,66	16,90
FTSE/ΧΑ MID cap	1133,19	453,27	1144,42	77,20
FTSE/ΧΑ Τράπεζες	226,28	152,15	540,75	-13,92
FTSE/ΧΑ Χρηματ/κές Υπηρεσίες	1318,95	563,37	1383,45	32,05
FTSE/ΧΑ Βιομ. Προϊόντα & Υπηρ	3250,75	1568,15	3315,83	35,78
FTSE/ΧΑ Εμπόριο	1829,59	458,32	1882,54	65,28
FTSE/ΧΑ Ακίνητης Περιουσίας	1491,01	746,71	1725,80	3,34
FTSE/ΧΑ Προσ. – Οικ. Προϊόντα	3122,41	1165,08	3206,02	64,89
FTSE/ΧΑ Τρόφιμα – Ποτά	6657,97	4117,84	6823,06	36,52
FTSE/ΧΑ Πρώτες Υλες	2323,46	655,81	2351,76	60,42
FTSE/ΧΑ Κατασκευές – Υλικά	1836,03	1117,92	2014,74	35,62
FTSE/ΧΑ Πετρέλαιο – Αέριο	2813,23	1407,35	2832,35	25,56
FTSE/ΧΑ Χημικά	6019,31	4598,93	6960,83	20,47
FTSE/ΧΑ Μέσα Ενημέρωσης	723,94	310,01	879,08	51,28
FTSE/ΧΑ Ταξίδια – Αναψυχή	1009,40	610,07	1322,39	-11,41
FTSE/ΧΑ Τεχνολογία	742,20	222,00	762,15	176,52
FTSE/ΧΑ Τηλεπικοινωνίες	1403,81	300,03	1464,37	77,08
FTSE/ΧΑ Υπηρ. Κοινής Ωφέλειας	2287,90	504,46	2340,60	92,22
FTSE/ΧΑ Υγεία	280,60	74,33	292,44	111,37
Δείκτης όλων των Μετοχών ΧΑ	236,67	133,07	237,42	24,07

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 5. Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 2012.

Μην.	ΓΔΤ/ΧΑ	Τράπεζες	Χρ/κές Υπηρες	Βιομηχ. Προϊόντ.	Εμπόριο	Κατασκ. - Υλικά	Υπηρ. Κοινής Ωφελείας	FTSE/ ΧΑ Large	FTSE/ ΧΑ Mid
Ιαν.	796,02	480,13	1139,01	2523,92	950,48	1516,51	1250,76	338,50	714,50
Φεβ.	743,59	398,48	1106,22	2421,64	1124,93	1700,47	1189,93	305,21	680,72
Μαρ.	728,93	300,33	879,00	2622,17	1115,59	1599,40	1207,76	282,58	721,34
Απρ.	699,91	278,81	845,89	2619,55	1001,75	1662,97	998,09	267,81	684,44
Μαϊ.	525,45	180,44	664,83	1696,06	626,54	1192,79	603,13	188,84	488,68
Ιουν.	611,16	235,24	761,22	2130,32	805,34	1572,84	814,60	227,14	643,94
Ιουλ.	598,68	207,47	640,29	1948,18	733,03	1483,87	930,55	216,66	605,32
Αυγ.	629,10	207,17	735,79	1846,48	838,49	1520,49	1040,15	227,23	632,35
Σεπτ.	739,07	280,72	969,53	2629,60	1283,95	1774,97	1418,33	267,89	831,46
Οκτ.	801,32	299,31	1046,45	2595,26	1485,84	1744,02	1692,39	293,34	896,03
Νοε.	809,14	236,31	1054,80	2602,93	1434,33	1594,55	1768,92	279,18	975,60
Δεκ.	907,90	226,28	1318,95	3250,75	1829,59	1836,03	2287,90	309,68	1133,19
Μεγ.	919,19	540,75	1383,45	3315,83	1882,54	2014,74	2340,6	360,66	1144,42
Ελαχ.	471,35	152,15	563,37	1568,15	458,32	1117,92	504,46	167,93	453,27

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Η τιμή κλεισίματος αναφέρεται στην τελευταία μέρα διαπραγμάτευσης κάθε μήνα.

Αξία συναλλαγών

Κατά το 2012, η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά κινητών αξιών του ΧΑ συνέχισε την πτωτική πορεία των περασμένων ετών και διαμορφώθηκε σε 12.924,01 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 37,6% έναντι μείωσης 41,08% το 2011. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν 35.131,16 εκατ. ευρώ το 2010, 50.886,82 εκατ. ευρώ το 2009 και 78.174,41 εκατ. ευρώ το 2008. Η αξία συναλλαγών επί μετοχών της Κύριας Αγοράς αντιστοιχούσε στο 99,65% της συνολικής αξίας συναλλαγών το 2012 σημειώνοντας μικρή ετήσια αύξηση έναντι ποσοστού 99,4% κατά το 2011. Η ετήσια αξία συναλλαγών επί μετοχών χαμηλής διασποράς και μετοχών υπό επιτήρηση σημείωσε ετήσια μείωση στο 0,02% της συνολικής αξίας συναλλαγών το 2012 έναντι μείωσης 0,3% το 2011. Η αξία συναλλαγών επί μεριδίων διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια μείωση, αντιστοιχώντας στο 0,099% της συνολικής αξίας συναλλαγών το 2012 έναντι ποσοστού 0,11% το 2011. Η μέση ετήσια ρευστότητα της αγοράς διαμορφώθηκε σε 0,17% το 2012 έναντι 0,16% το 2011 (Πίνακας 7). Η μέση ρευστότητα στη Κύρια Αγορά ήταν 0,19% , ενώ στη κατηγορία των εταιριών χαμηλής διασποράς και υπό επιτήρηση διαμορφώθηκε στο 0,011% από 0,07% το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6. Αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών του ΧΑ (εκατ. ευρώ), 2012

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Υπό Επιτήρηση	Προς Διαγραφή	Διαπραγμ. Αμοιβ. Κεφ.	Αξίες Σταθ. Εισοδ.	Γενικό Σύνολο
Ιαν.	1.068,35	1,92	0,77	0,00	2,54	1,23	1.074,81
Φεβ.	1.675,92	1,32	1,31	0,01	2,81	2,06	1.683,43
Μάρ.	1.108,49	0,81	0,66	0,01	0,68	2,49	1.113,14
Απρ.	485,04	1,12	0,28	0,02	0,12	0,10	486,68
Μαϊ.	1.058,24	1,49	0,47	0,05	0,13	0,07	1.060,45
Ιούν.	1.037,71	1,23	0,54	0,01	0,10	1,27	1.040,85
Ιούλ.	528,11	1,43	0,68	0,00	0,29	0,10	530,60
Αύγ.	480,31	1,22	0,64	0,00	0,43	0,08	482,48
Σεπτ.	1.261,92	1,14	1,22	0,01	1,47	0,10	1.265,85
Οκτ.	1.811,96	1,39	1,92	0,01	1,29	0,16	1.816,73
Νοέ.	1.399,24	0,80	0,56	0,00	0,97	0,06	1.401,64
Δεκ.	962,92	1,59	0,75	0,01	2,00	0,04	967,31
Σύνολο	12.878,22	15,47	9,82	0,12	12,84	7,76	12.924,01

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 7. Μηνιαία μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα, 2012

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Σύνολο αγορών
Ιαν.	0,19	0,005	0,01	0,1754
Φεβ.	0,29	0,004	0,0154	0,2647
Μάρ.	0,17	0,002	0,0079	0,1561
Απρ.	0,11	0,003	0,0038	0,0989
Μαϊ.	0,19	0,004	0,0049	0,1709
Ιούν.	0,25	0,004	0,007	0,2256
Ιούλ.	0,11	0,003	0,0085	0,0973
Αύγ.	0,09	0,003	0,0023	0,0776
Σεπτ.	0,25	0,003	0,0092	0,2229
Οκτ.	0,27	0,004	0,0105	0,2436
Νοέ.	0,22	0,002	0,0062	0,2045
Δεκ.	0,16	0,004	0,0106	0,1518

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ. 1. Η μηνιαία μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα υπολογίζεται ως το πηλίκο της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών προς τη μέση χρηματιστηριακή αξία κάθε μήνα.

Χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων εταιριών

Στο τέλος του 2012, η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών, περιλαμβανομένων των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, ήταν 33.766,01 εκατ. ευρώ έναντι 26.783,43 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2011, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 26% έναντι μείωσης κατά 50,36% το 2011. Η αύξηση της χρηματιστηριακής αξίας το 2012 ήταν αποτέλεσμα κυρίως της σημαντικής ανόδου των χρηματιστηριακών τιμών. Το Δεκέμβριο 2012, η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της κύριας αγοράς ανήλθε σε 31.561,3 εκατ. ευρώ έναντι 24.577,0 εκατ. ευρώ το 2011 αντιστοιχώντας στο 93,54% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών εταιριών χαμηλής διασποράς και υπό επιτήρηση διαμορφώθηκε στο τέλος του 2012 σε 2.170,9 εκατ. ευρώ έναντι 1.846,85 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2011, και αντιστοιχούσε στο 6,34% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας έναντι 6,9% το 2011. Ο λόγος της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας ως προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο τέλος του 2012 σε 17,31 έναντι 14,1 το 2011 και 21,9 το 2010.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8. Χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών (εκατ. ευρώ) , 2012

Μήνας	Κύρια Αγορά	Χαμηλή Διασπορά	Επιτήρηση	Προς Διαγραφή	Γενικό Σύνολο ¹
Ιαν.	29.214,55	1.899,04	397,74	6,33	31.517,65
Φεβ.	27.144,79	1.855,04	424,11	5,91	29.429,85
Μάρ.	26.312,05	1.934,33	340,59	5,04	28.592,00
Απρ.	25.123,13	1.885,20	460,84	9,18	27.478,35
Μαϊ.	18.889,35	1.733,33	416,43	6,40	21.045,51
Ιούν.	21.957,47	1.823,37	342,76	6,96	24.130,56
Ιούλ.	21.309,77	1.731,99	403,78	6,67	23.452,21
Αύγ.	22.412,56	1.758,05	365,97	6,88	24.543,47
Σεπτ.	25.572,80	1.659,50	405,08	7,67	27.645,05
Οκτ.	27.829,41	1.686,98	403,64	8,71	29.928,74
Νοέ.	28.087,78	1.596,13	391,52	7,48	30.082,91
Δεκ.	31.561,25	1.757,48	413,37	9,73	33.741,84

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σημ. : Η Χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αναφέρεται στην τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης κάθε μήνα.

Η συμμετοχή εισηγμένων εταιριών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του ΧΑ, στο τέλος του 2012, ήταν η ακόλουθη: η Coca Cola 3E ήταν η εταιρία με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση, κατέχοντας μερίδιο 19,23% στη συνολική χρηματιστηριακή αξία της αγοράς μετοχών και ΔΑΚ του ΧΑ, έναντι μεριδίου 18,13% στο τέλος του 2011. Ακολούθησαν οι εταιρίες ΟΤΕ ΑΕ (7,41%), Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ (6,70%), Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου ΑΕ (5,11%), ΔΕΗ (4,05%) και Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (3,66%). Οι δέκα μετοχές με τη μεγαλύτερη χρηματιστηριακή αξία κατά την 31/12/2012 συμμετείχαν με ποσοστό 57,09% στη συνολική κεφαλαιοποίηση έναντι 58,11% στο τέλος του 2011, καταγράφοντας χρηματιστηριακή αξία 19,3 δισ. ευρώ, έναντι 15,6 δισ. ευρώ στο τέλος του 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ 9. Συγκεντρωτικά χρηματιστηριακά μεγέθη στο ΧΑ, 2012.

Έτος	Χρηματιστηριακή Αξία (εκατ. ευρώ)	Γενικός Δείκτης ΧΑ	Αριθμός Εισηγμένων Εταιριών στο ΧΑ	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (% ΑΕΠ)	Κεφαλαιοποίηση ΕΕ (% ΑΕΠ)
2012	33.766,01	907,90	180	17,3	60,9
2011	26.783,43	680,42	242	14,1	56,9
2010	53.958,39	1413,94	258	21,9	70,7
2009	83.447,43	2196,16	270	33,4	66,1
2008	68.121,25	1786,51	280	27,3	46,3
2007	195.502,47	5178,83	295	79,8	89,2
2006	157.928,71	4394,13	303	72,0	91,2

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Κέρδη και μερίσματα εισηγμένων εταιριών

Τα οικονομικά αποτελέσματα των εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντικατοπτρίζουν τις επιπτώσεις της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας, τη συρρίκνωση της ζήτησης και τα προβλήματα ρευστότητας. Στο τέλος του 2012, ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της αγοράς σε 17,5 έναντι 14,7 το 2011 και 21,4 το 2010 (Πίνακας 10). Η σταθμισμένη μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών διαμορφώθηκε στο 6,3 έναντι του 9,2 το 2011 και 5,4 το 2010. Ειδικότερα, όσον αφορά στον κλάδο των τραπεζών, ο οποίος επηρεάστηκε έντονα από την χρηματοπιστωτική κρίση, ο σταθμισμένος λόγος P/E μετά φόρων διαμορφώθηκε στο 17,5 το Μάρτιο 2012 έναντι 14,7 το 2011 και 12,9 το 2010, και η σταθμισμένη μερισματική απόδοση του κλάδου ήταν 5 στο τέλος του 2012 έναντι 16,2 το 2011 και 5,6 το 2010.

ΠΙΝΑΚΑΣ 10. Λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) και απόδοση εισηγμένων εταιριών 2002-12

Τέλος έτους	Σταθμισμένο P/E (μετά από φόρους)	Σταθμισμένη μερισματική απόδοση
2012	17,5	6,3
2011	14,7	9,2
2010	21,4	5,4
2009	21,7	5,4
2008	12,5	7,3
2007	27,7	2,9
2006	30,5	2,4
2005	29,4	3,6
2004	26,7	4,0
2003	28,0	4,8
2002	22,6	6,3

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος

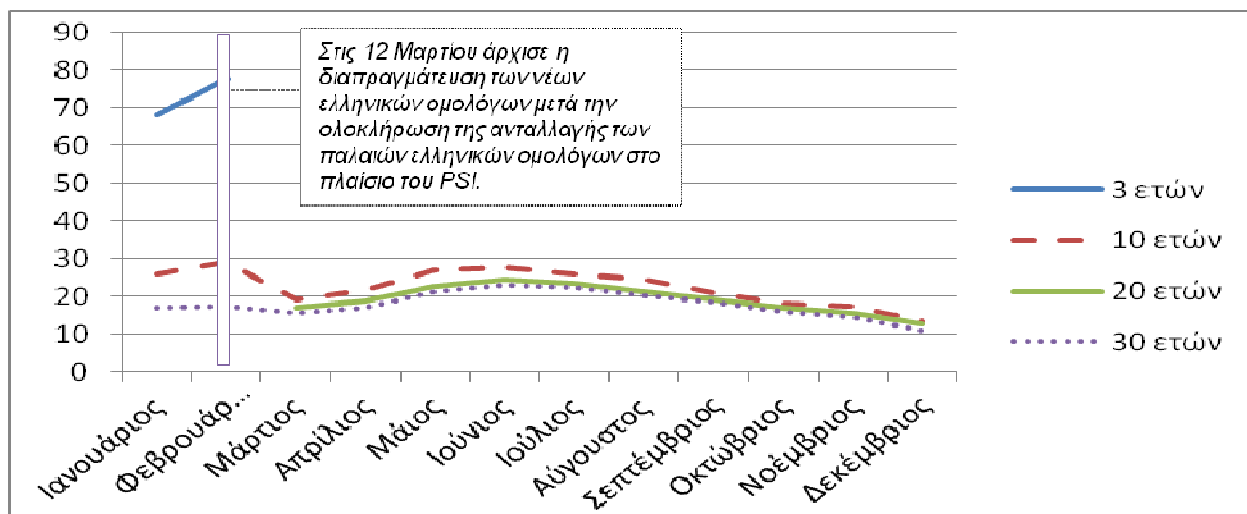
Το 2012, η αξία συναλλαγών επί τίτλων σταθερού εισοδήματος στο ΧΑ ανήλθε σε 7,76 εκατ. ευρώ αντιστοιχώντας στο 0,06% της συνολικής αξίας συναλλαγών στο ΧΑ έναντι 0,074% το 2011.

Το 2012 χαρακτηρίστηκε από την περαιτέρω αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου και ιστορικά χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα. Παρά τη συνέχιση των διαπραγματεύσεων για τη στήριξη της ελληνικής οικονομίας και την υλοποίηση του προγράμματος ανταλλαγής ομολόγων το Μάρτιο 2012, η αβεβαιότητα των επενδυτών συνεχίστηκε καθοδηγούμενη από τις εξελίξεις στα δημοσιονομικά μεγέθη και στη πολιτική κατάσταση της χώρας. Ως αποτέλεσμα, οι δημοπρασίες τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που αφορούσαν σε έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (13 εβδομάδων και 26 εβδομάδων) περιορίστηκαν περαιτέρω. Το πρώτο εννεάμηνο του 2012, η σύνθεση του νέου κρατικού δανεισμού ήταν η ακόλουθη: 58,1% δάνεια από το μηχανισμό στήριξης (ΕΕ, ΔΝΤ) και 41,9% έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου. Η μέση σταθμική διάρκεια του νέου δανεισμού ήταν 9,47 έτη έναντι 2,4 ετών το 2011, 3,7 το 2010 και 5,6 το 2009. Η μέση σταθμική διάρκεια χρέους Γενικής Κυβέρνησης ήταν 11,8 έτη.

Η αξία συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) κινήθηκε σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Η συνολική αξία συναλλαγών για το 2012 ανήλθε σε 608 εκατ. ευρώ έναντι 5,18 δισ. ευρώ το 2011, 95 δισ. ευρώ το 2010 και 326 δισ. ευρώ το 2009. Τον Ιανουάριο πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές ύψους 1 εκατ. Ευρώ, ενώ η μέγιστη αξία συναλλαγών πραγματοποιήθηκε τον Οκτώβριο και ανήλθε στα 105 εκατ. ευρώ.

Το πρώτο εξάμηνο του 2012 χαρακτηρίστηκε από μεγάλη αύξηση αποδόσεων των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου με παράλληλη μεγάλη πτώση τιμών τους, ανάλογα με τη διάρκεια των τίτλων. Η διαφορά μέσης απόδοσης μεταξύ του Ελληνικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς και του αντίστοιχου Γερμανικού τίτλου ανήλθε στις 2739 μονάδες βάσης (μ.β.) το Φεβρουάριο 2012, που αποτελεί μέγιστο έτους. Στις 12 Μαρτίου άρχισε η διαπραγμάτευση των νέων ελληνικών ομολόγων μετά την ολοκλήρωση της ανταλλαγής των παλαιών ελληνικών ομολόγων στο πλαίσιο του PSI. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2012 οι αποδόσεις άρχισαν να αποκλιμακώνονται. Στο τέλος του έτους, η διαφορά μέσης απόδοσης μεταξύ του Ελληνικού και του Γερμανικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς ανήλθε σε 1203 μ.β. Στο τέλος του 2012, η απόδοση των Ελληνικών ομολόγων 10ετούς διάρκειας είχε μειωθεί κατά 48,6% από την αντίστοιχη στην αρχή του έτους.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Απόδοση τίτλων ελληνικού δημοσίου, 2012



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Eurostat.

Αγορά παραγώγων προϊόντων

Το 2012 η αγορά παραγώγων του ΧΑ χαρακτηρίστηκε από αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας, σημαντική ενίσχυση του μεριδίου αγοράς των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί μετοχών έναντι των υπόλοιπων παράγωγων προϊόντων και αύξηση της συμμετοχής των ιδιωτών πελατών έναντι των ειδικών διαπραγματευτών.

Το 2012 ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και τα δικαιώματα διαμορφώθηκε στα 59.585 συμβόλαια έναντι 41.558 συμβολαίων το 2011 και 33.656 συμβολαίων το 2010. Η ετήσια αυτή αύξηση στον μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών κατά 43,38% οφείλεται αποκλειστικά στην ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας στα ΣΜΕ επί μετοχών, με το μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών της κατηγορίας αυτής παραγώγων προϊόντων να αυξάνεται κατά 74,11% σε σχέση με το 2011. Τον μεγαλύτερο μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών για το 2012 σημείωσαν τα ΣΜΕ επί της μετοχής της Εθνικής (16.235 συμβόλαια) ενώ τη μεγαλύτερη ετήσια ποσοστιαία αύξηση τα ΣΜΕ επί της μετοχής της Τράπεζας Κύπρου (+369,31%). Αξιοσημείωτη είναι η σημαντική πτώση που παρουσίασε σε ετήσια βάση ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών των ΣΜΕ και των δικαιωμάτων επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap, 37,86% και 31,42%, αντίστοιχα. Σημειώνεται ότι μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης της τελευταίας Παρασκευής του Νοεμβρίου του 2012, ο δείκτης FTSE/ATHEX 20 μετονομάστηκε σε FTSE/ATHEX LARGE CAP με αύξηση του αριθμού των συμμετεχόντων σε 25 από 20. Σε συνέχεια των εξελίξεων αυτών, το μερίδιο αγοράς των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί μετοχών στον μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών όλων των παραγώγων προϊόντων διαμορφώθηκε στο 87,94% το 2012 έναντι 72,41% το 2011 και 56,22% το 2010. Όσον αφορά στα προϊόντα δανεισμού τίτλων, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών κινήθηκε πτωτικά το 2012 και διαμορφώθηκε στα 2.027 συμβόλαια για τις Συμβάσεις Πώλησης Μετοχών με Σύμφωνο Επαναγοράς (Stock Repos) έναντι 2.527 συμβολαίων το 2011, στα 2.196 συμβόλαια για τις Συμβάσεις Αγοράς Μετοχών με Σύμφωνο Επαναπώλησης (Stock Reverse Repos) έναντι 4.381 συμβολαίων το 2011 και στα 547 συμβόλαια για τα Συμβόλαια Επαναγοράς (Repurchase Agreements) έναντι 1.437 συμβολαίων το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ 11. Φορείς διαμεσολάβησης στην αγορά παραγώγων, 2008- 2012

	Δεκ. 2012	Δεκ. 2011	Δεκ. 2010	Δεκ. 2009	Δεκ. 2008
Μέλη διαπραγματεύσεως	41	43	47	50	54
Νέα μέλη ανά έτος	2	0	0	0	4
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	-4	-4	-3	-4	-1
Μέλη εκκαθάρισης	26	29	32	31	34
Νέα μέλη ανά έτος	0	0	2	0	0
Συγχωνεύσεις και διαγραφές μελών	-3	-3	-1	-3	-1
-- Αμεσα εκκαθαριστικά μέλη	15	17	20	19	22
-- Γενικά εκκαθαριστικά μέλη	11	12	12	12	12
Τερματικά συναλλαγών	259	273	292	295	291
Συμβάσεις χρήσης API	31	34	35	35	32
Κωδικοί πελατών	42.939	42.156	40.780	39.237	34.915
Προϊόντα	40	34	33	32	35

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών.

Το 2012 χαρακτηρίστηκε από μείωση του αριθμού των κωδικών που δραστηριοποιήθηκαν στην αγορά παραγώγων. Ο αριθμός των κωδικών τελικού επενδυτή ανήλθε σε 42.939 στο τέλος Δεκεμβρίου 2012 έναντι 42.156 κωδικών το Δεκέμβριο του 2011 και 40.780 κωδικών το Δεκέμβριο 2010 (Πίνακας 11). Ο μέσος μηνιαίος αριθμός κωδικών που πραγματοποίησαν συναλλαγές το 2012 διαμορφώθηκε στους 2.658 κωδικούς έναντι 3.199 κωδικών το 2011 και αντιπροσώπευε κατά μέσο όρο το 6,19% του συνολικού αριθμού των κωδικών για το 2012 έναντι 7,69% για το 2011. Η αναλογία αξίας συναλλαγών ειδικών διαπραγματευτών

προς αξία συναλλαγών πελατών για το σύνολο των προϊόντων της αγοράς παραγώγων ήταν 44:56 στο τέλος του 2012 έναντι 47:53 το 2011 και 46:54 το 2010. Η ενίσχυση της συμμετοχής των πελατών στην αγορά παραγώγων το 2012 ήταν μεγαλύτερη για τα ΣΜΕ επί μετοχών, με τη σχετική αναλογία να διαμορφώνεται στο 35:65 έναντι 43:57 το 2011 (Πίνακας 12).

ΠΙΝΑΚΑΣ 12. Κατανομή συμβολαίων στην αγορά παραγώγων, 2010-2012

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	Κατανομή Συμβολαίων					
	Μέσο ποσοστό 2012		Μέσο ποσοστό 2011		Μέσο ποσοστό 2010	
	ΕΔ	Πελατεία	ΕΔ	Πελατεία	ΕΔ	Πελατεία
ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP ¹	43,41%	56,59%	45,62%	54,38%	42%	58%
ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX-CSE	50%	50%	49%	51%	48%	52%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ στον FTSE/ATHEX LARGE CAP ¹	45,28%	54,72%	47,23%	52,77%	50%	50%
ΣΜΕ σε μετοχές	35,46%	64,54%	43,48%	56,52%	45%	55%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ σε μετοχές	49,98%	50,02%	49,22%	50,78%	45%	55%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	43,54%	56,46%	46,91%	53,09%	46%	54%

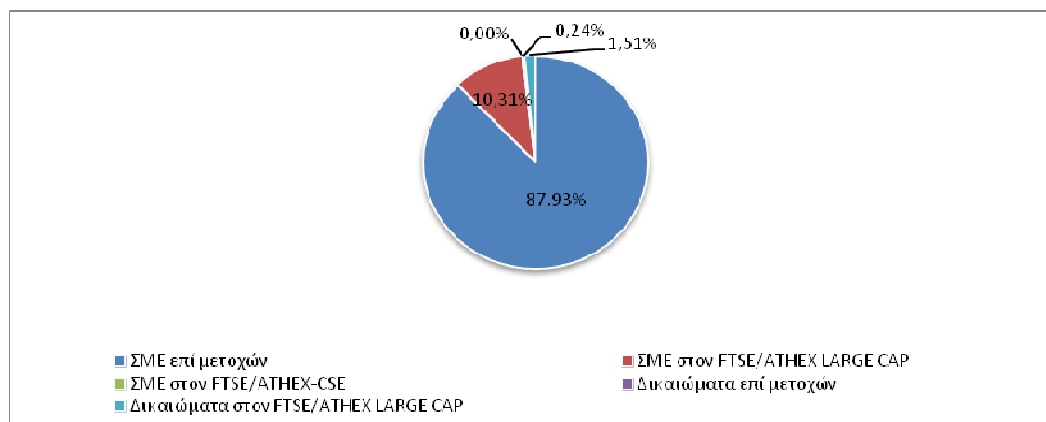
Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημείωση 1: Ο δείκτης FTSE/ATHEX 20 μετονομάστηκε σε FTSE/ATHEX LARGE CAP μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης της τελευταίας Παρασκευής του Νοεμβρίου του 2012 με αύξηση του αριθμού των συμμετεχόντων σε 25 από 20.

Ο λόγος της αξίας συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προς την αξία συναλλαγών στην υποκείμενη αγορά κινητών αξιών του ΧΑ συνέχισε την έντονα πτωτική του πορεία και το 2012. Πιο συγκεκριμένα η μέση τιμή του λόγου για το σύνολο των παραγώγων προϊόντων διαμορφώθηκε το 2012 στο 28% έναντι 59% το 2011 και 82% το 2010. Αξιοσημείωτη είναι η αύξηση της μέσης τιμής του λόγου της αξίας συναλλαγών για τα ΣΜΕ και τα δικαιώματα επί μετοχών, η οποία διαμορφώθηκε στο 16% το 2012 έναντι 12% το 2011 και 10% το 2010 (Πίνακας 13).

Το 2012 ο λόγος των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς προς δικαιώματα προαίρεσης πώλησης (call:put ratio) διαμορφώθηκε υπέρ των δικαιωμάτων αγοράς για το σύνολο των συναλλαγών σε δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap. Αναλυτικότερα, το 2012 η τιμή του λόγου για το σύνολο των συναλλαγών σε δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap αυξήθηκε στο 2,35 έναντι 1,79 το 2011 και 1,34 το 2010. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι ο λόγος παρουσίασε διακυμάνσεις σε μηνιαίο επίπεδο εντός του 2012 (μέγιστη τιμή: 3,35 τον Ιούλιο, ελάχιστη τιμή: 1,66 τον Φεβρουάριο) με τη μέση μηνιαία τιμή του λόγου να διαμορφώνεται σε 2,53 έναντι 1,78 το 2011 και 1,32 το 2010.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Κατανομή όγκου συναλλαγών στην αγορά παραγώγων ανά προϊόν 2012



ΠΙΝΑΚΑΣ 13. Αξία συναλλαγών στην αγορά παραγώγων και την υποκείμενη αγορά κινητών αξιών, 2012

Μήνας / Έτος	Αξία συναλλαγών μετοχών σε δείκτες με ΣΜΕ προς αξία συναλλαγών συνόλου μετοχών (%)	Αξία συναλλαγών παραγώγων προϊόντων προς αξία συναλλαγών συνόλου μετοχών (%)	FTSE/ATHEX LARGE CAP: λόγος αξίας συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων προς αξία συναλλαγών μετοχών (%)	Αξία συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων επί μετοχών προς συνολική αξία συναλλαγών μετοχών (%)
Ιαν. 2012	91	39	25	13
Φεβ. 2012	93	38	23	14
Μαρ. 2012	93	28	29	22
Απρ. 2012	93	5	19	15
Μάιος 2012	96	4	13	8
Ιουν. 2012	96	23	19	16
Ιουλ. 2012	93	30	15	15
Αυγ. 2012	95	25	12	13
Σεπτ. 2012	95	40	21	19
Οκτ. 2012	92	28	14	15
Νοε. 2012	92	33	18	16
Δεκ. 2012	89	49	30	22
Μ.Ο 2012	93	28	20	16
Μ.Ο. 2011	90	59	40	12
Μ.Ο. 2010	90	82	50	10

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

Η έκδοση νέων επενδυτικών τίτλων στο χρηματιστήριο αντανακλά την επιθυμία των εκδοτριών εταιριών να αντλήσουν κεφάλαια για διαφόρους λόγους, όπως η απόκτηση μετρητών για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδυτικών ή άλλων αναγκών, η ενίσχυση της εμπορευσιμότητας και η αξιοπιστία στην αγορά που διευκολύνει τις εταιρικές αναδιαρθρώσεις και τη διενέργεια εταιρικών πράξεων (π.χ. συγχωνεύσεις και εξαγορές) με σκοπό την αύξηση του μεγέθους τους και το μερίδιο αγοράς, η ενίσχυση της ρευστότητας των υφιστάμενων επενδυτικών τίτλων των εταιριών, και η διευκόλυνση της αποτίμησης της αξίας των εταιριών.

Το 2012, η εκδοτική δραστηριότητα εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών συρρικνώθηκε. Η συρρίκνωση, σε συνέχεια της πρωτικής πορείας των προηγούμενων ετών, ήταν αποτέλεσμα της γενικής αβεβαιότητας των αγορών και της μεγάλης ύφεσης της οικονομίας που περιόρισε σημαντικά τα επενδυτικά προγράμματα των εταιριών.

Εκδόσεις μετοχικών τίτλων

Κατά το 2012, πραγματοποιήθηκαν πέντε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εταιρίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με δημόσια προσφορά μετοχικών τίτλων. Οι προσφορές έγιναν από τις εταιρίες Olympic Catering ΑΕ, Τηλέτυπος ΑΕ, Unibios Ανώνυμος Εταιρία Συμμετοχών, Εριουργία 3Α και Ελληνικά Καλώδια ΑΕ. Τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε 38, 2 εκατ. ευρώ. Κατά το 2012, έλαβαν χώρα τέσσερις δημόσιες προσφορές μετοχών από εταιρίες χωρίς την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο. Οι προσφορές αυτές έγιναν από τη Συνεταιριστική Τράπεζα Ηπείρου, την Τράπεζα Probank, την εταιρία Supporters Glub Ανώνυμη Συμμετοχική Εταιρία και την εταιρία ΠΑΕ ΠΑΟ. Τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε 67,3 εκατ. ευρώ. Τέλος, Το 2012, καμία εταιρία δεν προχώρησε σε αρχική δημόσια προσφορά διαπραγματεύσιμων μετοχών στο ΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14. Αντληθέντα κεφάλαια από εκδόσεις μετοχικών τίτλων, 2012

A/A	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Αντληθέντα κεφάλαια (Ευρώ)
1	OLYMPIC CATERING	ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	17.393.750,00
2	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	10.079.300,00
3	UNIBIOS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜ ΑΕ	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	
4	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ 3Α	ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ	1.134.830,00
5	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	9.593.921,00
6	ΣΥΝΕΤ. ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΗΠΕΙΡΟΥ	Χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ	5.452.348,23
7	PROBANK ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	Χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ	59.246.992,00
8	SUPPORTERS CLUB ΑΝ. ΣΥΜΜ ΕΤΑΙΡΙΑ	Χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ	82.630,00
9	ΠΑΕ ΠΑΟ	Χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ	2.498.859,30
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		105.482.630,53

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 15. Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αρχική δημόσια προσφορά 2002-2012

Έτος	Αρχικές δημόσιες προσφορές		
	Αριθμός	Ποσό (εκατ. ευρώ)	% συν.
2012	0	-	-
2011	0	-	-
2010	0	-	-
2009	1	10	0,1
2008	0	0	-
2007	4	500,73	100
2006	2	725,25	100
2005	7	81,9	6
2004	10	95,4	100
2003	14	118,4	8,1
2002	18	92,5	9,6

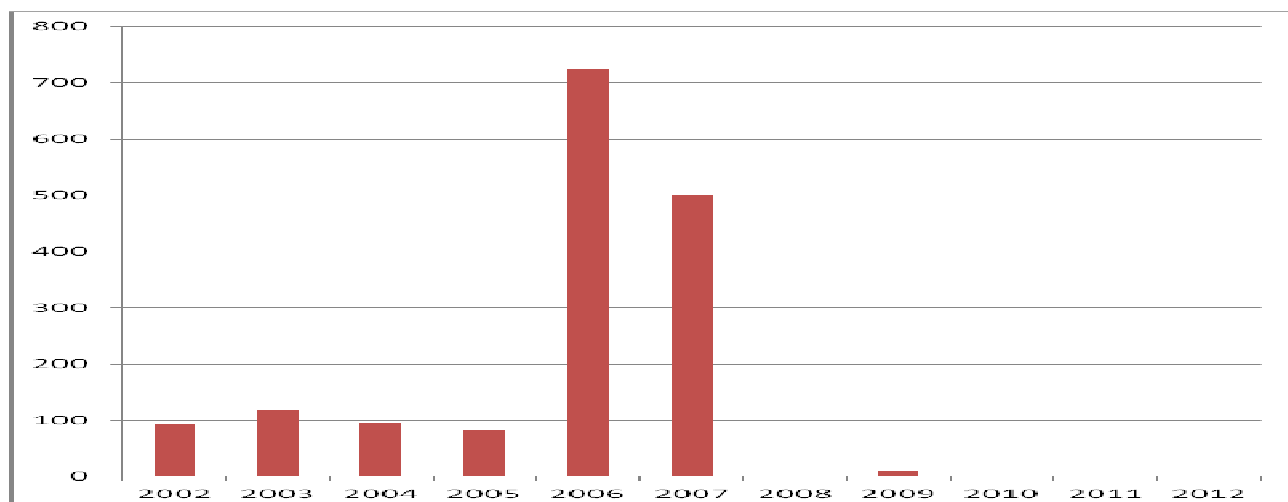
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 16. Αρχικές δημόσιες προσφορές μετοχικών τίτλων στην Ευρώπη και Μέση Ανατολή, 2012

Περιοχή	Είδος αξιογράφου	Αντληθέντα κεφάλαια (δισ. δολάρια ΗΠΑ)
Ηνωμένο Βασίλειο	Μετοχές και άλλοι μετοχικοί τίτλοι	6,472
Γερμανία	Μετοχές και άλλοι μετοχικοί τίτλοι	2,684
ΗΠΑ	Μετοχές και άλλοι μετοχικοί τίτλοι	1,513
Σαουδική Αραβία	Μετοχές και άλλοι μετοχικοί τίτλοι	1,420
Ολλανδία	Μετοχές και άλλοι μετοχικοί τίτλοι	1,223
Ευρώπη και Μέση Ανατολή	Μετοχές και άλλοι μετοχικοί τίτλοι	139,935
Ευρώπη και Μέση Ανατολή	Κοινές μετοχές	117,367

Πηγή: Thomson Reuters

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. Αντληθέντα κεφάλαια από αρχικές δημόσιες προσφορές 2002-2012 (εκατ. ευρώ)



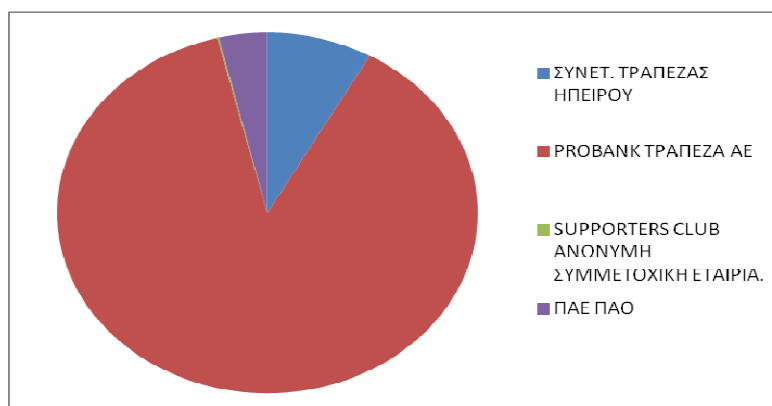
Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ 17. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών 2008-2012

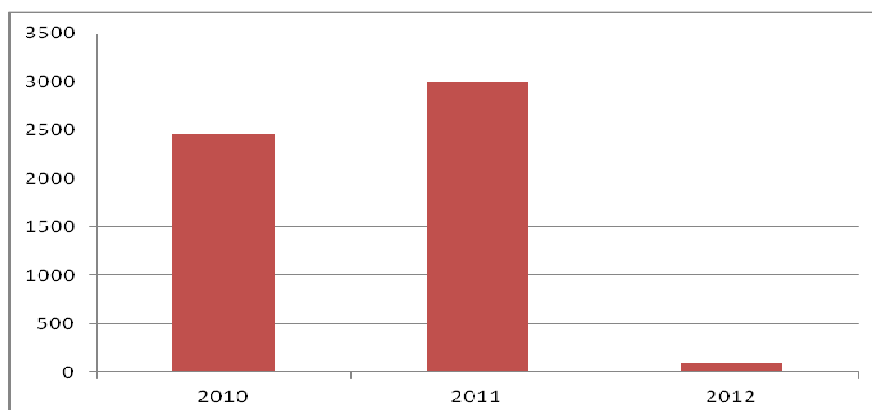
Έτος	Αριθμός αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου	Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ. ευρώ)
2012	5	38,20
2011	14	2.984
2010	17	2.417
2009	21	4.664
2008	16	664,1

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

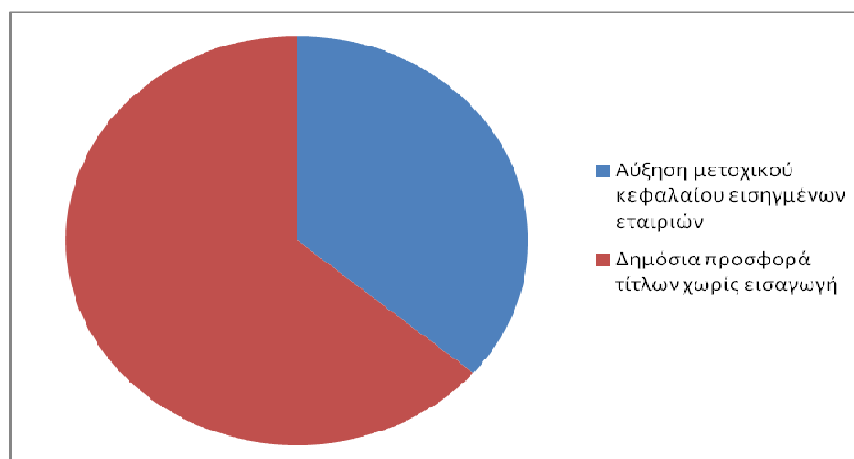
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. Δημόσια προσφορά μετοχών χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, 2012 (ευρώ)



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8. Αντληθέντα κεφάλαια εντός και εκτός ΧΑ, 2010-2012



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9. Αντληθέντα κεφάλαια εντός και εκτός ΧΑ, 2012



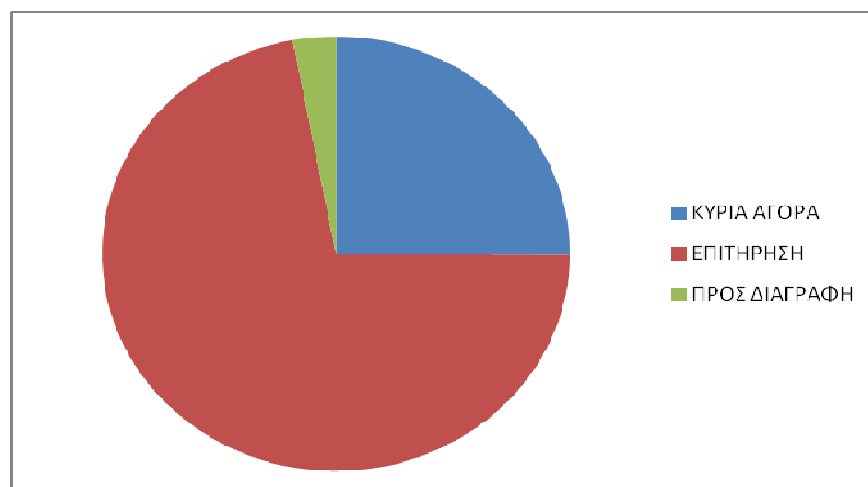
Η κατανομή αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών ανά τρίμηνο κατά το 2012 παρατίθεται στον πίνακα παρακάτω με βάση την ημερομηνία έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στις περιπτώσεις εταιριών όπου η έγκριση έλαβε χώρα σε δύο ημερομηνίες διαφορετικού τριμήνου, ως περίοδος αναφοράς αναφέρεται εκείνη της πρώτης έγκρισης.

ΠΙΝΑΚΑΣ 18. Εκδόσεις τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανά τρίμηνο, 2010-2012

Τρίμ.	Αριθμός εκδόσεων			Αντληθέντα κεφάλαια (εκατ.€)			Ποσοστό (%) του συνόλου		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Α'	8	3	1	1.448	843,61	9,59	37,4	28,16	25,11
Β'	0	3	1	0	1.126,35	17,39		37,60	45,53
Γ'	3	5	1	1.824	161,68	10,08	47,1	5,40	26,38
Δ'	11	4	2	603	863,86	1,34	15,5	28,84	2,97
Σύνολο	22	15	5	3.877	2.995,5	38,20			

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10. Αντληθέντα κεφάλαια από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ανά κατηγορία διαπραγμάτευσης, 2012



Εκδόσεις ομολογιακών τίτλων

Το 2012 δεν έλαβε χώρα έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (ΜΟΔ). Επισημαίνεται ότι η συρρίκνωση της εκδοτικής δραστηριότητας τίτλων σταθερού εισοδήματος συνεχίζεται δεδομένου ότι ήδη από το 2011 μόνο μία έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (ΜΟΔ) έλαβε χώρα από την εταιρία Γ.Ε. Δημητρίου ΑΕ, η οποία δεν εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η έκδοση εκείνη καλύφθηκε κατά 72,214% συγκεντρώνοντας ποσό 10.843.350,04 ευρώ.

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2012 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών μέσω συγχωνεύσεων μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2011. Το 2012 σημειώθηκε μία συγχώνευση εισηγμένης εταιρίας με απορρόφηση επίσης εισηγμένης εταιρίας, έναντι δύο το 2011 (Πίνακας 19Α). Οι εισηγμένες εταιρίες το 2012 ανήκουν στον κλάδο Αλιείας και Γεωργίας. Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2012 μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2011, καθώς το 2012 10 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 16 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες (Πίνακας 19Β), ενώ το 2011 17 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 22 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες δύο ανήκουν στον κλάδο Εξειδικευμένων Χημικών, δύο στον κλάδο Κατασκευών και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Είδη Προσωπικής Φροντίδας, Υλικά Συσκευασίας, Γεωργία και Αλιεία, Αλουμίνιο, Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά). Σε μία περίπτωση, εισηγμένη εταιρία που ανήκει στον κλάδο Ειδών Προσωπικής Φροντίδας απορροφήθηκε από μη εισηγμένη, με επακόλουθο τη διαγραφή της μετοχής της από το ΧΑ. Οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2012 παρουσίασαν αύξηση. Ειδικότερα, το 2012 έλαβαν χώρα 5 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες με απορρόφησή τους από 5 μη εισηγμένες (Πίνακας 19Γ), έναντι 4 αποσχίσεων το 2011. Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2012 αφορούσαν από μια εταιρία των κλάδων Εξειδικευμένα Χημικά, Κατασκευές, Αναψυκτικά, Χάλυβα και Συμβατικός Ηλεκτρισμός. Την 31.12.2012 σε σύνολο 256 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 212 εταιρίες (82,8%) συγκροτούν ομίλους, έναντι 214 ομίλων (81,1%) σε σύνολο 264 εταιριών με 31.12.2011. Κατά την διάρκεια του 2012, οι εξαγορές από εισηγμένες

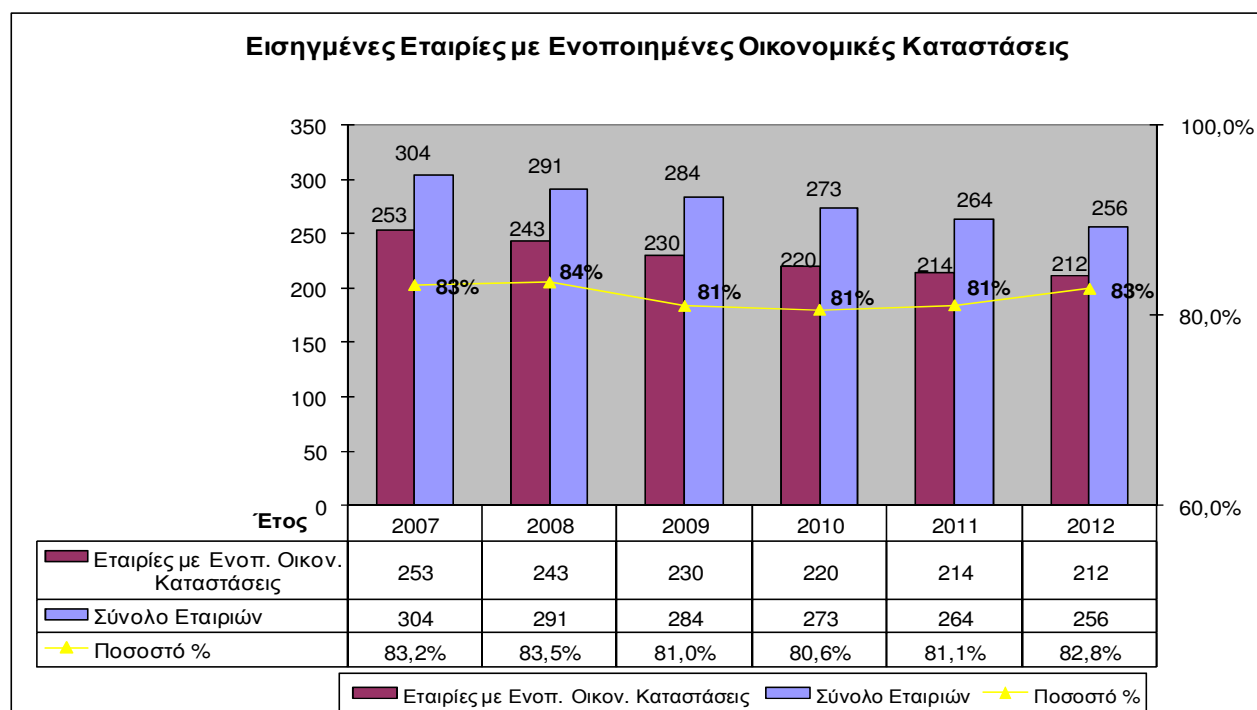
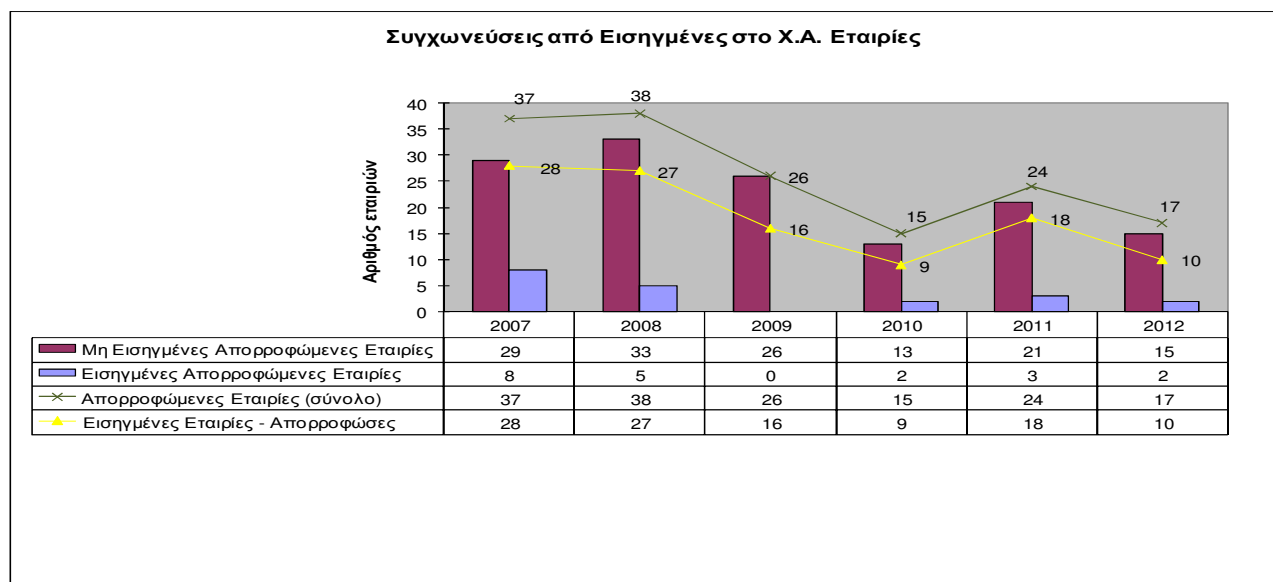
εταιρείες παρέμειναν σχεδόν σταθερές σε σχέση με το 2011, όπως προκύπτει από τις επίσημες εταιρικές ανακοινώσεις στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του ΧΑ και τα δελτία τύπου που αναρτήθηκαν στο διαδικτυακό χώρο του ΧΑ. Ειδικότερα, 12 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορά 16 εταιριών, 1 εισηγμένης και 15 μη εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, ενώ το 2011, 14 εισηγμένες εταιρείες είχαν εξαγοράσει 17 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες. Οι περισσότερες εξαγορές πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες που ανήκουν στους κλάδους Πρώτων Υλών (3), Μέσων Ενημέρωσης (2), Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών (2), ενώ ακολουθούν οι εταιρίες που ανήκουν στους υπερκλάδους Τεχνολογίας (1), Κατασκευών & Υλικά Κατασκευών (1), Ταξιδίων & Αναψυχής (1) Τραπεζών (1) και Προσωπικών & Οικιακών Αγαθών (1).

ΠΙΝΑΚΑΣ 19. Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2012

Α. Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2012				
Α/Α	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ	Γεωργία & Αλιεία	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	Γεωργία και Αλιεία
Β. Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2012				
Α/Α	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	Είδη Προσ. Φροντίδας	VENTURES ΑΕΕΥ	
2	"PAPERPACK" ΑΒΕΕ	Υλικά Συσκευασίας	PROMOKARTON ΑΕ	
3	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ	Γεωργία και Αλιεία	ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΦΑΡΑΔΟΝΗΣΙΑ ΑΕ ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΕΧΙΝΑΔΩΝ ΑΕ FISH FILLET HELLAS ΑΕΒΕ	
4	ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ	Αλουμίνιο	ΑΛΟΥΜΥΛ ΗΛΙΑΚΑ ΑΕ ΑΛΟΥΣΥΣ ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΥ ΑΕ ΑΛΟΥΦΥΛ ΑΕ	
5	HENKEL ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	Είδη Προσωπικής Φροντίδας	RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΑΕ (εισηγμένη)	
6	EURODRIP ΑΒΕΓΕ	Εξειδικευμένα Χημικά	ΥΔΡΟΕΛΕΓΧΟΣ ΑΕ	
7	Γ.Ε ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΑΕΕ	Διαρκή καταναλωτικά αγαθά	DELTA HOTELIA ΑΕ SIBA ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	
8	Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	Κατασκευές	COMPTON HOUSE PROPERTIES LIMITED NEZOLANO LIMITED	
9	ΝΤΡΟΥΓΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Εξειδικευμένα Χημικά	DHF DRUCKFARBEN ΑΒΕΕ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ	
10	ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	Κατασκευές	ARCAT ΑΕΒΕ	
Γ. Αποσχίσεις κλάδων εισηγμένων και εισφορά τους σε μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, 2012				
Α/Α	ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΕΙΣΦΕΡΕΤΑΙ Ο ΚΛΑΔΟΣ	ΚΛΑΔΟΣ
1	ΝΤΡΟΥΓΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Εξειδικευμένα Χημικά	SUN CHEMICAL PUBLICATIONS GREECE (γραφ. τεχνες)	
2	ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	Κατασκευές	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ (τμήμα κατασκ. κλάδου)	
3	COCA COLA Τρία Εψίλον ΑΕ	Αναψυκτικά	ΕΛΧΥΜ ΑΒΕΕ (κλάδος παραγωγής και εμπορίας)	
4	ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	Χάλυβα	ΔΕΠΑΛ ΑΕ (τμήμα βιομηχανικού κλάδου)	
5	ΔΕΗ ΑΕ	Συμβατικός Ηλεκτρισμός	ΔΕΗ ΡΟΔΟΣ ΑΕ «ΔΕΔΔΗΕ ΑΕ» (κλάδος διανομής & κλάδος διαχείρισης Νήσων)	

ΠΙΝΑΚΑΣ 20Α. Εξαγορές από εισηγμένες εταιρίες ανά κλάδο, 2012

Εισηγμένες-Εξαγοράζουσες Εταιρίες			Εξαγοραζόμενες Εταιρίες		
Αριθμός	Κλάδος	Σύνολο	Εισηγμένες	Κλάδος	Μη εισηγμένες
3	Πρώτες Ύλες	7	-	-	7
2	Μέσα Ενημέρωσης	2	-	-	2
2	Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	2	-	-	2
1	Τεχνολογία	1	-	-	1
1	Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	1	-	-	1
1	Ταξίδια & Αναψυχή	1	-	-	1
1	Τράπεζες	1	1	Τράπεζες	-
1	Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	1	-	-	1

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10Α. Εισηγμένες εταιρίες με ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, 2007-2012**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10Β. Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ, 2007-2012**

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Γενικές εξελίξεις

Το 2012 στην ελληνική κεφαλαιαγορά δραστηριοποιήθηκαν εξήντα εννέα (69) ΑΕΠΕΥ. Ειδικότερα, εντός του έτους, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την επέκταση της άδειας λειτουργίας σε μία (1) ΑΕΠΕΥ, την ανάκληση της άδειας λειτουργίας σε μία (1) ΑΕΠΕΥ, ενώ ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες σε οκτώ (8) ΑΕΠΕΥ. Επιπλέον, η Επιτροπή ενέκρινε την απόκτηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε είκοσι τέσσερεις (24) περιπτώσεις, τη διάθεση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε εννέα (9) περιπτώσεις, και την απορρόφηση μίας (1) ΑΕΠΕΥ από μία (1) ΑΕΠΕΥ. Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την καταλληλότητα νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου ΑΕΠΕΥ σε σαράντα έξι (46) περιπτώσεις και την καταλληλότητα προσώπου που διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε έντεκα (11) περιπτώσεις. Το 2012 το ύψος του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου ήταν 74.946.062 ευρώ περιλαμβανομένων των ΑΕΠΕΥ-μελών ΧΑ και πιστωτικών ιδρυμάτων-μελών του ΧΑ.

Συναλλακτική δραστηριότητα

Η επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος το 2012 οδήγησε σε μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας στο ΧΑ. Η συνολική αξία συναλλαγών των εταιριών-μελών του ΧΑ (ΑΕΠΕΥ, πιστωτικά Ιδρύματα και εξ' αποστάσεως μέλη) ήταν 25,85 δισ. Ευρώ το 2012, έναντι 41,40 δισ. ευρώ το 2011 και 70,27 δισ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 37,56%, έναντι μείωσης 41,07% το 2011 και 30,93% το 2010. Το ποσοστό στη συνολική αξία συναλλαγών των πέντε μεγαλύτερων σε συναλλακτική δραστηριότητα μελών ΧΑ ήταν 51,82%, έναντι 52,47% το 2011 και 52,09% το 2010, ενώ το ποσοστό της αξίας συναλλαγών που εκτέλεσαν οι δέκα μεγαλύτερες εταιρίες μέλη ΧΑ ήταν 67,31%, έναντι 70,65% το 2011 και 70,84% το 2010.

ΠΙΝΑΚΑΣ 20. Συναλλαγές εταιριών μελών ΧΑ, 2012-2009

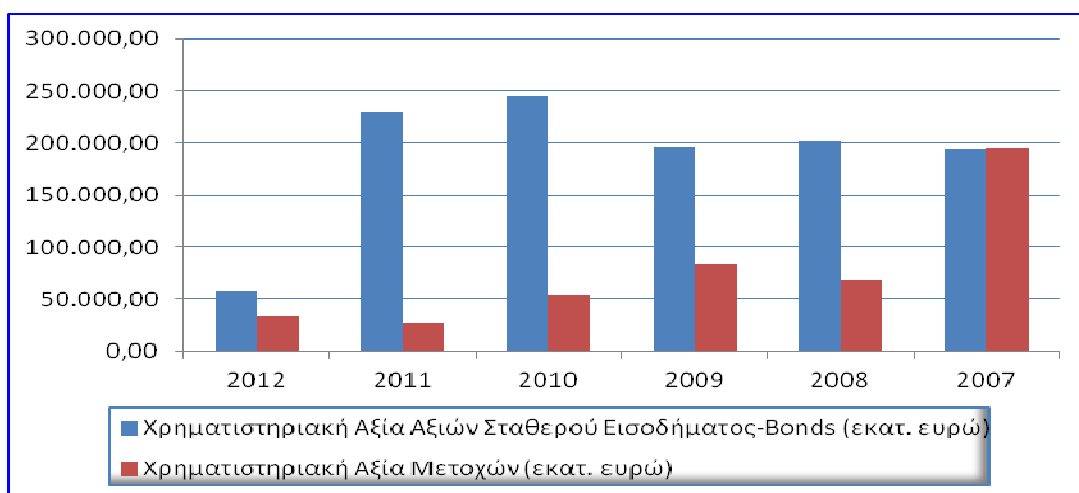
Συναλλαγές Μελών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	2012	2011	2010	2009
Αξία Συναλλαγών Μετοχών	25.834,67	41.370,04	70.238,32	101.702,70
Αξία Συναλλαγών Ομολόγων	15,52	30,92	31,28	38,01
Συνολική Αξία Συναλλαγών	25.850,19	41.400,96	70.269,60	101.740,72
Ποσοστό (%) των 5 πρώτων μελών ΧΑ	51,82	52,47	52,09	57,05

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 21. Συναλλαγές στις αγορές αξιογράφων, 2011-2012

Στοιχεία Συναλλαγών	2012	2011
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (χιλ. ευρώ)	51.873,31	82.407,75
Μεταβολή από μέση αξία 2011/2010	-37,05%	-40,86%
Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών	49.448,25	33.429,65
Μεταβολή από μέσο όγκο 2011/2010	47,92%	0,64%
Μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων	24.809	25.813
Μεταβολή από μέσο αριθμό πράξεων 2011/2010	-3,89%	-18,41%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11. Χρηματιστηριακή αξία ΧΑ, 2007-2012

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημ.: Η χρηματιστηριακή αξία μετοχών αναφέρεται στη τελευταία ημέρα διαπραγμ/σης του Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ

Το 2012 η αξία παρεχόμενων πιστώσεων από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ προς πελάτες τους για αγορά μετοχών (margin account) σημείωσε μείωση. Η εξέλιξη της παροχής πιστώσεων το 2012, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχουν υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, παρουσιάζεται στον Πίνακα 22. Από τις ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ που έχουν υποβάλλει σχετική γνωστοποίηση στην ΕΚ δραστηριοποιήθηκαν κατά μέσο όρο 43 εταιρίες. Ο αριθμός των ενεργών συμβάσεων αορίστου χρόνου κατά μέσο όρο έτους μειώθηκε σε 10.839, έναντι 15.137 το 2011 και 15.374 συμβάσεις το 2010. Η αξία συνολικών χρεωστικών υπολοίπων των λογαριασμών πίστωσης μειώθηκε κατά μέσο όρο σε 50,5 εκατ. ευρώ, έναντι 96,6 εκατ. ευρώ το 2011 και 140,1 εκατ. ευρώ το 2010, ενώ η αξία των χαρτοφυλακίων ασφαλείας μειώθηκε κατά μέσο όρο σε 394,2 εκατ. ευρώ, έναντι 664,3 εκατ. ευρώ το 2011 και 834,8 εκατ. ευρώ το 2010.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22. Παροχή πίστωσης από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ σε πελάτες τους, 2012

Μήνας 2011	Αριθμός γνωστοποιήσεων από ΑΕΠΕΥ μέλη ΧΑ για παροχή πίστωσης	Αριθμός ΑΕΠΕΥ μελών ΧΑ που παρέχουν πίστωση	Αριθμός ενεργών συμβάσεων πίστωσης αορίστ. χρόνου	Αριθμός ενεργών συμβάσεων βραχυπρόθεσμης πίστωσης ²	Χρεωστικά Υπόλοιπα	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας
Ιαν.	47	44	11.104	53.313	55.741.388,60	508.364.848,33
Φεβ.	47	44	11.077	54.042	58.632.091,39	452.701.079,91
Μαρ.	47	44	11.098	54.631	55.578.913,32	424.694.411,82
Απρ.	47	44	11.050	54.777	48.642.017,12	402.204.539,82
Μαϊ.	46	43	10.668	54.533	48.382.403,72	296.847.871,89
Ιουν.	46	43	10.558	54.938	40.701.511,65	339.543.093,46
Ιουλ.	46	43	10.615	55.030	38.697.202,85	308.212.204,97
Αυγ.	46	43	10.640	55.169	38.117.032,20	299.639.882,00
Σεπ.	46	43	10.706	55.666	49.396.008,64	370.714.560,05
Οκτ.	46	42	10.704	55.896	64.527.865,12	441.660.042,26
Νοε.	44	41	11.197	56.139	54.724.795,75	399.088.984,25
Δεκ.	44	41	10.651	56.239	53.348.441,32	487.476.008,38
Μ.Τ.	46	43	10.839	55.030	50.540.805,97	394.262.293,93

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εξελίξεις στην ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων

Το 2012 εκδόθηκε ο ν. 4099/2012 (ΦΕΚ Α' 250/20.12.2012) με τον οποίο, μεταξύ άλλων, μεταφέρονται στην νομοθεσία η Οδηγία 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 13^{ης} Ιουλίου 2009 (ΕΕ L 302/17.11.2009), για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2010/78/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 24ης Νοεμβρίου 2010 (ΕΕ L 331/15.12.2010) και την Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 8ης Ιουνίου 2011 (ΕΕ L 174/1.7.2011).

Το 2012 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε τις παρακάτω κανονιστικές αποφάσεις: α) απόφαση 18/609/9.2.2012 «Έγκριση του προγράμματος εκπαίδευσης προσώπων που απασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων» (ΦΕΚ Β' 466/24.2.2012), β) απόφαση 2/621/12.7.2012 «Αύξηση του επενδυτικού ορίου της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του ν. 3283/2004 για τα αμοιβαία κεφάλαια που αναπαράγουν τη σύνθεση του χρηματιστηριακού δείκτη 'Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ'» (ΦΕΚ Β' 2244/2.8.2012), γ) απόφαση 15/633/20.12.2012 «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (ΦΕΚ Β' 12/10.1.2013), δ) απόφαση 16/633/20.12.2012 «Συγχώνευση ΟΣΕΚΑ - Δομή κύριου και τροφοδοτικού ΟΣΕΚΑ-Κοινοποίηση της διάθεσης μεριδίων ΟΣΕΚΑ σε άλλο κράτος μέλος» (ΦΕΚ Β' 12/10.1.2013) και ε) απόφαση 17/633/20.12.2012 «Ενημερωτικό δελτίο, ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση ΟΣΕΚΑ» (ΦΕΚ Β' 12/10.1.2013).

Το 2012 ο συνολικός αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) μειώθηκε σε 20 εταιρίες, έναντι 22 εταιριών τα πέντε προηγούμενα έτη και 26 εταιριών το 2006, ενώ ο συνολικός αριθμός των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων το 2012 ανήλθε σε 283, έναντι 310 αμοιβαίων κεφαλαίων το 2011, 303 το 2010, 306 το 2009, 352 το 2008 και 329 το 2007. Η μείωση αυτή δείχνει στροφή των επενδυτών από συμμετοχή σε συλλογικές επενδύσεις, παρά τη σημαντική εμφάνιση νέων προϊόντων και επιλογών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Στο τέλος του 2012, η συνολική αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν 5,9 δισ. ευρώ, έναντι 5,2 δισ. ευρώ το 2011, 8,0 δισ. ευρώ το 2010, 10,7 δισ. ευρώ το 2009, 10,4 δισ. ευρώ το 2008 και 24,5 δισ. ευρώ στο τέλος του 2007. Σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι ΑΕΔΑΚ διαχειριζόντουσαν 93 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, 48 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, 35 μικτά αμοιβαία κεφάλαια, 7 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων βραχυπρόθεσμης διάρκειας, 19 αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, 28 funds of funds μετοχικά, 13 funds of funds μικτά, 4 funds of funds ομολογιακά και 36 σύνθετα αμοιβαία κεφάλαια. Επιπλέον, οι τρεις μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 3,58 δισ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 60,22% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 3,16 δισ. ευρώ και 60,44% το 2011, 4,64 δισ. ευρώ και 57,92% το 2010, 6,32 δισ. ευρώ και 59,14% το 2009, 7,04 δισ. ευρώ και 67,57% το 2008 και 19,22 δισ. ευρώ και 78,44% το 2007. Επίσης, οι πέντε μεγαλύτερες ΑΕΔΑΚ είχαν υπό την διαχείρισή τους κεφάλαια αξίας 4,50 δισ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 75,67% του συνολικού ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 74,42% το 2011, 72,24% το 2010, 74,99% το 2009, 79,05% το 2008 και 86,52% το 2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων, 2009-2012

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ	Αξία (εκατ. ευρώ)	Αριθμ. Α/Κ
Χρηματαγοράς- Διαχ. Διαθεσίμων	1.061,29	26	814,88	27	1.206,28	22	2.070,06	25
Ομολογιακά	1.293,19	48	1.204,71	53	2.466,23	72	3.220,18	78
Μετοχικά	1.344,39	93	1.122,57	103	1.932,06	103	3.083,36	123
Μικτά	871,37	35	719,53	44	1.181,26	47	1.560,70	44
Funds of Funds	504,99	45	519,25	45	781,19	38	746,18	36
Σύνθετα – Ξένων αγορών	872,47	36	848,13	38	448,59	21	0,00	0
Σύνολο	5.947,70	283	5.229,07	310	8.015,63	303	10.680,47	306

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ 24. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και μακροοικονομικά μεγέθη, 1992-2012

Ημερομηνία	Καταθέσεις και συμφωνίες επαναγοράς των μη Ν.Χ.Ι. στα λοιπά Ν.Χ.Ι. στην Ελλάδα (εκατ. ευρώ) ¹	Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (Αξίες σταθερού εισοδήματος & μετοχών) (εκατ. ευρώ)	Ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων (εκατ. ευρώ)
Δεκ. 2012	-	91.930,3	5.947,7
Οκτ. 2012	155.246,0	88.137,3	5.570,2
Δεκ. 2011	174.226,0	256.563,9	5.229,1
Δεκ. 2010	247.188,0	299.628,5	8.015,6
Δεκ. 2009	278.840,0	279.891,7	10.680,5
Δεκ. 2008	280.159,7	269.980,4	10.420,3
Δεκ. 2007	248.524,3	390.161,7	24.518,7
Δεκ. 2006	211.062,3	349.477,5	23.910,5
Δεκ. 2005	187.585,5	301.958,6	27.944,0
Δεκ. 2004	159.854,5	250.045,2	31.647,3
Δεκ. 2003	140.029,7	219.766,6	30.398,8
Δεκ. 2002	133.848,7	180.329,5	25.385,1
Δεκ. 2001	135.732,7	178.129,8	26.795,0
Δεκ. 2000	117.825,9	194.898,0	30.887,7
Δεκ. 1999	67.172,4	274.397,4	35.021,3
Δεκ. 1998	58.910,9	133.938,4	26.405,6
Δεκ. 1997	57.974,8	69.099,9	21.497,6
Δεκ. 1996	52.816,1	68.905,6	11.367,3
Δεκ. 1995	46.268,8	61.946,0	7.202,1
Δεκ. 1994	40.344,8	45.250,5	3.943,4
Δεκ. 1993	32.530,0	35.817,5	2.543,8
Δεκ. 1992	29.784,3	27.049,2	655,6

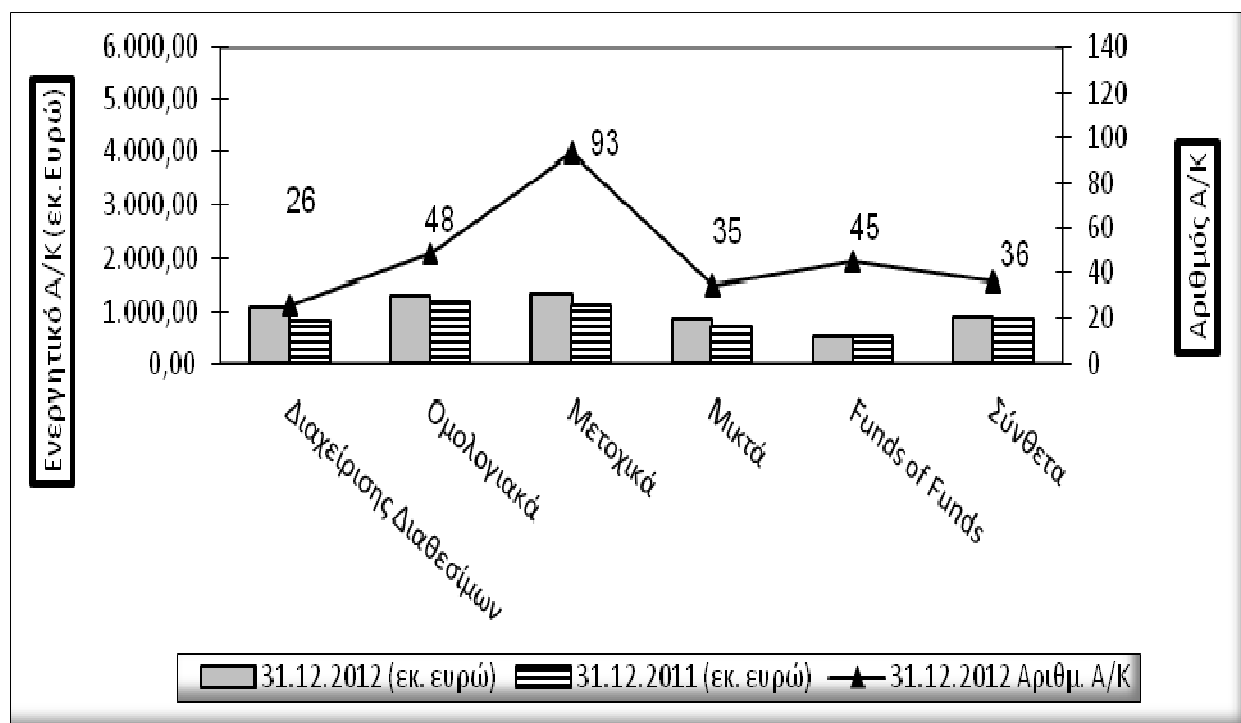
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Σημ. 1. Δεν περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις από τιτλοποιήσεις.

Το 2012 συνεχίστηκε η αναδιάρθρωση στην αξία ενεργητικού ανά κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων εκφράζοντας τις γενικότερες εξελίξεις στην αγορά συλλογικών επενδύσεων. Το 2012 η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς της κατηγορίας διαχείρισης διαθεσίμων βραχυπρόθεσμων διαθεσίμων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 66,89%, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 1,29%, έναντι -40,52% και 1,33% αντίστοιχα το 2011. Επίσης, κατά το ίδιο έτος, η αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς της κατηγορίας διαχείρισης διαθεσίμων ήταν θετική σε ποσοστό 23,69%, ενώ

θετική ήταν και η ετήσια απόδοσή τους σε ποσοστό 3,70%, έναντι -30,48% και 1,79% αντίστοιχα το 2011. Το συνολικό μερίδιο αγοράς των αμοιβαίων χρηματαγοράς στις 31.12.2012 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 17,84% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 15,58% το 2011. Το 2012, η αξία ενεργητικού των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 7,35% το δε μερίδιο αγοράς τους αντιστοιχούσε στο 21,74% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι 23,04% το 2011, 30,77% το 2010, 30,15% το 2009 και 32,00% το 2008, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 23,94%. Το 2012, η αξία ενεργητικού των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 19,76%, εξαιτίας κυρίως της μείωσης των μετοχικών αξιών που περιλαμβάνονταν στα χαρτοφυλάκιά τους, η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 26,94%, ενώ το μερίδιο αγοράς των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων που κατείχαν στις 31.12.2012 ήταν 21,93%, έναντι 20,74% το 2011, 24,10% το 2010, 28,87% το 2009 και 24,99% το 2008. Σημειώνεται ότι η ετήσια μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ ήταν θετική κατά 33,43%, του δείκτη FTSE/XA Large Cap κατά 16,90%, του δείκτη FTSE/XA Capped 20 κατά 19,07%, του δείκτη FTSE/XA Mid Cap κατά 77,20% και του δείκτη FTSE/XA Δείκτης Αγοράς κατά 21,41%. Το 2012 η αξία ενεργητικού των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 21,10%, ενώ το μερίδιο αγοράς που κατείχαν στις 31.12.2012 ήταν 14,65%, έναντι 13,76% το 2011, 14,74% το 2010, 6,99% το 2009 και 6,19% το 2008, η δε ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε ποσοστό 25,84%. Τέλος, το 2012 τα funds of funds μετοχών σημείωσαν μείωση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 4,99%, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν θετική σε 9,24%, έναντι -35,02% και -9,28% αντίστοιχα το 2011. Τα μικτά funds of funds σημείωσαν μείωση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 1,86% και θετική ετήσια απόδοση 11,31%, έναντι -32,28% και -6,95% αντίστοιχα το 2011. Τέλος, τα ομολογιακά funds of funds σημείωσαν αύξηση στην αξία του ενεργητικού τους κατά 51,56%, ενώ η ετήσια απόδοσή τους ήταν 7,83%, έναντι 13,39% και 1,10% αντίστοιχα το 2011. Το δε μερίδιο αγοράς όλων των funds of funds την 31.12.2012 αντιστοιχούσε σε ποσοστό 8,49% της συνολικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων, έναντι μεριδίου αγοράς 9,93% το 2011, 9,75% το 2010, 6,99% το 2009 και 6,19% το 2008.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12. Αξία ενεργητικού και αριθμός αμοιβαίων κεφαλαίων ανά κατηγοριοποίηση, 2011-2012

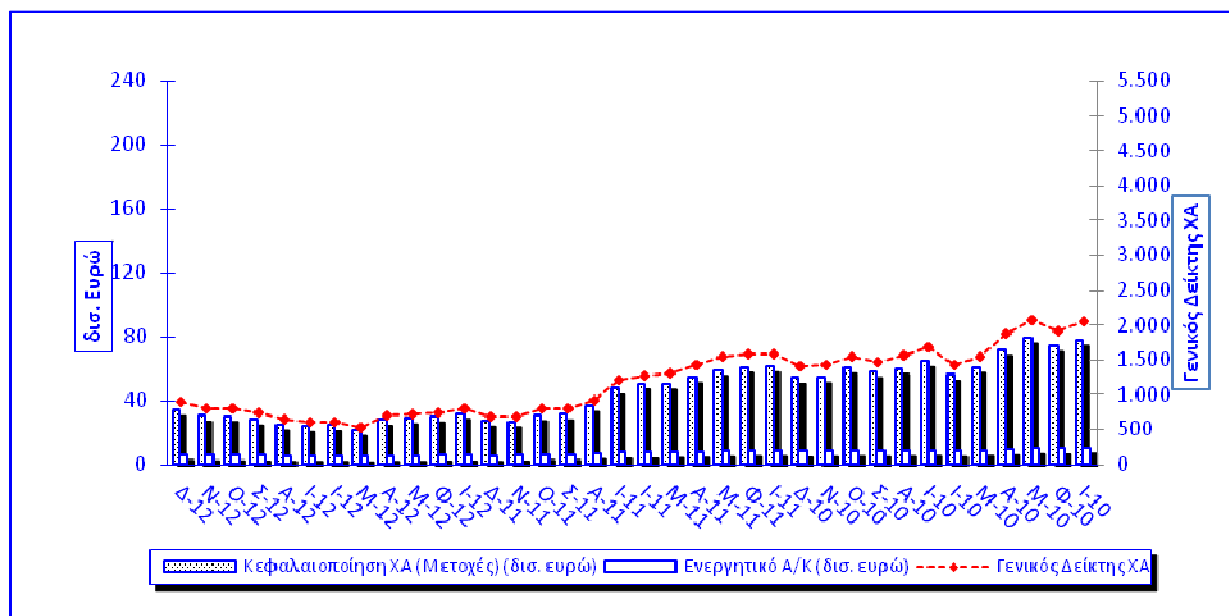


ΠΙΝΑΚΑΣ 25. Αξία ενεργητικού και αριθμός μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, 31.12.2012

Ονοματολογική Κατάταξη Α/Κ	Αξία ενεργητικού 31.12.2012 (€)	Ετήσια μεταβολή (%)	Αριθμός Μεριδίων 31.12.2012	Ετήσια μεταβολή (%)
Χρηματαγοράς - Διαχείρισης Διαθεσίμων	855.126.385,02	23,69	259.848.521,95	27,32
Χρηματαγοράς - Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχείας Διάρκειας	206.157.010,36	66,89	27.052.238,96	-17,26
Ομολογιακά	1.293.195.718,54	7,35	292.168.288,16	-6,44
Μετοχικά	1.344.391.062,44	19,76	452.648.105,63	-2,04
Μικτά	871.373.686,96	21,10	235.098.927,93	-4,78
Funds of Funds Ομολογιακά	17.024.509,62	51,56	3.199.317,11	87,30
Funds of Funds Μετοχικά	321.864.483,42	-4,99	150.604.419,95	-13,00
Funds of Funds Μικτά	166.101.638,45	-1,86	67.659.474,76	9,66
Σύνθετα	872.471.325,58	2,87	124.494.323,99	-19,34

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13. Κεφαλαιοποίηση ΧΑ - ενεργητικό αμοιβαίων κεφαλαίων, ΓΔΤ/ΧΑ, 2010-2012



Κατά το 2012 συρρικνώθηκε η χρήση του ευρωπαϊκού διαβατηρίου για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών μέσω συλλογικών επενδύσεων. Το έτος αυτό, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την τροποποίηση του καταστατικού λειτουργίας αλλοδαπών ΑΕΔΑΚ σε δύο (2) περιπτώσεις, την τροποποίηση μετοχικού κεφαλαίου σε μία (1) περίπτωση, τη μεταβίβαση μετοχών σε μία (1) περίπτωση και τη νέα σύνθεση διοικητικού συμβουλίου ΑΕΔΑΚ σε δεκαέξι (16) περιπτώσεις. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη σύσταση δύο (2) νέων αμοιβαίων κεφαλαίων, την τροποποίηση κανονισμού τριάντα πέντε (35) αμοιβαίων κεφαλαίων και τη συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων σε δεκατρείς (13) περιπτώσεις. Τέλος, το 2012 δύο (2) αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ γνωστοποίησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την πρόθεσή τους να διαθέσουν στην ελληνική αγορά μερίδια κεφαλαίων τους, ενώ η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη διάθεση μεριδίων εβδομήντα πέντε (75) κεφαλαίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 26. Εγκριθέντες αλλοδαποί οργανισμοί συλλογικής επένδυσης, 2002-2012

Έτος	ΟΣΕΚΑ (εντός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)		ΟΣΕΚΑ (εκτός Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ)	
	Αριθμός ΟΣΕΚΑ	Αριθμός Κεφαλαίων	Αριθμός ΟΣΕ	Αριθμός Κεφαλαίων
2012	2	75	0	0
2011	4	121	0	0
2010	10	98	0	0
2009	10	168	0	0
2008	9	369	0	0
2007	9	206	0	0
2006	6	328	0	0
2005	5	159	0	0
2004	12	92	0	0
2003	4	115	2	2
2002	6	246	0	0

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή αγορά κεφαλαίων

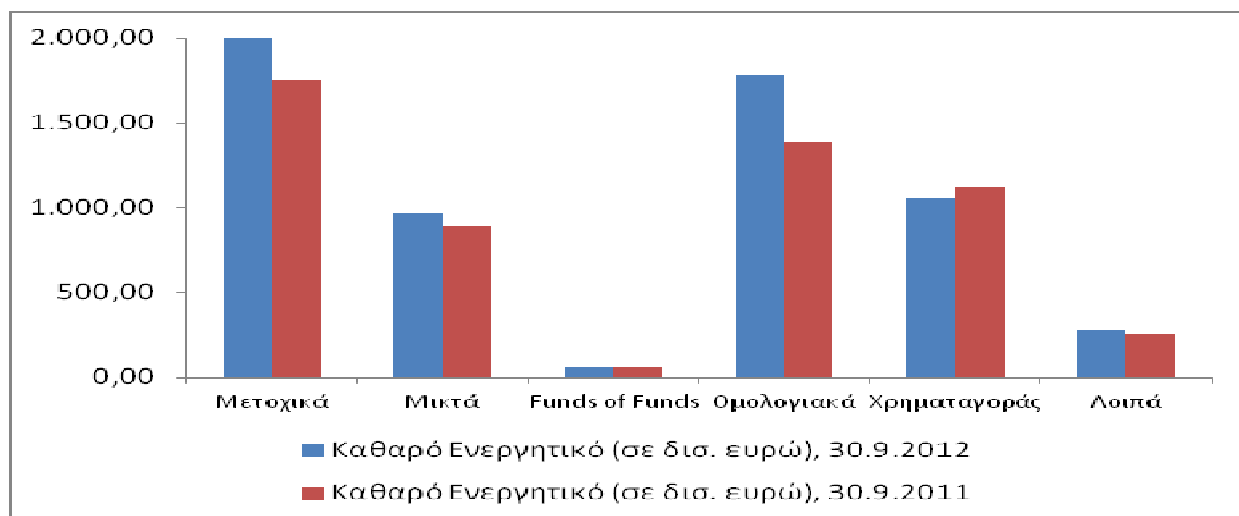
Σύμφωνα με τα στατιστικά στοιχεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης Συλλογικών Επενδύσεων και Διαχείρισης Κεφαλαίων (European Fund and Asset Management Association - E.F.A.M.A.), κατά τους πρώτους εννέα μήνες του 2012 η αξία του καθαρού ενεργητικού των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) σημείωσε αύξηση κατά 9,5%, η οποία οφείλεται στην αύξηση της αξίας του ενεργητικού των μετοχικών ΟΣΕΚΑ κατά 10,0%, των μικτών ΟΣΕΚΑ κατά 8,6%, των ΟΣΕΚΑ διαχείρισης διαθεσίμων κατά 0,1%, των ομολογιακών ΟΣΕΚΑ κατά 17,6%, των ΟΣΕΚΑ funds of funds (δεν περιλαμβάνονται τα funds of funds της Γαλλίας, του Λουξεμβούργου, της Ιταλίας και της Γερμανίας τα οποία περιλαμβάνονται στην επόμενη κατηγορία των λοιπών ΟΣΕΚΑ) κατά 4,1% και των ΟΣΕΚΑ λοιπών κατηγοριών κατά 2,1%. Συγκεκριμένα, στους πρώτους εννέα μήνες του 2012 το καθαρό ενεργητικό των ΟΣΕΚΑ αυξήθηκε κατά 540 δισ. ευρώ και ειδικότερα το καθαρό ενεργητικό των ομολογιακών ΟΣΕΚΑ αυξήθηκε κατά 266 δισ. ευρώ, των μετοχικών ΟΣΕΚΑ κατά 181 δισ. ευρώ, των μικτών ΟΣΕΚΑ κατά 65 δισ. ευρώ, των ΟΣΕΚΑ funds of funds κατά 6 δισ. ευρώ και των ΟΣΕΚΑ λοιπών κατηγοριών κατά 21 δισ. ευρώ.

Στις 30.9.2012, στην ευρωπαϊκή αγορά των ΟΣΕΚΑ κυριαρχούν το Λουξεμβούργο και η Γαλλία με συνολικό μερίδιο αγοράς 49,4% και ακολουθούν η Ιρλανδία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Γερμανία με μερίδια αγοράς 15,2%, 12,1% και 3,9%, αντίστοιχα. Στο πρώτο εννεάμηνο του 2012 οι ΟΣΕΚΑ της Ευρώπης παρουσίασαν αύξηση στην αξία του καθαρού ενεργητικού τους σε σχέση με το τέλος του 2011. Τη μεγαλύτερη αύξηση στο καθαρό ενεργητικό για το εξεταζόμενο διάστημα παρουσίασαν οι ΟΣΕΚΑ της Μάλτας (40,9%), της Πολωνίας (21,2%), της Ρουμανίας (19,0%) και της Δανίας (16,0%), ενώ αντίθετα τη μεγαλύτερη μείωση στο καθαρό ενεργητικό παρουσίασαν οι ΟΣΕΚΑ της Σλοβακίας (-9,9%), της Πορτογαλίας (-4,9%), της Ελλάδας (-4,0%) και της Ισπανίας (-3,3%).

Επίσης, στις 30.9.2012, η αξία ενεργητικού των μη ΟΣΕΚΑ ανήλθε στα 2.567 δισ. ευρώ, σημειώνοντας κατά το πρώτο εννεάμηνο του 2012 αύξηση κατά 10,6%, με τα ειδικά/θεσμικά κεφάλαια να κατέχουν το μεγαλύτερο μερίδιο της εν λόγω αγοράς με 65,0% και να ακολουθούν με 10,0% τα κεφάλαια της ακίνητης περιουσίας.

Στο πλαίσιο της εφαρμογής των νέων Ευρωπαϊκών Οδηγιών για τη ρύθμιση της αγοράς συλλογικών επενδύσεων στην Ευρώπη αναμένονται περαιτέρω εξελίξεις και αναδιαρθρώσεις στην Ευρωπαϊκή αγορά, οι οποίες θα καθοδηγήσουν και τις εγχώριες εξελίξεις.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14. Αξία ενεργητικού ΟΣΕΚΑ, 30.9.2012 - 30.9.2011



ΠΙΝΑΚΑΣ 27. Αξία ενεργητικού ΟΣΕΚΑ, 30.9.2012-30.9.2011

Κατάταξη Α/Κ	30.09.2012		30.09.2011	
	Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό (%) επί του συνόλου	Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό (%) επί του συνόλου
Μετοχικά	2.034	33,0	1.753	32,0
Μικτά	970	16,0	888	16,2
Funds of Funds	62	1,0	59	1,0
Ομολογιακά	1.777	29,0	1.389	25,4
Χρηματαγοράς	1.054	17,0	1.124	20,6
Λουπτά	277	4,0	260	4,8
Σύνολο	6.174	100,0	5.473	100,0

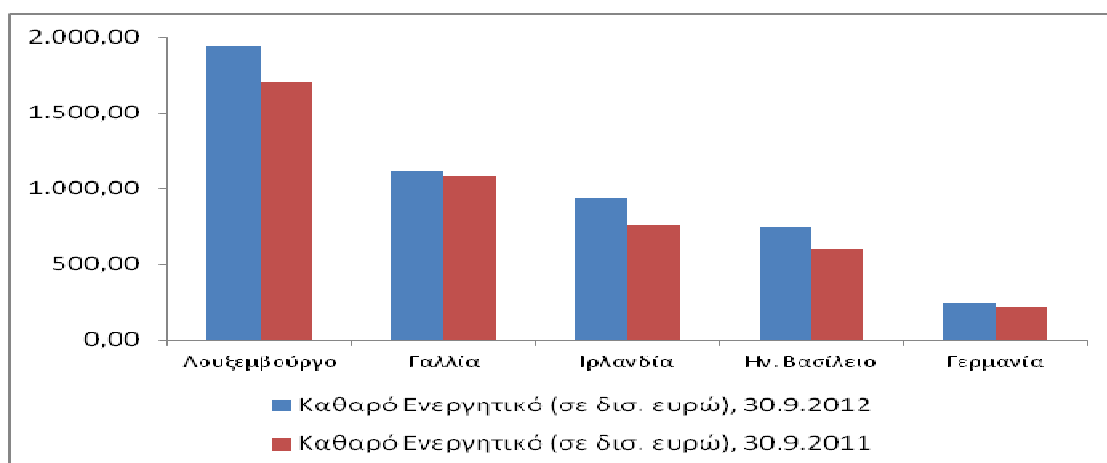
Πηγή: Ε.Φ.Α.Μ.Α.

ΠΙΝΑΚΑΣ 28. Καθαρή αξία ενεργητικού ΟΣΕΚΑ των πέντε (5) μεγαλύτερων κρατών της Ευρώπης, 2012-2011

Χώρες	30.09.2012		30.09.2011	
	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό (%) επί του συνόλου στην ευρωπαϊκή αγορά	Καθαρή Αξία Ενεργητικού (δισ. ευρώ)	Ποσοστό (%) επί του συνόλου στην ευρωπαϊκή αγορά
Λουξεμβούργο	1.941,22	31,40	1.704,97	31,20
Γαλλία	1.113,67	18,00	1.080,38	19,70
Ιρλανδία	940,96	15,20	754,90	13,80
Ην. Βασίλειο	744,85	12,10	602,26	11,00
Γερμανία	242,87	3,90	221,91	4,10
Σύνολο	4.983,57	80,60	4.364,42	79,80
Συν. Ευρώπης	6.173,61	100,00	5.472,42	100,00

Πηγή : Ε.Φ.Α.Μ.Α.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15. Καθαρή αξία ενεργητικού κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ των πέντε (5) μεγαλύτερων κρατών της Ευρώπης, 30.9.2012-30.9.2011



Εξελίξεις στο κλάδο εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ακίνητης περιουσίας

Στο τέλος του 2012 λειτουργούσαν δύο (2) εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου που οι μετοχές τους διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και των οποίων η καθαρή αξία του ενεργητικού τους ήταν 25.077.710,51 ευρώ. Επίσης, λειτουργούσαν πέντε (5) εταιρίες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία (ΑΕΕΑΠ), εκ των οποίων οι τρεις (3) είναι εισηγμένες και οι μετοχές τους διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά το ίδιο έτος ενέκρινε τη νέα σύνθεση διοικητικού συμβουλίου ΑΕΕΑΠ σε πέντε (5) περιπτώσεις. Ο κλάδος των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ακίνητης περιουσίας στην ελληνική αγορά έχει σημειώσει συνεχή πτωτική πορεία κατά τα τελευταία έτη, αναδεικνύοντας την φθίνουσα ελκυστικότητα της συγκεκριμένης μορφής συλλογική επένδυση.

ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Σύμφωνα με το ν.3606/2007 τα συστήματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου, εκκαθάρισης & διακανονισμού που λειτουργούν στην Ελλάδα καθώς και οι διαχειριστές τους αδειοδοτούνται και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την εξαίρεση του Συστήματος Παρακολούθησης Συναλλαγών επί Τίτλων με Λογιστική Μορφή του ν.2198/1994 καθώς και της Τράπεζας της Ελλάδος ως διαχειριστή του εν λόγω συστήματος. Η εποπτεία αυτή δεν θίγει τις αρμοδιότητες της Τράπεζας της Ελλάδος ως επόπτη των συστημάτων πληρωμών και διακανονισμού σύμφωνα με το ν.2789/2000.

Το 2012 ανοίχθηκαν συνολικά 21.184 νέες μερίδες στο Σ.Α.Τ. έναντι 28.401 το 2011 και 38.711 το 2010, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 25,4%. Παράλληλα απενεργοποιήθηκαν 1.544 μερίδες με τον μεγαλύτερο αριθμό απενεργοποιήσεων σε μηνιαία βάση να φθάνει τις 254 μερίδες το Σεπτέμβριο. Το 2011 είχαν απενεργοποιηθεί 357.796 μερίδες ενώ το 2010, 1.960 μερίδες. Στο τέλος του 2012 ο συνολικός αριθμός μερίδων στο Σ.Α.Τ. ήταν 1.877.292 σημειώνοντας μικρή αύξηση κατά 1,06% σε σχέση με το 2011 (πίνακας 29). Ο αριθμός μερίδων που διέθεταν υπόλοιπα μειώθηκε στο 914.628 στο τέλος του 2012, έναντι 920.397 στο τέλος του 2011. Τέλος ο αριθμός των ενεργών μερίδων το Δεκέμβριο του 2012 ανήλθε στις 30.076 έναντι 24.675 το Δεκέμβριο του 2011 με τον μέσο μηνιαίο αριθμό ενεργών μερίδων για το 2012 να παραμένει σημαντικά χαμηλότερος από τον αντίστοιχο για το 2011 (34.144 μερίδες έναντι 44.623 μερίδες).

Κατά το 2012 αυξήθηκε οριακά η συμμετοχή των ημεδαπών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του ΧΑ και διαμορφώθηκε στο 48,27% έναντι 47,89% το 2011 (Πίνακας 30). Η συμμετοχή των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών αντιπροσωπεύει το 21,20% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ΧΑ το 2012 έναντι 21,11% το 2011. Η συμμετοχή των αλλοδαπών επενδυτών αντιπροσωπεύει το 50,14% το 2012 έναντι 50,92% το 2011. Το 2012 οι αλλοδαποί επενδυτές ήταν πωλητές όπως και κατά τα δύο προηγούμενα έτη. Η συνολική εκροή κεφαλαίων από αλλοδαπούς επενδυτές ήταν 83,85 εκατ. ευρώ έναντι 262,26 εκατ. ευρώ το 2011. Οι ημεδαποί επενδυτές εμφανίστηκαν αγοραστές με συνολική εισροή 100,83 εκατ. ευρώ το 2012 έναντι εισροής 233,09 εκατ. ευρώ το 2011. Η συνολική εισροή για το 2012 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη δραστηριοποίηση των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών, των οποίων η εισροή κεφαλαίων έφθασε τα 181,19 εκατ. ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 29. Αριθμός νέων μερίδων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων ανά μήνα, 2005-2012.

Μήνας / Έτος	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ιανουάριος	1.925	3.497	2.861	4.101	3.052	4.013	3.223	3.661
Φεβρουάριος	2.248	3.071	5.027	4.018	2.522	2.297	2.564	1.459
Μάρτιος	3.251	2.415	3.062	4.450	1.858	3.685	3.229	1.526
Απρίλιος	1.232	1.881	5.646	3.542	2.304	2.974	3.260	3.836
Μάιος	1.825	2.371	3.043	3.644	2.073	2.122	9.892	1.108
Ιούνιος	2.521	2.296	2.373	3.231	1.710	9.153	14.662	1.873
Ιούλιος	1.245	1.764	3.393	3.144	2.621	3.605	5.027	7.146
Αύγουστος	1.038	2.467	1.467	2.348	1.488	3.331	2208	2.362
Σεπτέμβριος	1.416	2.423	3.460	2.599	1.873	1.939	2869	1.511
Οκτώβριος	1.892	2.318	3.697	2.932	6.505	3.031	4709	2.623
Νοέμβριος	1.546	2.456	2.810	2.674	6.465	2.847	2982	1.600
Δεκέμβριος	1.045	1.442	1.872	2.922	3.022	2.221	2042	2.107
Σύνολο νέων μερίδων	21.184	28.401	38.711	39.605	35.493	41.218	56.667	30.812
Απενεργοποιήσεις μερίδ.	1.544	357.796	1.960	2.879	2.880	3.929	334.549	6.626
Γενικό σύνολο μερίδων	1.877.292	1.857.652	2.187.047	2.150.296	2.107.910	2.075.297	2.043.668	2.321.550

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 30. Κατανομή των μερίδων επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 31.12.2012.

	Μερίδες με υπόλοιπο		Κεφαλαιοποίηση	
	Αριθμός	Ποσοστό (%)	Αξία (εκατ. ευρώ)	Ποσοστό (%)
I. Ημεδαποί επενδυτές	884.872	96,75	16.617,97	48,27
• Ιδιώτες ημεδαποί	881.629	96,39	7.298,06	21,20
• Ιδιωτικές χρηματοοικονομικές ¹	400	0,04	2.363,60	6,87
• Ιδιωτικές μη χρηματοοικονομ.	2.232	0,24	2.577,76	7,49
• Δημόσιος Τομέας	609	0,07	4.378,53	12,72
• Λοιποί ημεδαποί επενδυτές	2	0	0,02	0
II. Αλλοδαποί επενδυτές	16.646	1,82	17.259,93	50,14
• Ιδιώτες αλλοδαποί	12.624	1,38	124,43	0,36
• Νομικά πρόσωπα	1.247	0,14	4.950,35	14,38
• Θεσμικοί επενδυτές	2.477	0,27	10.354,99	30,08
• Λοιπά Νομικά Πρόσωπα	292	0,03	1830,05	5,32
• Λοιποί αλλοδαποί επενδυτές	6	0	0,10	0
III. Λοιποί επενδυτές ²	13.110	1,43	548,37	1,59
Σύνολο I + II + III	914.628	100,00	34.426,27	100,00

Πηγή: Ελληνικά Χρηματιστήρια

Σημ. 1. Ασφαλιστικές εταιρίες, συνταξιοδοτικά ταμεία, ΟΣΕΚΑ, ΑΕΠΕΥ, πιστωτικά ιδρύματα, εταιρίες factoring, leasing, venture capital, ΑΕΕΔ, κ.λπ.

2. Επενδυτές με μη καταχωρημένη χώρα φορολογικής κατοικίας. Από τις ομάδες συγκυρίων αυτές που στα μέλη συνυπάρχουν Έλληνες και αλλοδαποί.

ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΕΡΓΟ

Κατά το 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στη βάση των απαιτούμενων εξουσιοδοτήσεων, προχώρησε στην έκδοση διαφόρων κανονιστικών αποφάσεων. Πρόκειται για αποφάσεις θεσμικού χαρακτήρα, οι οποίες αποβλέπουν στην ενίσχυση της ποιότητας υπηρεσιών και την προστασία του επενδυτικού κοινού, στην ενίσχυση της ομαλότητας της αγοράς, στην ενίσχυση της προστασίας του συστήματος συναλλαγών και εκκαθάρισης, στην εξασφάλιση της διαφάνειας στην κεφαλαιαγορά και στην εύρυθμη λειτουργία των φορέων της κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο των στόχων αυτών εκδόθηκαν οι παρακάτω αποφάσεις:

Ενίσχυση της προστασίας επενδυτών και της ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 18/609/9.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 466/24.2.2012) αναφορικά με την έγκριση προγράμματος εκπαίδευσης προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 16/633/20.12.2012 αναφορικά με τη συγχώνευση ΟΣΕΚΑ-Δομή κύριου και τροφοδοτικού ΟΣΕΚΑ - Κοινοποίηση της διάθεσης μεριδίων ΟΣΕΚΑ σε άλλο κράτος μέλος.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/608/26.1.2012 (ΦΕΚ Β' 69/17.1.2012) σχετικά με την τροποποίηση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/593/8.8.2011 (ΦΕΚ Β' 1800/9.8.2011) «Ανοικτές πωλήσεις μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών».
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/623/24.7.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' /2273/6.8.2012) σχετικά με την τροποποίηση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/593/8.8.2011, αναφορικά με την παράταση της απαγόρευσης ανοιχτών πωλήσεων μετοχών.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/629/25.10.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 2927/1.11.2012) σχετικά με την τροποποίηση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/593/8.8.2011 αναφορικά με την παράταση της απαγόρευσης ανοιχτών πωλήσεων μετοχών.

Ενίσχυση της διαφάνειας

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 18/620/28.6.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 2184/24.7.2012) σχετικά με την παράταση της προθεσμίας υποβολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για το έτος 2012 της έκθεσης των εξωτερικών ελεγκτών των Εταιρειών του πεδίου εφαρμογής της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα των διαδικασιών τους για την αποτροπή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/621/12.7.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 2244/2.8.2012) σχετικά με την αύξηση του επενδυτικού ορίου της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του ν. 3283/2004 για τα αμοιβαία κεφάλαια που αναπαράγουν τη σύνθεση του χρηματιστηριακού δείκτη «Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ».

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 9/633/20.12.2012 σχετικά με την αναστολή εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων κατά την 24η Δεκεμβρίου 2012 (ΦΕΚ Β' 3417/21.12.2012).
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 15/633/20.12.2012 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 17/633/20.12.2012 αναφορικά με το ενημερωτικό δελτίο, ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση ΟΣΕΚΑ.

Ενίσχυση της φερεγγυότητας εταιριών, ασφάλειας συναλλαγών και αποτελεσματικότητας υποδομών

- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/609/9.2.2012 (ΦΕΚ Β' 590/5.3.2012) σχετικά με την τροποποίηση των αποφάσεων 1/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Πλαίσιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και 2/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Ορισμός των Ιδίων Κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα».
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 20/611/28.2.2012 (ΦΕΚ Β' 618/6.3.2012) σχετικά με την έγκριση τροποποίησης της απόφασης 3/304/10.6.2004 (ΦΕΚ Β' 901/16.6.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων», όπως ισχύει.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 21/611/28.2.2012 (ΦΕΚ Β' 618/6.3.2012) σχετικά με την έγκριση τροποποίησης διατάξεων του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 22/611/28.2.2012 (ΦΕΚ Β' 618/6.3.2012) σχετικά με την έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή της «Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρία» (ΕΤ.ΕΚ).
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 13/633/20.12.2012 (ΦΕΚ Β' 3417/21.12.2012) σχετικά με την έγκριση τροποποίησης διατάξεων του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων.
- Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/633/20.12.2012 (ΦΕΚ Β' 3417/21.12.2012) σχετικά με την έγκριση τροποποίησης διατάξεων του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ.

ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΩΝ

Το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο τομέα της παροχής αδειών και εγκρίσεων κατά το έτος 2012 περιλαμβάνει τα παρακάτω:

Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

- Έγκριση επέκτασης άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε μία (1) περίπτωση.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ σε μία (1) περίπτωση.

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΠΕΥ ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες σε οκτώ (8) περιπτώσεις.
- Συγχώνευση με απορρόφηση ΑΕΠΕΥ από άλλη ΑΕΠΕΥ σε μία (1) περίπτωση.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών ΔΣ ΑΕΠΕΥ σε σαράντα έξι (46) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΠΕΥ σε έντεκα (11) περιπτώσεις.
- Έγκριση απόκτησης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε είκοσι τέσσερις (24) περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ΑΕΠΕΥ σε εννέα (9) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης

- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ΑΕΕΔ σε δέκα έξι (16) περιπτώσεις.
- Συγχώνευση με απορρόφηση ΑΕΕΔ από άλλη ΑΕΕΔ σε μία (1) περίπτωση.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας νέων μελών Δ.Σ. ΑΕΕΔ σε δεκαεπτά (17) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση καταλληλότητας προσώπου που πραγματικά διευθύνει τις δραστηριότητες ΑΕΕΔ σε εννέα (9) περιπτώσεις.
- Αξιολόγηση μετόχου που αποκτά ειδική συμμετοχή σε ΑΕΕΔ σε τρεις (3) περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης ειδικής συμμετοχής σε ΑΕΕΔ σε δύο (2) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- Έγκριση κανονισμού και άδεια σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης κανονισμού αμοιβαίου κεφαλαίου σε τριανταπέντε (35) περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας συγχώνευσης μεταξύ αμοιβαίων κεφαλαίων σε δεκατρείς (13) περιπτώσεις.
- Παροχή άδειας για μεταβίβαση μετοχών σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση τροποποίησης καταστατικού λειτουργίας ΑΕΔΑΚ σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση τροποποίησης μετοχικού κεφαλαίου ΑΕΔΑΚ σε μία (1) περίπτωση.
- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου ΑΕΔΑΚ σε δεκαέξι (16) περιπτώσεις.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Δεν σημειώθηκε εγκριτική δραστηριότητα κατά το έτος αναφοράς.

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία

- Έγκριση νέας σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου ΑΕΕΑΠ σε πέντε (5) περιπτώσεις.

Αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ

- Έγκριση διάθεσης νέων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε δύο (2) περιπτώσεις.
- Έγκριση διάθεσης νέων κεφαλαίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ σε εβδομήντα πέντε (75) περιπτώσεις.

Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με δημόσια προσφορά κινητών αξιών

Ενημερωτικό δελτίο εισηγμένων εταιριών για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς.

- Έγκριση περιεχομένου του Ενημερωτικού Δελτίου έξι (6) εταιριών, για τη δημόσια προσφορά μετοχών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του ΧΑ.
- Έγκριση περιεχομένου συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου μιας (1) εταιρίας, στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου, με δημόσια προσφορά και της εισαγωγής των μετοχών τους στην αγορά αξιών του ΧΑ.

Ενημερωτικού δελτίο για δημόσια προσφορά κινητών αξιών χωρίς εισαγωγή διαπραγμάτευσης.

- Έγκριση περιεχομένου του Ενημερωτικού Δελτίου τριών (3) εταιριών για τη δημόσια προσφορά μετοχών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, χωρίς την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά αξιών του ΧΑ.
- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δυο (2) εταιριών για τη δημόσια προσφορά ομολογιών χωρίς την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των ομολογιών στην αγορά αξιών του ΧΑ.
- Έγκριση περιεχομένου συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου μιας (1) εταιρίας στο πλαίσιο αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου με δημόσια προσφορά, χωρίς εισαγωγή των μετοχών της στην αγορά αξιών του ΧΑ.

Εταιρικές πράξεις εισηγμένων εταιριών (άρθρο 4, ν. 3401/2005)

- Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 μιας (1) εταιρίας, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω απορρόφησης άλλων εταιριών.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δώδεκα (12) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενός (1) εντύπου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφισταμένους μετόχους.

Διασυνοριακές δημόσιες προσφορές (άρθρο 17 & 18, ν. 3401/2005)

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είκοσι τριών (23) ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17

και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εβδομήντα τεσσάρων (74) συμπληρωμάτων ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.

ΕΝΕΡΓΟΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑ

Κατά το 2012 το ελεγκτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίστηκε σε όλους τους τομείς. Οι έλεγχοι που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2012 κάλυψαν όλους τους φορείς της κεφαλαιαγοράς. Πραγματοποιήθηκαν πολλαπλοί έλεγχοι ΑΕΠΕΥ, ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΔ, εισηγμένων εταιριών και χρηματιστηριακών συναλλαγών. Από τους ελέγχους που πραγματοποιήθηκαν προέκυψαν παραβάσεις, οι οποίες οδήγησαν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να λάβει τα ακόλουθα διοικητικά μέτρα:

Ανάκληση άδειας λειτουργίας

- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας σε ένδεκα (11) ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 21 του ν. 2690/1999.
- Ανάκληση της άδειας λειτουργίας πέντε (5) ΑΕΕΔ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 39 του ν. 3606/2007.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας μίας (1) ΑΕΠΕΥ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 21 του ν.2690/1999.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας ως προς συγκεκριμένες επενδυτικές λειτουργίες οκτώ (8) ΑΕΠΕΥ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 21 του ν. 3606/2007.
- Έναρξη διαδικασίας ανάκλησης της άδειας λειτουργίας τρεις (3) ΑΕΠΕΥ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 21 του ν. 3606/2007.

Επιβολή χρηματικής ποινής

ΑΕΠΕΥ

- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 2843/2000 σχετικά με τους όρους που πρέπει να τηρούνται από τις ΑΕΠΕΥ κατά τη σύμβαση παροχής πιστώσεων για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 2 του ν. 2843/2000 σχετικά με τις προϋποθέσεις παροχής πιστώσεων από μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 18 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών να καταγράφουν και να αρχειοθετούν όλες τις εντολές που δίνουν οι πελάτες τους.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών να απέχουν από συμπεριφορές που συνιστούν χειραγώγηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 17 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών να ειδοποιούν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν υπάρχουν σοβαρές υπόνοιες για κατάχρηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 12 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις για την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών της.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με την ελευθερία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άσκηση δραστηριοτήτων σε άλλο κράτος μέλος.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 29 του ν. 3601/2007 σχετικά με την υποχρέωση των πιστωτικών ιδρυμάτων να δημοσιοποιούν τουλάχιστο σε ετήσια βάση στοιχεία και πληροφορίες για την οικονομική τους θέση και την ακολουθούμενη πολιτική ως προς την ανάληψη και διαχείριση κινδύνων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του άρθρου 13 του ν. 3691/2008 σχετικά με την υποχρέωση τήρησης μέτρων συνήθους δέουσας επιμέλειας προς τους πελάτες τους.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΠΕΥ για παράβαση του Κώδικα Δεοντολογίας των ΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε επτά (7) ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/363/30.11.2005 σχετικά με την παροχή πιστώσεων από μέλη του ΧΑ.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις για την λειτουργία των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε επτά (7) ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 σχετικά με την υποχρεωτική γνωστοποίηση συναλλαγών και καταχώρησης στοιχείων των ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΠΕΥ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/452/1.11.2007 σχετικά με την υποχρέωση ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τον ορισμό συνδεδεμένων αντιπροσώπων.

ΑΕΕΔ

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΕΔ για παράβαση του άρθρου 12 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις για την προστασία χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών της.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΕΔ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/461/24.1.08 σχετικά με την θέσπιση ανεξάρτητης και αποτελεσματικής υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου και την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για αλλαγές στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΕΕΔ, σύμφωνα με την παρ.5 του άρθρου 37 του ν. 3606/2007.

ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) ΑΕΔΑΚ για παράβαση του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για διάδοση ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) ΑΕΔΑΚ για παράβαση των άρθρων 15, 20, & 22 του ν. 3283/2004 σχετικά με την εποπτεία των ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΔΑΚ για παράβαση του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΔΑΚ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/132/19.5.1998 σχετικά με την υποχρέωση των ΑΕΔΑΚ να διασφαλίζουν την οργάνωση του δικτύου διάθεσης μεριδίων των α/κ που διαχειρίζονται κατά τρόπο ώστε να προστατεύονται πάντοτε τα συμφέροντα των μεριδιούχων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΔΑΚ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8/335/6.4.2005 σχετικά με την έγκαιρη καταχώρηση στην ιστοσελίδα της, του επικαιροποιημένου απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου των αμοιβαίων κεφαλαίων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) ΑΕΔΑΚ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/462/7.2.2008 σχετικά με τους κανονισμούς συμπεριφοράς των ΑΕΔΑΚ & ΑΕΕΧ.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) ΑΕΔΑΚ για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/462/7.2.2008 σχετικά με τις απαιτήσεις οργάνωσης του δικτύου διάθεσης μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων.

Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες

- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 350/1985 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εταιριών με μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 348/1985 σχετικά με τον καθορισμό των όρων κατάρτισης, ελέγχου και διάδοσης του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται για την εισαγωγή κινητών αξιών (μετοχών, ομολογιών) στο ΧΑ.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένη για παράβαση της του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για διάδοση ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε εννέα (9) εισηγμένες για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών για δημοσιοποίηση και διατήρηση ιστοσελίδας.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένη για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την χειραγώγηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τριάντα μία (31) εισηγμένες για παράβαση του ν. 3556//2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για πληροφόρηση των εκδοτών των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του ν. 3606/17.8.2007 σχετικά με την υποχρέωση τήρησης επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προβαίνοντας σε έλεγχο καταλληλότητας και συμβατότητας του πελάτη και προειδοποίηση αυτού στην περίπτωση που τα επενδυτικά προϊόντα δεν είναι κατάλληλα γι' αυτόν.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των εταιριών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των συνδεδόμενων με αυτούς προσώπων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη γνωστοποίηση συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ και ειδικότερα όσον αφορά την ορθή πληροφόρηση των πελατών, την αξιολόγηση καταλληλότητας των πελατών και τη σύναψη σύμβαση με τους πελάτες.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/507/28.4.2009 σχετικά με τον χρόνο δημοσιοποίησης των στοιχείων και πληροφοριών που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.

Νομικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε οκτώ (8) νομικά πρόσωπα για παράβαση του ΠΔ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο ΧΑ.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) νομικά πρόσωπα για παράβαση του ν. 1969/1991 σχετικά με την απαγόρευση διάδοσης ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση του ν. 3283/2004 σχετικά με τα προαπαιτούμενα κατά την διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση του ν. 3401/2005 σχετικά με την υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου πριν την δημόσια προσφορά κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε τρία (3) νομικά πρόσωπα για παράβαση του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς και την υποχρέωση των διευθυντικών στελεχών να ενημερώνουν τον εκδότη για συναλλαγές που διενεργούν σε μετοχές του εκδότη.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση του ν. 3461/2006 σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε δέκα οκτώ (18) νομικά πρόσωπα για παράβαση του ν. 3556/2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις πληροφόρησης από τους εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) νομικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) νομικά πρόσωπα για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ ως προς την ορθή πληροφόρηση.

Φυσικά Πρόσωπα

- Επιβολή προστίμου σε δέκα εννέα (19) φυσικά πρόσωπα για παράβαση των διατάξεων του ΠΔ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση των διατάξεων του ΠΔ 350/1985 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εταιριών με μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο.
- Επιβολή προστίμου σε οκτώ (8) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά την απαγόρευση διάδοσης ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση του άρθ. 4 του ν. 2396/1996 σχετικά με τα πρόσωπα που μπορούν να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες στην Ελλάδα.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 3 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση του εκδότη να δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις προνομιακές πληροφορίες που τους αφορούν άμεσα.
- Επιβολή προστίμου σε δώδεκα (12) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο για παράβαση του άρθρου 16 του ν. 3606/2007 σχετικά με την υποχρέωση της εκ των προτέρων έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγορά για την απόκτηση ή διάθεση ειδικής συμμετοχής σε ΑΕΠΕΥ.
- Επιβολή προστίμου σε δέκα επτά (17) φυσικά πρόσωπα για παράβαση του των άρθρων 9, 10, 14 & 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου, το περιεχόμενο των παρεχομένων πληροφοριών, την ενημέρωση της ΕΚ καθώς και την άρνηση και παρακώλυση παροχής πληροφοριών στην ΕΚ .

Κατά το 2012 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμα συνολικής αξίας 3.997.500 ευρώ. Η κατανομή των προστίμων αυτών ανά εποπτευόμενο φορέα παρουσιάζεται στον Πίνακα 31.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31. Αριθμός και αξία προστίμων, 2012.

Αριθμός περιπτώσεων	Φορέας	Αξία προστίμου (€)
56	ΑΕΠΕΥ	345.000

13	ΑΕΔΑΚ	110.500
0	ΑΕΕΧ	-
2	ΑΕΕΔ	5.500
105	Εισηγμένες εταιρίες	1.074.000
63	Άλλα νομικά πρόσωπα	351.500
80	Φυσικά πρόσωπα	2.111.000
Σύνολο: 319		Σύνολο: €3.997.500

Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του ν. 3340/2005, οι εκδότριες εταιρίες εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών έχουν την υποχρέωση δημοσιοποίησης χωρίς υπαίτια βραδύτητα των προνομιακών πληροφοριών που τους αφορούν. Βασική προϋπόθεση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 10 είναι ο «προνομιακός» χαρακτήρας των πληροφοριών, όπως εξειδικεύονται στην απόφαση 3/347/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2012 η αρμόδια υπηρεσία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 32 επιστολές προς εποπτευόμενες εταιρίες προκειμένου αυτές: (α) να προβούν σε άμεση δημοσιοποίηση πληροφοριών που εκτιμώνται ως «προνομιακές» και αφορούν τις εν λόγω εταιρίες, χωρίς να αναμείνουν την οριστικοποίηση της κατάστασης ή του γεγονότος στο οποίο αναφέρονται «οι προνομιακές πληροφορίες» και (β) στην περίπτωση ήδη δημοσιοποιημένης πληροφορίας, να δημοσιοποιήσουν τουλάχιστον εκείνα τα στοιχεία που είναι απαραίτητα για την ορθή, επαρκή και σαφή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, ώστε οι πληροφορίες να μην επιδέχονται διττής ή ασαφούς ερμηνείας.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 παρ.1 της απόφασης 5/204/14.11.2000 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εταιρίες των οποίων οι μετοχές τους διαπραγματεύονται στο ΧΑ οφείλουν άμεσα να επιβεβαιώνουν ή διαψεύδουν ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αισθητά την τιμή των μετοχών τους, διευκρινίζοντας ταυτόχρονα και το στάδιο εξέλιξης στο οποίο βρίσκονται τα γεγονότα στα οποία αναφέρονται οι σχετικές πληροφορίες. Στο πλαίσιο της εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών με την απόφαση 5/204/14.11.2000, κατά το 2012 η αρμόδια υπηρεσία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 51 επιστολές προς τις εταιρίες, προκειμένου αυτές να προβούν σε επιβεβαίωση ή διάψευση ανεπιβεβαίωτων πληροφοριών, σύμφωνα με τις ανωτέρω διατάξεις. Από την επισκόπηση των ανακοινώσεων και τη διερεύνηση των ανεπιβεβαίωτων φημών ή πληροφοριών, που γίνεται σε καθημερινή βάση αφενός λόγω της καθημερινής ροής τους αφετέρου λόγω της αμεσότητας του χαρακτήρα τους, προέκυψε ότι σημαντικός αριθμός των εισηγμένων εταιριών συμμορφώθηκε, χωρίς παρέμβαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις ανωτέρω διατάξεις. Στις περιπτώσεις όπου δεν έχει παρασχεθεί έγκαιρη ή έγκυρη πληροφόρηση διενεργούνται σχετικοί έλεγχοι.

Σχετικά με τις ανωτέρω διατάξεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2012 κυρώσεις συνολικής αξίας 16.000 ευρώ σε δύο (2) περιπτώσεις, για καθυστερημένη δημοσιοποίηση προνομιακής πληροφορίας. Σκοπός της επιβολής υποχρεώσεων πληροφόρησης είναι η προστασία του επενδυτικού κοινού, η παροχή ισότιμης πληροφόρησης και η διασφάλιση της εμπιστοσύνης των συναλλασσομένων στην ακρίβεια και αντικειμενικότητα των πληροφοριών για τη χρηματιστηριακή αγορά. Επίσης, οι διατάξεις αυτές αποβλέπουν στην ενημέρωση και προφύλαξη του επενδυτικού κοινού έναντι τυχόν επιπτώσεων στην περιουσιακή κατάσταση και στα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας που μπορεί να προκληθούν από γεγονότα όπως είναι η μεταβολή της επιχειρηματικής δράσης της, ή η παράλειψη διάψευσης ή επιβεβαίωσης ανεπιβεβαίωτων πληροφοριών ή φημών, ή διαρροής πληροφοριών για επικείμενες εξελίξεις που αφορούν στην επιχειρηματική της δραστηριότητα, τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής της

εισηγμένης εταιρίας. Στο πλαίσιο των διατάξεων του άρθρου 17 παρ. 1 του ν. 3371/2005 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με γνώμονα την προστασία των επενδυτών και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, σε περιπτώσεις έλλειψης ουσιώδους πληροφόρησης ζήτησε όπως μετοχές 5 εταιριών τεθούν σε καθεστώς αναστολής διαπραγματεύσεως έως ότου παρασχεθεί πληροφόρηση στο επενδυτικό κοινό.

Σύμφωνα με τα άρθρα 4 έως 8 του ν. 3556/2007 οι εισηγμένες εταιρίες υποχρεούνται να δημοσιοποιούν ετήσιες και εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις, καθώς και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις (για το α' και το γ' τρίμηνο κάθε διαχειριστικής χρήσης) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ). Παράλληλα, οι εισηγμένες εταιρίες υποχρεούνται να δημοσιοποιούν επιλεγμένα στοιχεία και πληροφορίες που απορρέουν από τις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις, η δομή και το περιεχόμενο των οποίων καθορίζεται από ειδικότερες διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των εταιριών έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνεται και ο έλεγχος της συμμόρφωσης ή μη των εταιριών με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά παρουσιάζονται στις οικονομικές τους καταστάσεις, κατά το 2012 η αρμόδια υπηρεσία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απέστειλε 109 επιστολές προς εποπτευόμενες εταιρίες προκειμένου αυτές: α) να διορθώσουν διαπιστωθέντα λάθη, β) να προβούν σε πρόσθετες γνωστοποιήσεις και γ) να παράσχουν διευκρινήσεις για τους λογιστικούς χειρισμούς που υιοθέτησαν. Σχετικά με τις ανωτέρω διατάξεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε εντός του 2012 κυρώσεις συνολικής αξίας 267.000 ευρώ σε 10 περιπτώσεις για μη σύμμορφη κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων με τα ΔΠΧΑ. Επιπρόσθετα, η ΕΚ επέβαλε εντός του 2012 κυρώσεις συνολικής αξίας 54.000 ευρώ σε 8 περιπτώσεις για μη έγκαιρη δημοσιοποίηση των οικονομικών εκθέσεων/οικονομικών καταστάσεων και των στοιχείων και πληροφοριών, που απορρέουν από αυτές.

Επίσης σε 12 περιπτώσεις μη σύμμορφης κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων με τα ΔΠΧΑ και 21 περιπτώσεις μη έγκαιρης δημοσιοποίησης της οικονομικής έκθεσης/οικονομικών καταστάσεων, με γνώμονα την προστασία των επενδυτών και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζήτησε οι μετοχές των εταιριών να τεθούν σε καθεστώς αναστολής διαπραγματεύσεως.

Περαιτέρω, στο πλαίσιο της παρακολούθησης τήρησης των διατάξεων του ν.3340/2005 από τους εκδότες κινητών αξιών σχετικά με τα οικονομικά τους στοιχεία, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει θέματα συμμόρφωσης των εταιριών με τις διατάξεις απαγόρευσης χειραγώγησης της αγοράς και κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών μέσω των οικονομικών καταστάσεων και λοιπών οικονομικών στοιχείων των εκδοτών και τις διατάξεις δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών, περιλαμβανομένων και των δημοσιευμένων προβλέψεων αποτελεσμάτων και αποκλίσεων από αυτές. Στο πλαίσιο των ανωτέρω, η αρμόδια υπηρεσία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προβαίνει σε επισημάνσεις αποστέλλοντας επιστολές προς τις εποπτευόμενες εταιρίες προκειμένου να προβούν σε άμεση δημοσιοποίηση πληροφοριών που αφορούσαν στην ύπαρξη ληξιπρόθεσμων οφειλών ή απαιτήσεων, στη δημοσιοποίηση αποτελεσμάτων φορολογικού ελέγχου, σε σημαντικές δικαστικές αποφάσεις και σε σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις συνολικού ύψους 177.000 ευρώ σε 7 εισηγμένες εταιρίες για μη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού σχετικά με σημαντική μεταβολή δημοσιευμένων οικονομικών προβλέψεων.

Η αρμόδια υπηρεσία της ΕΚ παρακολουθεί τις εξελίξεις σχετικά με την εφαρμογή των ΔΠΧΑ σε ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο συμμετέχοντας ενεργά σε επιτροπές της ESMA και ειδικότερα: (α) στη διαρκή επιτροπή CRSC, που απαρτίζεται από στελέχη των Επιτροπών Κεφαλαιαγορών –μελών της ESMA, με αρμοδιότητα την εποπτεία και τη διασφάλιση της εφαρμογής κανόνων που αφορούν στη διαφάνεια της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που παρέχουν οι εισηγμένες εταιρίες, και (β) στην υπο-επιτροπή της CRSC, EECS (European Enforcers Coordination Sessions), που ασχολείται με τεχνικά θέματα και αποτελείται από μέλη και μη μέλη

της ESMA, τα οποία είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής και τήρησης της συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΑ, εξετάζοντας συγκεκριμένες περιπτώσεις λογιστικών χειρισμών από εισηγμένες εταιρίες. Στο ίδιο πλαίσιο, η ΕΚ συμμετείχε ενεργά στην έκδοση έκθεσης της ESMA για τις λογιστικές πρακτικές και γνωστοποιήσεις σχετικά με την απομείωση των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 ευρωπαϊκών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 3556/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις αναγγελίας και δημοσιοποίησης σημαντικών συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο εισηγμένων εταιριών, υποβλήθηκαν από μετόχους και λοιπά υπόχρεα πρόσωπα περί τις 550 γνωστοποιήσεις. Αναφορικά με τη συμμόρφωση των εταιριών έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου καθώς και του προϋσχύοντος θεσμικού πλαισίου (ΠΔ. 51/1992), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κυρώσεις σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα συνολικού ύψους περί τις 439.000 ευρώ.

Η αρμόδια υπηρεσία πραγματοποίησε ελέγχους σε εταιρίες κατά τους οποίους διαπιστώθηκαν παραβάσεις που επισύρουν κυρώσεις, εκ των οποίων σε 10 περιπτώσεις η ΕΚ επέβαλε πρόστιμα συνολικού ύψους €160.000. Από τις περιπτώσεις αυτές, 9 (€150.000) ήταν απόρροια του δευτεροβάθμιου ελέγχου της διάθεσης των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ως προς τον τρόπο, το χρονοδιάγραμμα και τις δεσμεύσεις που αναλήφθηκαν σε σχέση με την παρασχεθείσα ενημέρωση του επενδυτικού κοινού και μία περίπτωση (€10.000) ήταν απόρροια διενέργειας έκτακτου ελέγχου σε εταιρία.

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2012 υπεβλήθησαν σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έξι (6) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Πίνακας 32), ενώ επιπλέον εγκρίθηκε μία (1) δημόσια πρόταση που είχε υποβληθεί το 2011. Επιπλέον σε συνδυασμό με το ν. 3371/2005 και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές δύο (2) εταιριών. Ειδικότερα, οι εξής εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Ημερομηνία έγκρισης 28.8.2012 (ii) η εταιρία ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ . Ημερομηνία έγκρισης 28.11.2012 .

Τέλος η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, συμμετέχει μέσω της ESMA (European Securities and Markets Authority) στις συναντήσεις που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο του Takeover Bids Network, μεταξύ στελεχών των αρμόδιων εποπτικών αρχών των μελών της ESMA για την παρακολούθηση και εποπτεία των δημοσίων προτάσεων. Στο πλαίσιο αυτό το 2012 πραγματοποιήθηκαν η 11η & 12η συνάντηση του Takeover Bids Network, όπου έγιναν συζητήσεις για τη μελέτη που είχε συνταχθεί στο πλαίσιο ενδεχόμενης αναθεώρησης της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21.4.2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς και τα βασικά θέματα που προέκυψαν από αυτή, καθώς και αντηλλάγησαν απόψεις επί διαφόρων θεμάτων επί του αντικειμένου αυτού. Περαιτέρω, στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βρίσκεται σε συχνή επικοινωνία με τα υπόλοιπα μέλη της ESMA, ανταλλάσσοντας απόψεις επί θεμάτων που ανακύπτουν στο πλαίσιο της πρακτικής εφαρμογής της ως άνω οδηγίας στα διάφορα κράτη.

ΠΙΝΑΚΑΣ 32. Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2012

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών	Ποσοστό μετοχών
-----	-------------------	----------------	---------------------	---------------------	-------------------	-------------------	-----------------	-----------------

		πρότασης					προ δ.π.	μετά δ.π.
1	19/12/2011	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	HENKEL ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.	12/6/2012	15/6/2012 - 13/7/2012	77,77%	84,37%
2	2/1/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	SCIENS INTERNATIONAL ACQUISITION I LTD	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	28/2/2012	2/3/2012-- 30/3/2012	59,00%	66,56%
3	21/3/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	TETHYS OCEAN B.V.	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	11/5/2012	16/5/2012 - 13/6/2012	55,95%	85,86%
4	23/5/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΣΤΑΥΡΟΣ ΨΥΧΑΡΗΣ	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ	28/6/2012	23/5/2012- 30/6/2012	59,95%	78,37%
5	5/10/2012	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS ΑΕ	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			
6	10/10/2012	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	COCA-COLA HBC AG	COCA-COLA ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ Α.Ε.	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			
7	17/12/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Αναγκαστική ρευστοποίηση μετοχών εισηγμένων εταιριών

Αναγκαστικές εκποιήσεις

Το 2012 συνεχίστηκε η διαδικασία χορήγησης άδειας διενέργειας ρευστοποίησης και διορισμού μέλους του ΧΑ για την ρευστοποίηση ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών. Οι αρμοδιότητες αυτές εκχωρήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με τον ν. 3152/2003 (άρθρο 13 §§ 1 και 2). Ο συνολικός όγκος των προς ρευστοποίηση μετοχών το 2012 ήταν 13.975.750 τεμάχια, έναντι 238.173 τεμαχίων το 2011 και 955.512 τεμαχίων το 2010, ενώ ο συνολικός όγκος των τελικώς εκποιημένων μετοχών ανήλθε σε 6.666 τεμάχια, έναντι 41.300 τεμαχίων το 2011 και 337.378 τεμαχίων το 2010. Η συνολική αξία των μετοχών που εκποιήθηκαν ήταν 20.064,66 ευρώ, έναντι 110.387,85 ευρώ το 2011 και 65.015,60 ευρώ το 2010. Με βάση τα τηρούμενα στοιχεία σχετικά με τις αιτήσεις που κατατέθηκαν και τις εκποιήσεις που πραγματοποιήθηκαν, εντός του 2012 ολοκληρώθηκε μία ρευστοποίηση που αφορούσε 6.666 μετοχές έκδοσης της εταιρίας «ΟΤΕ Α.Ε.», η αξία της οποίας ανήλθε σε 20.064.66 ευρώ. Κατά τη διάρκεια του 2012 υποβλήθηκαν 9 αιτήσεις και διενεργήθηκαν 3 εκποιήσεις, έναντι 3 αιτήσεων και 3 εκποιήσεων το 2011 και 8 αιτήσεων και 2 εκποιήσεων το 2010. Από την ημέρα της μεταφοράς αρμοδιότητας για την αναγκαστική ρευστοποίηση μετοχών και μέχρι το τέλος 2012 έχουν κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνολικά 159 αιτήσεις ρευστοποίησης ενεχυριασμένων ή κατασχεμένων μετοχών.

Εκποιήσεις κλασματικών υπολοίπων

Το 2012 συνεχίστηκε η διαδικασία χορήγησης άδειας διενέργειας ρευστοποίησης και διορισμού μέλους του ΧΑ για την ρευστοποίηση κλασματικών υπολοίπων μετοχών. Με την παράγραφο 1 του άρθρου 53 του ν. 3371/2005 προστέθηκε το άρθρο 44α στο ν. 2396/1996. Σύμφωνα με την παρ. 2 του εν λόγω άρθρου, τα κλασματικά υπόλοιπα που προκύπτουν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένης εταιρίας μπορούν με την πάροδο έξι μηνών να εκποιηθούν με επιμέλεια της εκδότριας εταιρίας και εξουσιοδοτείται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ρυθμίζει με απόφασή της κάθε ειδικότερο θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια σχετικά με την εφαρμογή της. Με βάση την εξουσιοδότηση αυτή, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την απόφαση 13/375/17.3.2006: «Ρευστοποίηση αδιάθετων κλασματικών υπολοίπων που προκύπτουν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εταιρίας». Με την απόφαση αυτή ρυθμίζονται οι λεπτομέρειες σχετικά με τον τρόπο και τη διαδικασία ρευστοποίησης κλασματικών υπολοίπων, την παροχή άδειας ρευστοποίησης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (όπου απαιτείται) και τον ορισμό μέλους ΧΑ που θα διενεργήσει την ρευστοποίηση

καθώς και τον τρόπο ενημέρωσης των δικαιούχων των κλασματικών δικαιωμάτων σε ότι αφορά τη διαδικασία ρευστοποίησης και είσπραξης του προϊόντος της ρευστοποίησης από αυτούς.

Το 2012 κατατέθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 2 αιτήσεις ρευστοποίησης κλασματικών υπολοίπων, έναντι 2 αιτήσεων το 2011 και 6 αιτήσεων το 2010. Ο συνολικός όγκος των προς ρευστοποίηση μετοχών ανήλθε σε 8.978 τεμάχια, έναντι 4.897 το 2011 και 45.691 το 2010, ενώ ο συνολικός όγκος των τελικώς εκποιημένων μετοχών ήταν 8.978 τεμάχια, έναντι 4.897 το 2011 και 33.693 το 2010. Η αξία των μετοχών που εκποιήθηκαν ανήλθε σε 28.563,14 ευρώ, έναντι 39.164,24 ευρώ το 2011 και 228.457,82 ευρώ το 2010. Με βάση τα τηρούμενα στοιχεία σχετικά με τις αιτήσεις που κατατέθηκαν και τις εκποιήσεις που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2012, η ρευστοποίηση με το μεγαλύτερο αριθμό τεμαχίων αφορούσε 6.610 μετοχές έκδοσης της εταιρίας «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.-ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ», η αξία των οποίων ανήλθε σε 18.309,7 ευρώ και η ρευστοποίηση με το μικρότερο αριθμό τεμαχίων αφορούσε 2.368 μετοχές έκδοσης της εταιρίας «FRIGOGLOSS AEBE», η αξία των οποίων ανήλθε σε 10.253,44 ευρώ.

Αντιμετώπιση της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες

Η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα Αντιμετώπισης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας που λειτουργεί βάσει του άρθ. 6 παρ. 6 του ν. 3691/2008, έχει σκοπό τον έλεγχο της συμμόρφωσης των εποπτευόμενων φορέων προς τις υποχρεώσεις που επιβάλλονται ως προς την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Στο πλαίσιο αυτό, η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα διενεργεί ελέγχους στους εποπτευόμενους φορείς και παράλληλα, για τις ύποπτες συναλλαγές που εντοπίζονται, υποβάλλει αναφορές προς την ανεξάρτητη Αρχή Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας και Ελέγχου των Δηλώσεων Περιουσιακής Κατάστασης.

Κατά το 2012 η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα συνέχισε το έργο της με διενέργεια ελέγχων σε εποπτευόμενες εταιρίες. Από την αξιολόγηση των ευρημάτων των ελέγχων προέκυψαν παραλείψεις στις τηρούμενες διαδικασίες περίπου στις μισές από τις ελεγχθείσες εταιρίες. Εν όψει αυτού, μετά από σύσταση που απευθύνθηκε σε μια εταιρία και διορθωτικά μέτρα που επιβλήθηκαν στις υπόλοιπες, εν τέλει, οι εταιρίες εφάρμοσαν επαρκείς διαδικασίες. Μόνο σε μία περίπτωση επεβλήθη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς χρηματικό πρόστιμο ύψους €25.000, επειδή μία εποπτευόμενη εταιρία δεν συμμορφώθηκε στα διορθωτικά μέτρα που της ζητήθηκαν.

Προς διευκρίνιση θεμάτων σχετικά με την αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής, η οποία πλέον περιλαμβάνεται στα βασικά αδικήματα του άρθρου 3 του ν. 3691/2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 28.11.2012 εξέδωσε την Εγκύκλιο υπ' αριθμ. 49 με θέμα: «Εντοπισμός και αναφορά προς την αρμόδια Αρχή του άρθρου 7 του ν. 3691/2008, συναλλαγών που δημιουργούν υπόνοιες διάπραξης φοροδιαφυγής και/ή νομιμοποίησης του εξ αυτής περιουσιακού οφέλους, και τυπολογία υπόπτων και ασυνήθων συναλλαγών που σχετίζονται με το βασικό αδίκημα της φοροδιαφυγής (άρθρο 77 παρ. 1 του νόμου 3842/2010)».

Παράλληλα, στοχεύοντας στην αρτιότερη ενημέρωση των εποπτευόμενων εταιριών η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 20.12.2012 διοργάνωσε «Ημερίδα για την παρουσίαση της νέας εγκυκλίου (No 49) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής» στις εγκαταστάσεις των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε., στην οποία συμμετείχαν 125 εκπρόσωποι εποπτευόμενων εταιριών από όλη την Ελλάδα. Την 15.12.2012, εκπρόσωποι της Ειδικής Υπηρεσιακής Μονάδας συμμετείχαν ως εισηγητές στην ημερίδα που διοργάνωσε ο ΣΕΔΥΚΑ (Σύνδεσμος Εταιριών Επενδυτικής Διαμεσολάβησης) για τα μέλη του, με τίτλο «Σεμινάριο εσωτερικής οργάνωσης ΑΕΕΔ για το ξέπλυμα χρήματος», όπου παρουσιάστηκε η Εγκύκλιος

της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ' αριθμ. 49. Και στις δύο παραπάνω ημερίδες για πρώτη φορά υπήρξε συμμετοχή και μέσω τηλεδιάσκεψης, οπότε δόθηκε η δυνατότητα διευκρίνισης πολλών θεμάτων που έθεσαν οι εταιρίες σχετικά με την τήρηση των προβλεπόμενων υποχρεώσεων τους. Πρόσβαση στις εισηγήσεις της Ημερίδας που διοργάνωσε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υπάρχει μέσω της ιστοσελίδας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τέλος, η Ειδική Υπηρεσιακή Μονάδα ενημέρωσε τους εποπτευόμενους φορείς μέσω της ιστοσελίδας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με πληροφορίες και καταστάσεις που αφορούν τη συμμόρφωση ή μη χωρών προς την κοινοτική νομοθεσία, Συστάσεις της Ομάδας Χρηματοπιστωτικής Δράσης (FATF) καθώς και πληροφορίες για νέες μεθόδους και πρακτικές νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες που έχουν εντοπιστεί.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Το τρέχον καθεστώς πιστοποίησης της επαγγελματικής επάρκειας στελεχών της κεφαλαιαγοράς ρυθμίζεται με την απόφαση 3/505/3.4.2009 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 873/11.5.2009) κατ' εφαρμογή του άρθρου 4 του ν. 2836/2000 (ΦΕΚ Α'168) όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 49(2) του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ Α'178) και στη συνέχεια αντικαταστάθηκε από το άρθρο 14 του ν. 3606/2007 (ΦΕΚ Α' 175). Στο πλαίσιο αυτό, προβλέπεται η υποχρέωση των ΑΕΠΕΥ, ΑΕΕΔ, ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ, που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να απασχολούν κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών μόνο πρόσωπα που διαθέτουν Πιστοποιητικό Επαγγελματικής Επάρκειας. Η Απόφαση ορίζει το μέγιστο αριθμό ασκούμενων που δύναται να απασχολεί κάθε Εταιρία καθώς και το μέγιστο χρονικό διάστημα όπου οι εταιρίες δύνανται να απασχολούν ασκούμενα πρόσωπα πριν αυτά λάβουν επιτυχώς μέρος στις Εξετάσεις Πιστοποίησης ή στο Σεμινάριο Πιστοποίησης (α1).

Το Πιστοποιητικό Επαγγελματικής Επάρκειας αναφέρεται σε πέντε ειδικές κατηγορίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών ως εξής: (α1): Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τρίτων σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και τίτλους χρηματαγοράς, (α2): Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τρίτων σε παράγωγα προϊόντα, (β): Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, τίτλους χρηματαγοράς, παράγωγα προϊόντα και σε σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα, (β1): Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε κινητές αξίες, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και τίτλους της χρηματαγοράς, (γ): Διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών, και (δ): Εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες.

Το Πιστοποιητικό χορηγείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον το υποψήφιο πρόσωπο έχει συμμετάσχει επιτυχώς σε εξετάσεις πιστοποίησης ή σε σεμινάρια πιστοποίησης, ή είναι κάτοχος τίτλου CFA (Series 3) ή CIIA (Final) ή ισοδύναμων πιστοποιητικών επαγγελματικής επάρκειας, που έχουν χορηγηθεί από αρμόδιες αρχές ή από φορείς που είναι αναγνωρισμένοι από τις αρμόδιες αρχές κρατών-μελών του ΕΟΧ, των ΗΠΑ, του Καναδά και της Αυστραλίας και έχουν συμμετάσχει με επιτυχία στην Εξέταση για το «Θεσμικό Πλαίσιο της Κεφαλαιαγοράς». Πλέον της συμμετοχής σε εξετάσεις, η πιστοποίηση παρέχεται εφόσον ικανοποιούνται επιπλέον κριτήρια καταλληλότητας φυσικών προσώπων, όπως: (α) η ικανοποίηση ελάχιστων προϋποθέσεων προσωπικής αξιοπιστίας, (β) η ικανοποίηση, κατά περίπτωση, ελάχιστων τυπικών προσόντων, και (γ) η καταβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τέλους πιστοποίησης ύψους εκατό ευρώ. Η Απόφαση 3/505/3.4.2009 δίνει επίσης τη δυνατότητα διενέργειας σεμιναρίων πιστοποίησης που απευθύνονται σε υποψήφιους που επιθυμούν να λάβουν το Πιστοποιητικό (α1) και εργάζονται ως ασκούμενοι στην υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών. Αντίστοιχη υποχρέωση πιστοποίησης έχει προβλεφθεί για τα στελέχη

πιστωτικών ιδρυμάτων με ανάλογους όρους και προϋποθέσεις, οι οποίες ορίζονται στην κοινή Απόφαση 4/505/3.4.2009 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, για την εφαρμογή της οποίας αρμόδια είναι η Τράπεζα Ελλάδος.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, το 2012 υποβλήθηκαν 278 αιτήσεις συμμετοχής στις εξετάσεις ή στα σεμινάρια που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια του έτους (Μάρτιος-Μάιος, Ιούνιος-Οκτώβριος-Νοέμβριος-Δεκέμβριος) και χορηγήθηκαν 144 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας. Ειδικότερα, χορηγήθηκαν 36 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α1), 39 πιστοποιητικά της ειδικότητας (α2), 21 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β1), 27 πιστοποιητικά της ειδικότητας (β), 15 πιστοποιητικά της ειδικότητας (γ) και 5 πιστοποιητικά της ειδικότητας (δ). Επίσης, κατ' εφαρμογή των κείμενων διατάξεων, το 2012 χορηγήθηκαν ύστερα από σχετικό αίτημα 21 πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας χωρίς συμμετοχή στις εξετάσεις (6 ύστερα από αίτημα εξαίρεσης για αναγνώριση ισοτιμίας και 15 ύστερα από αίτημα εφαρμογής των μεταβατικών διατάξεων): ειδικότερα, 11 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (α2), 6 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (β), 2 πιστοποιητικό στην ειδικότητα (γ) και 2 πιστοποιητικά στην ειδικότητα (δ).

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Σε ένα δύσκολο έτος για την ελληνική κεφαλαιαγορά, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέτυχε να ισορροπήσει τα ταμειακά έσοδα με τις σχετικές ανάγκες της και να εμφανίσει έλλειμμα 95.000 ευρώ περίπου έναντι πλεονάσματος 670.000 ευρώ περίπου το 2011. Το αποτέλεσμα αυτό οφείλεται στην μεγάλη μείωση των πραγματοποιηθέντων εσόδων και στην ακόλουθη μείωση των πραγματοποιηθέντων εξόδων. Ειδικότερα, τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της χρήσης 2012 παρουσιάζονται μειωμένα κατά 4,784 εκατομμύρια ευρώ περίπου ως αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης, οφειλόμενα στην μείωση του τζίρου του ΧΑ, στην μη έκδοση ομολόγων από το δημόσιο, στην έξοδο εταιριών από το ΧΑ, στο κλείσιμο εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τέλος στην μείωση των εσόδων από τόκους λόγω της απομείωσης των διαθεσίμων της Ε.Κ. από τη συμμετοχή τους στο PSI. Τα πραγματοποιηθέντα έξοδα του 2012 παρουσιάζονται μειωμένα κατά 4,019 εκατομμύρια ευρώ περίπου, ως αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης της μισθοδοσίας του προσωπικού. Το κόστος μισθοδοσίας μειώθηκε κατά 28,54%, τα έξοδα μισθωμάτων μειώθηκαν κατά 19,84% και τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν κατά 17,12%. Συνολικά, η ετήσια μείωση των εξόδων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ήταν 31,31%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 33. Οικονομικός Απολογισμός ΕΚ, 2012

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2012	2011	Διαφορά	Ποσοστιαία μεταβολή
Σύνολο Εσόδων	8.722.987,83	13.507.270,93	-4.784.283,10	-35,42%
Σύνολο Εξόδων	8.818.549,19	12.837.693,50	-4.019.144,31	-31,31%
– Μισθοδοσία	6.585.549,19	9.215.364,62	-2.629.815,43	-28,54%
– Μισθώματα	1.027.529,92	1.281.802,71	-254.272,79	-19,84%
– Πάγια	28.753,67	998.351,41	-969.597,74	-97,12%
– Συνδρομές σε Διεθνείς Οργανισμούς	335.752,75	327.067,84	8.684,91	2,66%
– Λειτουργικά και λοιπά έξοδα	841.325,15	1.015.106,84	-173.781,69	-17,12%
Καθαρό Αποτέλεσμα	-95.561,36	669.577,43		

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Γνωστοποίηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα

Σύμφωνα με την ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/39/EC (MiFID) και την προηγούμενη της Οδηγία 93/22 (ISD) οι εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που προτίθενται να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης (κράτος-μέλος υποδοχής) οφείλουν να γνωστοποιήσουν την πρόθεσή τους στις αρμόδιες αρχές του κράτους-μέλους καταγωγής. Αυτή είναι η χρήση του αποκαλούμενου «Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου» για την διασυνοριακή, εντός της ΕΕ, παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η γνωστοποίηση πρέπει να συνοδεύεται από πλήρες πρόγραμμα δραστηριοτήτων. Ακολούθως, οι αρμόδιες αρχές του κράτους-μέλους καταγωγής ενημερώνουν σχετικά τις αρμόδιες αρχές του κράτους-μέλους υποδοχής.

Στο πλαίσιο εφαρμογής της προαναφερθείσας Ευρωπαϊκής Οδηγίας κατά την περίοδο 1995–2012, έχουν ληφθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πολλές γνωστοποιήσεις αλλοδαπών εταιριών που επιθυμούν την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα μέσω της χρήσης Ευρωπαϊκού Διαβατηρίου (Πίνακας). Οι γνωστοποιήσεις αυτές παραμένουν ενεργές σε 2.235 περιπτώσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 34. Γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, 2010-2012

Χώρα	Αριθμός Γνωστοποιήσεων			Αριθμός Ακυρώσεων			Σύνολο Ενεργών Εταιρειών		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αυστρία	40	39	38	14	14	13	26	25	25
Βέλγιο	17	17	15	6	5	5	11	12	10
Βουλγαρία	6	6	3	0	0	0	6	6	3
Γαλλία	54	49	45	12	11	11	42	38	34
Γερμανία	42	36	28	6	6	4	36	30	24
Δανία	12	11	9	1	1	0	11	10	9
Εσθονία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Ιρλανδία	66	63	61	27	22	20	39	41	41
Ιταλία	15	13	10	0	0	0	15	13	10
Ισπανία	11	10	10	1	0	0	10	10	10
Κύπρος	112	78	56	14	10	9	98	68	47
Λετονία	1	1	0	0	0	0	1	1	0
Λιθουανία	1	0	0	0	0	0	1	0	0
Λιχτενστάιν	4	2	0	0	0	0	4	2	0
Λουξεμβούργο	31	23	16	2	2	2	29	21	14
Μάλτα	8	8	7	1	1	1	7	7	6
Νορβηγία	27	26	24	1	1	1	26	25	23
Ολλανδία	68	66	61	18	18	18	50	48	43
Πολωνία	3	2	2	0	0	0	3	2	2
Πορτογαλία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Σλοβακία	2	2	2	0	0	0	2	2	2
Σλοβενία	1	1	1	0	0	0	1	1	1
Σουηδία	11	11	11	6	6	6	5	5	5
Τσεχία	3	2	2	0	0	0	3	2	2
Φινλανδία	7	7	7	3	3	3	4	4	4
Βρετανία	2.515	2.362	2.159	712	634	564	1.803	1.728	1.595
Σύνολο	3.059	2.837	2.569	824	734	657	2.235	2.103	1.912

Η κατανομή ενεργών γνωστοποιήσεων εταιριών ανά χώρα έχει ως εξής: 1.803 εταιρίες προέρχονται από το Ηνωμένο Βασίλειο, 98 εταιρίες από την Κύπρο, 50 εταιρίες από την Ολλανδία, 42 εταιρίες από την Γαλλία, 39 εταιρίες από την Ιρλανδία, 36 εταιρίες από την Γερμανία, 29 εταιρίες από το Λουξεμβούργο, 26 εταιρίες από την Αυστρία και την Νορβηγία αντίστοιχα, 15 εταιρίες από την Ιταλία, 11 εταιρίες από το Βέλγιο και την Δανία αντίστοιχα, 10 εταιρίες από την Ισπανία, 7 εταιρίες από τη Μάλτα, 6 εταιρίες από την Βουλγαρία, 5

εταιρίες από τη Σουηδία, 4 εταιρίες από τη Φιλανδία και το Λιχτενστάιν αντίστοιχα, 3 εταιρίες από την Πολωνία και την Τσεχία αντίστοιχα, 2 εταιρίες από τη Σλοβακία, και 1 εταιρία από την Εσθονία, την Λετονία, την Λιθουανία, την Πορτογαλία και την τη Σλοβενία αντίστοιχα.

Επίσης κατά το έτος 2012 έγιναν γνωστοποιήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην ελληνική κεφαλαιαγορά από 153 νέες εταιρίες του Ηνωμένου Βασιλείου, 34 εταιρίες από την Κύπρο, 8 εταιρίες από το Λουξεμβούργο, 6 εταιρίες από την Γερμανία, 5 εταιρίες από Γαλλία, 3 εταιρίες από την Ιρλανδία, 2 εταιρίες από την Ιταλία, το Λιχτενστάιν και την Ολλανδία αντίστοιχα, και 1 εταιρία από την Αυστρία, τη Τσεχία, την Δανία, την Ισπανία, την Λιθουανία, την Νορβηγία, και την Πολωνία αντίστοιχα.

Πρωτόκολλα Συνεργασίας

Ο σκοπός των Πρωτοκόλλων Συνεργασίας είναι η εδραίωση και εφαρμογή διαδικασίας παροχής συνδρομής μεταξύ των εποπτικών αρχών, προκειμένου να διευκολυνθούν στην άσκηση των καθηκόντων που τους έχουν ανατεθεί για θέματα κεφαλαιαγοράς, των συμμετεχόντων φορέων και των διενεργούμενων συναλλαγών αυτής. Με βάση τα Πρωτόκολλα αυτά, εμπιστευτικές πληροφορίες χρήσιμες στις εποπτικές αρχές, μπορούν να ανταλλάσσονται με σκοπό την άσκηση εποπτείας και τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων φορέων προς τις ισχύουσες θεσμικές ρυθμίσεις.

Τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών διαφορετικών χωρών διευκολύνουν τη διεθνή συνεργασία μεταξύ χρηματιστηρίων, εταιριών και λοιπών παραγόντων της κεφαλαιαγοράς και συνεπώς αποτελούν το πρώτο στάδιο για την εδραίωση και περαιτέρω βελτίωση των σχέσεων των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών. Στο πλαίσιο της νέας Ευρωπαϊκής αρχιτεκτονικής εποπτείας των χρηματοπιστωτικών αγορών, τα Πρωτόκολλα Συνεργασίας παίζουν ιδιαίτερα σημαντικό ρόλο, διότι προάγουν αποφασιστικά την πορεία προς την ενιαία εποπτεία της Ευρωπαϊκής αγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά τα τελευταία χρόνια προώθησε αποφασιστικά την ανάπτυξη διεθνών σχέσεων και διεθνούς εποπτικής συνεργασίας. Στο πλαίσιο της ανάπτυξης των διεθνών σχέσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μέχρι σήμερα έχουν υπογραφεί τα ακόλουθα διμερή και πολυμερή Πρωτόκολλα Συνεργασίας:

1996

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

1998

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

1999

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

2000

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

2001

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Βοσνίας - Ερζεγοβίνης (27 Ιουνίου),
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κινητών Αξιών της Τσεχίας (28 Ιουνίου),
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Τουρκίας (5 Οκτωβρίου).

2002

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

2003

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

2005

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

2007

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Εποπτική Αρχή του Ντουμπάϊ (14 Σεπτεμβρίου),
- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου (20 Νοεμβρίου).

2012

- Διμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας με την Εποπτική Αρχή των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων (11 Ιανουαρίου).

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

Κατά το 2010 έλαβε χώρα η μετεξέλιξη της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς (CESR) στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA). Η ESMA είναι η ανεξάρτητη Ευρωπαϊκή Αρχή που συστάθηκε την 1 Ιανουαρίου 2011 σύμφωνα με τον Κανονισμό της Ευρωπαϊκής Ένωσης 1095/15.12.2010 και διαδέχτηκε καθολικά τη CESR. Η CESR υπήρξε η συμβουλευτική επιτροπή που αποτελούνταν από εποπτικές αρχές κινητών αξιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και συμβούλεψε την Ευρωπαϊκή Επιτροπή από το 2001 έως το 2010 σε θέματα πολιτικής που αφορούν στη νομοθεσία κινητών αξιών.

Το Συμβούλιο Εποπτών (Board of Supervisors) της ESMA λαμβάνει όλες τις αποφάσεις της ESMA και εγκρίνει όλες τις εργασίες που διεξάγεται από την ESMA. Το Συμβούλιο Εποπτών της ESMA αποτελείται από τους προέδρους των 27 εθνικών εποπτικών αρχών με ένα παρατηρητή από τη Νορβηγία, την Ισλανδία, το Λιχτενστάιν, την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έναν εκπρόσωπο από την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων και έναν εκπρόσωπο από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου.

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

Η ψηφοφορία στο Συμβούλιο Εποπτών διενεργείται επί τη βάση της αρχής της απλής πλειοψηφίας (μία ψήφος για κάθε εθνική αρχή) για όλα τα θέματα εκτός από τις κατευθυντήριες οδηγίες και τα τεχνικά πρότυπα. Στην περίπτωση κατευθυντηρίων οδηγιών και τεχνικών προτύπων, η ψηφοφορία γίνεται με αυξημένη πλειοψηφία όπως ορίζεται από τη συνθήκη για την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η καθημερινή εργασία για την υιοθέτηση των προτάσεων για έγκριση από το Συμβούλιο Εποπτών συνεχίζεται από τις Ομάδες Εργασίας που δημιουργήθηκαν από τη CESR και μετονομάστηκαν σε Διαρκείς Επιτροπές. Αυτές προΐστανται από υψηλά ιστάμενους εκπροσώπους των εθνικών εποπτικών αρχών, συνήθως μέλος του Συμβουλίου Εποπτών και φέρνουν μαζί εθνικούς ειδικούς σε θέματα κεφαλαιαγοράς με συνδρομή από υπαλλήλους της ESMA, που ενεργούν ως *rapporteurs* για τις διαρκείς επιτροπές.

Όταν το κρίνει απαραίτητο, η ESMA θα επιθεωρεί τις διαρκείς επιτροπές που είναι σε λειτουργία και αν είναι αναγκαίο αναδιαρθρώνει ή δημιουργεί νέες διαρκείς επιτροπές.

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

Όταν ένα κείμενο είναι έτοιμο προς δημόσια διαβούλευση, και αφού εγκρίνεται από το Board of Supervisors, δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της ESMA κάτω από την ενότητα διαβουλεύσεις και συνήθως οργανώνεται και δημόσια συζήτηση για το κείμενο αυτό. Επιπλέον, η ESMA συμβουλευέται επισήμως και το Securities and Markets Stakeholders Group και άλλες αρμόδιες εποπτικές αρχές όταν το κρίνει αναγκαίο. Ο σκοπός των

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

Όπου κρίνεται κατάλληλο, η ίδια η ESMA ή μια διαρκής επιτροπή μπορεί να προσκαλέσει μέρη άλλων σχετικών εποπτικών αρχών να μετέχουν ως παρατηρητές. Όπως για παράδειγμα, το Δεκέμβριο, πρόεδροι και υψηλά ιστάμενοι εκπρόσωποι των εποπτικών αρχών για τη ρύθμιση αγορών εξωχρηματιστηριακών παραγώγων του Καναδά, της Ευρωπαϊκής Ένωσης, του Χονγκ Κόνγκ, της Ιαπωνίας, της Σιγκαπούρης και των Ηνωμένων Πολιτειών συναντήθηκαν στο Παρίσι με εκπροσώπους της ESMA. Η δουλειά της ESMA μπορεί να βρεθεί στις σχετικές σελίδες των διαρκών επιτροπών στην ιστοσελίδα της ESMA.

Διαρκείς Επιτροπές της ESMA

1. Διαρκής Επιτροπή ESMA- Pol

Η διαρκής επιτροπή ESMA-Pol περιλαμβάνει στελέχη των εποπτικών αρχών της κεφαλαιαγοράς των κρατών-μελών της ESMA που είναι υπεύθυνα για τη συνεργασία, ανταλλαγή πληροφοριών και άσκηση εποπτείας. Η ESMA-Pol αποτελεί εξέλιξη της CESR-Pol που συστάθηκε με την υπογραφή του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και την εποπτεία δραστηριοτήτων επί κινητών αξιών (26 Ιανουαρίου 1999). Σκοπός της ESMA-Pol είναι η διευκόλυνση της αποτελεσματικής ανταλλαγής πληροφοριών προκειμένου να βελτιωθεί η συνεργασία και ο συντονισμός εποπτείας και επιβολής κυρώσεων μεταξύ των μελών της ESMA.

Τον Νοέμβριο 2011 το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο ψήφισαν έναν Κανονισμό για τις ανοικτές πωλήσεις, ο οποίος δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ στις 24 Μαρτίου 2012 και τέθηκε σε ισχύ την 1 Νοεμβρίου 2012. Ο ανωτέρω Κανονισμός 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένα θέματα που αφορούν τα CDS (Credit default swaps-CDS), προβλέπει ότι η ESMA δημοσιοποιεί στην ιστοσελίδα της τις εξής συγκεκριμένες πληροφορίες: (α) Τα όρια κοινοποίησης των σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων για κάθε εκδότη δημοσίου χρέους (άρθρο 7(2)), (β) τους συνδέσμους για κεντρικούς δικτυακούς τόπους τους οποίους διαχειρίζονται ή επιβλέπουν οι εθνικές εποπτικές αρχές, όπου δημοσιοποιούνται οι αναφορές των ανοικτών αρνητικών θέσεων, (γ) τον κατάλογο των μετοχών για τις οποίες η κύρια αγορά διαπραγμάτευσης βρίσκεται σε τρίτη χώρα (Άρθρο 16(2)), (δ) τον κατάλογο των ειδικών διαπραγματευτών και των εξουσιοδοτημένων βασικών διαπραγματευτών (Άρθρο 17(3)) και (ε) τον κατάλογο των κυρώσεων και διοικητικών μέτρων που ισχύουν στα Κράτη-Μέλη (Άρθρο 41). Κατά το 2012, οι λειτουργίες της ESMA-Pol τελούσαν υπό την προεδρία του κ. Κων. Μποτόπουλου, προέδρου της ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ο κανονισμός προβλέπει την απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων υπό όρους και σε εξαιρετικές συνθήκες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προχώρησε στην απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων. Την 1η Νοεμβρίου 2012 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γνωστοποίησε στην ESMA και στις άλλες αρμόδιες αρχές την πρόθεσή της να χρησιμοποιήσει τις αρμοδιότητες της για παρέμβαση σε εξαιρετικές συνθήκες σύμφωνα με το Άρθρο 20 του

Κανονισμού. Το μέτρο είχε ισχύ μέχρι την 31 Ιανουαρίου 2013 και απετέλεσε συνέχεια αυτού που υιοθετήθηκε στις 24 Ιουλίου 2012 σύμφωνα με τον εθνικό νόμο. Το εν λόγω μέτρο αφορούσε στη προσωρινή απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων επί μετοχών και μεριδίων των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανεξάρτητα από τον τόπο διαπραγμάτευσης της συναλλαγής. Η προσωρινή απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων περιλάμβανε τις πωλήσεις οι οποίες καλύπτονται με επακόλουθες αγορές εντός της ημέρας. Η προσωρινή απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων εφαρμόζεται σε όλες τις καταθέσεις σε θεματοφύλακες (ADRs, GRDs) οι οποίες αντιπροσωπεύουν μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η προτεινόμενη απαγόρευση των ανοικτών πωλήσεων περιέλαβε εξαίρεση για τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης. Περαιτέρω λεπτομέρειες για το μέτρο και τις εφαρμοζόμενες εξαιρέσεις μπορούν να βρεθούν στον δικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Για τη λήψη της έγκρισης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επεσήμανε ότι υφίστανται ορισμένες δυσμενείς καταστάσεις που μπορεί να αποτελέσουν σοβαρή απειλή για την χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την εμπιστοσύνη στην χρηματοπιστωτική αγορά στην Ελλάδα. Αυτές είναι: α) σημαντικές πιέσεις πωλήσεων ή ασυνήθιστη μεταβλητότητα που προκαλούν σημαντικές καθοδικές τάσεις σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο που σχετίζεται με οποιαδήποτε τράπεζα και άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, και (β) σοβαρά χρηματοπιστωτικά, νομισματικά ή δημοσιονομικά προβλήματα που οδηγούν σε χρηματοπιστωτική αστάθεια. Η ESMA υιοθέτησε, σύμφωνα με το Άρθρο 27(2) του Κανονισμού 236/2012 για τις ανοικτές πωλήσεις, την άποψη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τις δυσμενείς εξελίξεις που δικαιολογούν την εφαρμογή του μέτρου, θεώρησε ότι το μέτρο είναι κατάλληλο και αναλογικό και ότι η διάρκεια του μέτρου είναι αιτιολογημένη.

2. Διαρκής Επιτροπή της ESMA για την επιχειρηματική χρηματοδότηση (corporate finance)

Η Διαρκής Επιτροπή για την επιχειρηματική χρηματοδότηση (corporate finance) είναι υπεύθυνη για την διεξαγωγή όλων των εργασιών της ESMA που σχετίζονται με την Οδηγία για τα ενημερωτικά δελτία (Prospectus Directive) και την Εταιρική Διακυβέρνηση. Επίσης, διεκπεραιώνει την εργασία της ESMA που αφορά τις γνωστοποιήσεις των μεγάλων συμμετοχών που προβλέπονται από την Οδηγία για τη Διαφάνεια, εκτός από τον τρόπο τήρησης των πληροφοριών αυτών. Η Διαρκής Επιτροπή επιδιώκει τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας στην καθημερινή εργασία που επιτελείται από τις εποπτικές αρχές, την ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης, και τη διασφάλιση της συνεπούς εφαρμογής των κανόνων από όλες τις εθνικές αρχές.

Στον τομέα της ανάπτυξης τεχνικών εισηγήσεων και κατευθυντήριων οδηγιών, η Διαρκής Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επεξεργασία των τεχνικών συμβουλών επιπέδου 2 και των μέτρων επιπέδου 3 που προβλέπονται από την Οδηγία για τα ενημερωτικά δελτία και την Οδηγία για τη Διαφάνεια. Στον τομέα της Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Διαρκής Επιτροπή εξετάζει και επεξεργάζεται μία πρόταση-απάντηση της ESMA σε περιοχές που σχετίζονται με τη χρηματιστηριακή (και όχι την εταιρική) νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης που ενδιαφέρει και αφορά την ESMA και οι οποίες δεν καλύπτονται από άλλες ομάδες εργασίας. Η Διαρκής Επιτροπή εργάζεται με σκοπό την ομοιόμορφη εφαρμογή της ευρωπαϊκής νομοθεσίας. Επίσης όπου χρειάζεται ή όταν ζητηθεί, η Διαρκής Επιτροπή, συμβουλεύει την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σε θέματα πιθανών αλλαγών των Οδηγιών επιπέδου 1 που εμπίπτουν στις αρμοδιότητές της. Η Διαρκής Επιτροπή επιμελείται, επίσης, «Ερωτήσεις και Απαντήσεις» (Q&As) ώστε να συνεχίσει να συνεισφέρει στην εποπτική σύγκλιση και την διαφάνεια προς τους συμμετέχοντες της αγοράς. Η Διαρκής Επιτροπή βοηθείται στο έργο της από μία Συμβουλευτική ομάδα εργασίας που συστάθηκε γι' αυτό το σκοπό.

Οι εργασίες της Διαρκούς Επιτροπής που σχετίζονται με την Οδηγία για τα ενημερωτικά Δελτία έχουν ως ακολούθως: (α) Στις 20 Ιανουαρίου 2011, η ESMA παρέλαβε εντολή από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να παράσχει τεχνική εισήγηση σε πιθανές πράξεις ανάθεσης (delegated acts) αναφορικά με την Οδηγία για το

Ενημερωτικό Δελτίο όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2010/73. Η εντολή χωρίστηκε σε τρία μέρη αναφορικά με την ιεράρχηση της εργασίας και την παράδοση της τεχνικής Εισήγησης. Τα πρώτο μέρος παραδόθηκε στις 4 Οκτωβρίου 2011. Τον Μάρτιο 2012 η ESMA μέσω της Διαρκούς Επιτροπής, δημοσίευσε το δεύτερο μέρος της Τεχνικής της Εισήγησης προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στα θέματα των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων που προβλέπονται στην τροποποιημένη Οδηγία για τα Ενημερωτικά Δελτία (όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2010/73). Η Εισήγηση υποβλήθηκε στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις 29 Φεβρουαρίου 2012. Στην Εισήγηση της η ESMA προτείνει πώς να χρησιμοποιηθεί ένα Ενημερωτικό Δελτίο σε περιπτώσεις μεταπώλησης κινητών αξιών (retail cascade) και παρέχει στοιχεία για το πώς εξετάζονται οι ρυθμιστικές διατάξεις για το Ενημερωτικό Δελτίο αναφορικά με τις πληροφορίες για φόρους, τους δείκτες, τις εκθέσεις ελεγκτών για τις προβλέψεις κέρδους και εκτιμήσεις, και τις ελεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Συνολικά, η τεχνική Εισήγηση στοχεύει να επιτύχει ένα υψηλό επίπεδο προστασίας επενδυτών και να αυξήσει σε όλη την Ευρώπη την νομική σαφήνεια και την αποτελεσματικότητα του καθεστώτος του Ενημερωτικού Δελτίου. Τα Ενημερωτικά Δελτία Επενδύσεων θα πρέπει να παρέχουν στους επενδυτές ευκόλως προσβάσιμες πληροφορίες για χρηματοοικονομικά προϊόντα έτσι ώστε να ενθαρρύνουν την λήψη αποφάσεων.

(β) Αυξημένη διαφάνεια σε περιπτώσεις μεταπώλησης κινητών αξιών (retail cascade). Η ESMA παρατήρησε ότι δεν υπάρχει ομοίμορφο μοντέλο για την μεταπώληση κινητών αξιών (retail cascade) στις Ευρωπαϊκές χρηματοοικονομικές αγορές και γι αυτό συμπεραίνει ότι προκειμένου να αυξηθεί η διαφάνεια, η νομική βεβαιότητα, η προστασία των επενδυτών και οι ανάγκες εποπτείας των αρμόδιων αρχών, χρειάζεται να συμπεριληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο ή στο βασικό Ενημερωτικό Δελτίο/τελικοί όροι η συγκατάθεση για να χρησιμοποιηθεί ένα Ενημερωτικό Δελτίο.

(γ) Θέματα όπως το καθεστώς φόρων, οι δείκτες και η έκθεση των ελεγκτών πρέπει να εξετάζονται. Καθώς οι επενδυτές μπορεί να στερούνται πληροφοριών για φόρους σε ορισμένες χώρες όπου ένας εκδότης κάνει μια δημόσια προσφορά, η ESMA προτείνει να διατηρηθεί η παρούσα απαίτηση του Ενημερωτικού Δελτίου αλλά να μεταβάλει τις Συχνές Διενεργούμενες Ερωτήσεις (FAQ) ώστε να αντανakλά ότι τέτοιες πληροφορίες θα συμπεριλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Επίσης, η ESMA είναι της άποψης ότι, από όλους τους δείκτες, υπάρχει ξεκάθαρη σύγκρουση συμφερόντων στην περίπτωση των ιδιόκτητων δεικτών. Παρότι η δημοσιοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων ήδη απαιτείται, μια περιγραφή του δείκτη στο Ενημερωτικό Δελτίο θα παρείχε επιπρόσθετη διαφάνεια στο θέμα, θα διασφάλιζε ότι οι αντίστοιχες αρμόδιες αρχές θα έχουν την δυνατότητα να εξετάσουν με λεπτομέρεια την περιγραφή και θα διασφάλιζε την κατανόηση του Ενημερωτικού Δελτίου. Η περιγραφή απαιτείται αν ο δείκτης συνθέτεται από τον εκδότη και/ή από οντότητα που ανήκει στην ίδια ομάδα όπως ο εκδότης. Τέλος, η ESMA προτείνει να διατηρηθεί η παρούσα απαίτηση μιας έκθεσης ελεγκτή για προβλέψεις κερδών και εκτιμήσεις καθώς πιστεύει ότι οι εκθέσεις που προετοιμάζονται από ανεξάρτητους λογιστές ή ελεγκτές παρέχουν στους επενδυτές εμπιστοσύνη και διασφαλίζουν μια συγκεκριμένη ποιότητα των προβλέψεων κέρδους ή εκτιμήσεις που προετοιμάζονται στη

(δ) Σε συνέχεια της εργασίας επί του εναπομείναντος μέρους της εντολής, η ESMA, μέσω της Διαρκούς Επιτροπής δημοσίευσε, τον Ιούνιο 2012 κείμενο Διαβούλευσης το οποίο περιλαμβάνει: προτάσεις για διευκρινίσεις και τροποποιήσεις του Κανονισμού για τα Ενημερωτικά Δελτία με σκοπό την ενίσχυση της νομικής σαφήνειας καθώς και πρόταση για εφαρμογή του καθεστώτος της αναλογικής γνωστοποίησης στην περίπτωση των μετατρέψιμων χρεογράφων. Επίσης εξετάζει την εφαρμογή του καθεστώτος της αναλογικής γνωστοποίησης στα μετατρέψιμα σε μετοχές χρεόγραφα που εκδίδονται από μικρομεσαίες επιχειρήσεις (SMEs) και από επιχειρήσεις μικρής κεφαλαιοποίησης (Small Caps). Αφού συγκεντρώσει και επεξεργαστεί τα σχόλια των ενδιαφερομένων, η ESMA θα οριστικοποιήσει και υποβάλει το τελικό κείμενο της τεχνικής της Εισήγησης προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο τέλος του 2012.

(ε). Το Σεπτέμβριο 2012 η ESMA μέσω της Διαρκούς Επιτροπής, δημοσίευσε κείμενο διαβούλευσης σχετικά με τροποποιήσεις των συστάσεων της ESMA για τη συνεπή εφαρμογή του Κανονισμού για τα ενημερωτικά δελτία αναφορικά με τις εταιρίες ορυκτών πόρων. Πιο αναλυτικά, τον Μάρτιο 2011 η ESMA επικαιροποίησε και τροποποίησε τις παραγράφους 131-133 των συστάσεων της CESR για τη συνεπή εφαρμογή του Κανονισμού Νο 809/2004/EK εφαρμόζοντας την Οδηγία για τα Ενημερωτικά Δελτία («οι Συστάσεις»), οι οποίες προβλέπουν τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται από τις εταιρίες ορυκτών στα Ενημερωτικά Δελτία. Η επικαιροποίηση από την ESMA αυτών των διατάξεων αποτελούν μια σημαντική μεταρρύθμιση για αυτό το θέμα, γιατί για πρώτη φορά θέτουν κοινούς κανόνες για την γνωστοποίηση των αποθεμάτων ορυκτών πόρων στα Ενημερωτικά Δελτία που καταρτίζονται σύμφωνα με την Οδηγία για τα Ενημερωτικά Δελτία.

(στ). Η ESMA μέσω της Διαρκούς Επιτροπής επικαιροποίησε τέσσερις φορές κατά τη διάρκεια του 2012 το κείμενο ερωτήσεων και απαντήσεων που αφορά σε θέματα ενημερωτικών δελτίων. Οι εργασίες της Διαρκούς Επιτροπής για Corporate Finance που σχετίζονται με την Οδηγία για τη Διαφάνεια (Transparency Directive) έχουν ως ακολούθως:

(ζ). Το Σεπτέμβριο 2011 η ESMA είχε ξεκινήσει διαδικασία συγκέντρωσης απόψεων, στοιχείων και προτάσεων από τους συμμετέχοντες στην αγορά σχετικά με την ανάγκη λήψης μέτρων και ενδεχομένως θέσπισης κανόνων για τον περιορισμό της πρακτικής της «κενής ψήφου» (empty voting). Η έκφραση «empty voting» αποδίδεται στην πρακτική του διαχωρισμού του οικονομικού συμφέροντος που συνδέεται με την κατοχή μετοχών από τα δικαιώματα ψήφου των μετοχών αυτών, που συνήθως επιτυγχάνεται με τη χρήση παράγωγων προϊόντων και στρατηγικών διαπραγμάτευσης στις χρηματιστηριακές αγορές. Η πρακτική αυτή της κατοχής δικαιωμάτων ψήφου επί μετοχών χωρίς την έκθεση στον οικονομικό κίνδυνο που συνεπάγεται η κατοχή των μετοχών αυτών, έχει προκαλέσει συζητήσεις σχετικά με την ανάγκη ανάληψης πρωτοβουλίας εκ μέρους των εποπτικών αρχών και σχετικά με τα γενικότερα προβλήματα που θα μπορούσε να προκαλέσει η πρακτική αυτή. Η ESMA έθεσε το ζήτημα γενικά, όχι σε σχέση με κάποια συγκεκριμένη Οδηγία και προσπάθησε να αντλήσει πληροφορίες σχετικά με το πόσο συχνά και σε τι έκταση συναντάται το φαινόμενο αυτό στις διάφορες χώρες ώστε να εξετάσει την περίπτωση περαιτέρω ανάλυσης της πρακτικής και εκπόνησης σχετικών προτάσεων.

(η). Τον Μάρτιο 2012 η ESMA μέσω της Διαρκούς Επιτροπής, δημοσίευσε κείμενο συζήτησης σχετικά με τους συμβούλους μεσολάβησης (proxy advisors). Γενικά, οι σύμβουλοι μεσολάβησης βοηθούν τους θεσμικούς επενδυτές και τους διαχειριστές στην διαμόρφωση της πολιτικής και στρατηγικής ψήφου τους. Η ESMA επιθυμεί να αξιολογήσει με ποιο τρόπο οι σύμβουλοι επηρεάζουν την ψήφο. Σε συνέχεια σχετικής διερευνητικής άσκησης που πραγματοποιήθηκε το 2011, η ESMA διαπίστωσε ανάπτυξη των συμβουλευτικών υπηρεσιών μεσολάβησης και ότι οι επενδυτές χρησιμοποιούν ολοένα και περισσότερο αυτές τις υπηρεσίες. Η ESMA προσπαθεί να αντλήσει στοιχεία σχετικά με την επίδραση των υπηρεσιών αυτών στην ομαλή λειτουργία της διαδικασίας ψήφου. Το κείμενο συζήτησης της ESMA εξετάζει τους τρόπους χρήσης των συμβουλευτικών υπηρεσιών από τους θεσμικούς επενδυτές και αναλύει ορισμένα κεντρικά σημεία σε σχέση με τις συστάσεις ψήφου. Η θα αξιολογήσει τις απαντήσεις που θα λάβει και θα εκδώσει ένα κείμενο που θα περιλαμβάνει τις τελικές της απόψεις και προτάσεις σχετικά με το θέμα.

3. Διαρκής Επιτροπή για την αποκάλυψη επιχειρηματικών πληροφοριών (corporate reporting)

Η Διαρκής Επιτροπή για την εταιρική πληροφόρηση διενεργεί όλες τις εργασίες της ESMA για θέματα σχετικά με την λογιστική, τον έλεγχο, τις περιοδικές αναφορές και την αποθήκευση ρυθμιζόμενων πληροφοριών περιλαμβανομένης της ενεργούς παρακολούθησης της διαδικασίας υιοθέτησης από την ΕΕ των Διεθνών

Προτύπων και της εργασίας των σχετικών λογιστικής και ελέγχου της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Πιο συγκεκριμένα η Διαρκής Επιτροπή: (α) Συντονίζει τις εργασίες των εθνικών εποπτικών αρχών της Ευρώπης που σχετίζονται με την επιβολή της συμμόρφωσης με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Η εργασία αυτή περιλαμβάνει την ανάλυση και συζήτηση επί των μεμονωμένων αποφάσεων επιβολής κυρώσεων για θέματα εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων και επί των ζητημάτων που προκύπτουν αναφορικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τον εντοπισμό θεμάτων που δεν καλύπτονται από τα πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης ή που μπορεί να επηρεάζονται από αντιφατικές ερμηνείες, ώστε να αναφερθούν στα αρμόδια συλλογικά όργανα όπως το IASB και το IFRIC, και την διευκόλυνση ανταλλαγής απόψεων και εμπειριών σχετικά με τις μεθόδους εποπτείας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης εταιριών που προσφέρουν κινητές αξίες στο κοινό ή έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους σε κάποια ευρωπαϊκή ρυθμιζόμενη αγορά. (β) Παρακολουθεί ενεργά και επηρεάζει τις εξελίξεις που σχετίζονται με την περιοδική πληροφόρηση βάσει της Οδηγίας για τη Διαφάνεια, και (γ) Δημιουργεί και καλλιεργεί κατάλληλες σχέσεις με τις εποπτικές αρχές των σημαντικότερων εκτός ΕΕ κεφαλαιαγορών για να ενισχύσει τη συνεργασία μεταξύ των ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών και των εποπτικών αρχών τρίτων χωρών σε θέματα αρμοδιότητας της Διαρκούς Επιτροπής.

Τον Ιούλιο 2012 δημοσιεύθηκαν τα αποτελέσματα του ελέγχου που διεξήγαγε η Διαρκής Επιτροπή αφού εξέτασε τις λογιστικές πρακτικές αναφορικά με το χειρισμό των ελληνικών κρατικών χρεογράφων σε οικονομικές καταστάσεις με Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Ο έλεγχος βρήκε ένα καλό επίπεδο συνέπειας σχετικά με το επίπεδο των ζημιών από τις αποσβέσεις, δείχνοντας μια βελτίωση σε σύγκριση με τον Ιούνιο 2011 όταν υπήρχαν σημαντικές διακυμάνσεις μεταξύ διαφόρων χρηματοπιστωτικών οργανισμών. Όμως, ο έλεγχος επίσης βρήκε ότι οι εκδότες δεν κατάφεραν να ικανοποιήσουν τις απαιτήσεις διαφάνειας για δημοσιοποίηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων ειδικά σε σχέση με τη μικτή έκθεση, τις ωριμότητες, τις μεθοδολογίες αποτίμησης και τα επίπεδα της εύλογης αξίας που χρησιμοποιήθηκαν, καθώς επίσης την επίδραση της απόσβεσης στο κέρδος ή την ζημία. Ο έλεγχος διαπίστωσε έλλειψη διαφάνειας στα credit default swaps και την επίδρασή τους στην έκθεση π.χ. εάν οι εκδότες ήταν αγοραστές ή πωλητές αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Ο έλεγχος επίσης επισήμανε ένα χαμηλότερο επίπεδο διαφάνειας αναφορικά με τα Ελληνικά κρατικά ομόλογα τα οποία είχαν αναταξινομηθεί καθώς επίσης και στην έκθεση σε Ελληνικό μη κρατικό χρέος.

Με βάση τα ευρήματα αυτού του ελέγχου και ως αποτέλεσμα των εξελίξεων στην αγορά, η ESMA θα εστιάσει στα ακόλουθα: (α) Την εφαρμογή των ειδικών και γενικών απαιτήσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τους συναφείς κινδύνους στα θέματα που αναφέρθηκαν ανωτέρω. (β) Την βελτίωση στην διαφάνεια των δημοσιεύσεων που σχετίζονται με την έκθεση σε κρατικό χρέος. Η ESMA θα δώσει προσοχή στην ποιότητα των δημοσιεύσεων ανά χώρα, και πιο γενικά στις λεπτομέρειες των πληροφοριών που δόθηκαν σε περιπτώσεις σημαντικής έκθεσης σε δημόσιο χρέος. (γ) Την βελτίωση στις δημοσιεύσεις σχετικά με την έκθεση σε μη κρατικό χρέος ανά τύπο έκθεσης (εταιρίες, τράπεζες, δήμοι κλπ) και τη παροχή ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών για τον πιστωτικό κίνδυνο, και (δ) τη παρακολούθηση περαιτέρω εξελίξεων σχετικά με την λογιστική των χρηματοπιστωτικών μέσων και συγκεκριμένα για το δημόσιο χρέος στις οικονομικές καταστάσεις με Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα για το 2012. Αυτό καλύπτει, μεταξύ άλλων θεμάτων, τον λογιστικό χειρισμό της ανταλλαγής του Ελληνικού PSI που συνέβη το 2012.

Το Νοέμβριο του 2011 η ESMA δημοσίευσε κείμενο διαβούλευσης σχετικά με την εξέταση της σημαντικότητας (materiality) της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Τον Αύγουστο 2012 δημοσίευσε περίληψη των απαντήσεων που έλαβε. Ο σκοπός αυτής της συζήτησης ήταν να ακουστούν οι απόψεις, και να ληφθούν πληροφορίες από τα ενδιαφερόμενα μέρη και να κληθούν οι συμμετέχοντες να σχολιάσουν

επιλεγμένα ζητήματα τα οποία πιστεύεται ότι χρήζουν περαιτέρω εξέτασης. Τα κύρια θέματα που επιλέχθηκαν για συζήτηση περιλάμβαναν τα ακόλουθα: Προκλήσεις για τη συνεπή εφαρμογή της έννοιας της σημαντικότητας, εφαρμογή της σημαντικότητας στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, ρόλος της έννοιας της σημαντικότητας στην αντιμετώπιση της υπερβολικής ενημέρωσης, αξιολόγηση των παραλείψεων ή ανακριβειών, χρησιμότητα της πρόσθετης σχετικής καθοδήγησης με IASB, και το περιεχόμενο και την μορφή που αυτή θα μπορούσε να λάβει.

Τον Δεκέμβριο 2012 η ESMA μέσω της Διαρκούς Επιτροπής, δημοσίευσε δήλωση σχετικά με την αντιμετώπιση των Πρακτικών Ανοχής σε Οικονομικές Καταστάσεις Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων όπου χρησιμοποιούνται Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRS). Η δήλωση ασχολείται με τον ορισμό των πρακτικών ανοχής, την επίπτωσή τους στην απομείωση των χρηματοπιστωτικών περιουσιακών στοιχείων και τις συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με τη δραστηριότητα ανοχής τις οποίες τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα πρέπει να συμπεριλάβουν στις οικονομικές τους καταστάσεις με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRS) για το τέλος του έτους 31 Δεκεμβρίου 2012.

Στο πλαίσιο λειτουργίας της Διαρκούς Επιτροπής δραστηριοποιείται υπο-ομάδα εθνικών εποπτικών αρχών (European Enforcers Coordination Sessions- EECS) αρμόδιων για τον έλεγχο της εφαρμογής των ΔΠΧΠ. Σκοπός της υποομάδας είναι κυρίως η επίτευξη σύγκλισης των εποπτικών αποφάσεων που λαμβάνονται επί των οικονομικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιριών, η συζήτηση επί θεμάτων εφαρμογής και εποπτείας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και η παροχή τεχνικών συμβουλών για την προετοιμασία των ανακοινώσεων της ESMA (ESMA Statements) ή/και για διατύπωση γνώμης επί λογιστικών θεμάτων. Η ESMA δημοσιεύει συχνά αποσπάσματα από τη βάση δεδομένων της EECS με αποφάσεις επιβολής κυρώσεων, ώστε να ενισχύσει τη διαφάνεια και να ενημερώνει τους συμμετέχοντες στην αγορά για θέματα εφαρμογής των προτύπων. Κατά τη διάρκεια του 2012 η ESMA δημοσίευσε έκθεση για τις δραστηριότητες ελέγχου εφαρμογής των ΔΠΧΠ στον ευρωπαϊκό οικονομικό χώρο.

Εκτός από τους ελέγχους που θα διενεργήσουν σε σχέση με τα ανωτέρω θέματα οι εθνικές εποπτικές αρχές, η ESMA θα συγκεντρώσει στοιχεία σχετικά με την εφαρμογή των ανωτέρω προτύπων από τις εισηγμένες εταιρίες και θα δημοσιεύσει τα αποτελέσματα της μελέτης. Οι εθνικές αρχές μπορούν, ανάλογα με την ιδιαιτερότητα κάθε αγοράς να εξετάσουν και άλλα θέματα και κατά συνέπεια η διαδικασία ελέγχου δεν θα περιοριστεί μόνο στα ανωτέρω αντικείμενα.

4. Διαρκής Επιτροπή για τις Δευτερογενείς Αγορές (Secondary Markets)

Η Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές (Secondary Markets Standing Committee) έχει αναλάβει τις εργασίες της ESMA σχετικά με τη δομή, διαφάνεια και αποτελεσματικότητα των δευτερογενών αγορών για τα χρηματοπιστωτικά μέσα αλλά και των εξωχρηματιστηριακών αγορών. Στις αγορές που εξετάζει η Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης, οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές, άλλοι οργανωμένοι μηχανισμοί διαπραγμάτευσης καθώς και η δραστηριότητα των διαμεσολαβητών σε μηχανισμούς διαπραγμάτευσης.

Η Διαρκής Επιτροπή για τις δευτερογενείς αγορές μελετά την επίπτωση των αλλαγών της δομής των αγορών στη διαφάνεια και αποτελεσματικότητα της διαπραγμάτευσης και αναπτύσσει την πολιτική της ESMA αναφορικά με τα θέματα που προκύπτουν. Η εργασία αυτή δεν αφορά μόνο τις κινητές αξίες που υπόκεινται στις απαιτήσεις διαφάνειας της MiFID αλλά και στα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα καθώς και στις αγορές εμπορευμάτων. Η Διαρκής Επιτροπή προωθεί επίσης την εποπτική σύγκλιση των εθνικών αρχών στα θέματα αρμοδιότητάς της.

Σε ζητήματα πολιτικής, η Διαρκής Επιτροπή έχει την ευθύνη να προετοιμάζει εισηγήσεις προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και τεχνικά πρότυπα και κατευθυντήριες οδηγίες, καθώς και συστάσεις σχετικά με τις διατάξεις της Οδηγίας για τις Χρηματοπιστωτικές Αγορές (MiFID) που εφαρμόζονται σε οργανωμένες αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης, συστηματικούς εσωτερικοποιητές, άλλες οργανωμένες πλατφόρμες διαπραγμάτευσης και την προ-συναλλακτική και μετα-συναλλακτική διαφάνεια. Τη Διαρκή Επιτροπή βοηθά στο έργο της συμβουλευτική ομάδα εργασίας που έχει συσταθεί γι' αυτό το σκοπό. Στον δικτυακό τόπο της ESMA μπορούν να ανευρεθούν όλες οι βάσεις δεδομένων που προβλέπονται από την MiFID.

Κατά τη διάρκεια του 2012, τα κυριότερα θέματα που απασχόλησαν την επιτροπή ήταν: (α) Θέματα δομής και διάρθρωσης των αγορών μετά την εφαρμογή της MiFID, όπως: *high frequency trading*, *sponsored access*, *co-location*, διάρθρωση προμηθειών, μέγεθος θήματος τιμής και ενδείξεις συναλλακτικού ενδιαφέροντος (*indications of interest*), (β) Υποχρεώσεις προ-συναλλακτικής και μετα-συναλλακτικής διαφάνειας, (γ) Εξαιρέσεις προ-συναλλακτικής διαφάνειας και καθυστέρηση στη δημοσιοποίηση μετα-συναλλακτικής πληροφόρησης, (δ) Οργανωτικές απαιτήσεις για τους οργανωμένους τόπους διαπραγμάτευσης, (ε) Υποχρεωτική διαπραγμάτευση παραγώγων σε οργανωμένους τόπους διαπραγμάτευσης, (στ) Πρότυπα δημοσιοποίησης της συναλλακτικής πληροφόρησης, (ζ) Διαδικασία και περιεχόμενο της ανταλλαγής πληροφόρησης μεταξύ των εποπτικών αρχών για την αναστολή διαπραγμάτευσης και τη διαγραφή χρηματοπιστωτικών μέσων και(η) τα *Stress tests* των οργανωμένων αγορών και στατιστικές μελέτες της ομάδας CEMA της ESMA για το *High Frequency Trading*.

5. Διαρκής Επιτροπή Μεσολαβητών και Προστασίας Επενδυτών (*Investor Protection and Intermediaries*)

Η Διαρκής Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επεξεργασία και παροχή τεχνικών εισηγήσεων προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή καθώς και για την προετοιμασία τεχνικών προτύπων, οδηγιών και συμβουλών που σχετίζονται με τις διατάξεις της Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID). Αυτό περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την αδειοδότηση επενδυτικών εταιριών, την άσκηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, τις οργανωτικές ρυθμίσεις και τη διασυννοριακή παροχή υπηρεσιών. Η Διαρκής Επιτροπή επίσης προωθεί την εποπτική σύγκλιση μεταξύ των αρμόδιων εθνικών αρχών στον τομέα των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων. Η Διαρκής Επιτροπή υποβοηθείται στο έργο της από μία Συμβουλευτική Ομάδα εργασίας.

Οι εργασίες της Διαρκούς Επιτροπής κατά το 2012 περιέλαβαν τα ακόλουθα: (α) Στο πλαίσιο σύγκλισης των εποπτικών πρακτικών σε όλη την Ευρώπη, η ESMA δημοσίευσε, τον Ιούνιο 2012 κείμενο ερωτήσεων και απαντήσεων που σχετίζονται με θέματα προστασίας των επενδυτών και των διαμεσολαβητών. (β) Τον Ιούλιο η ESMA δημοσίευσε δύο κείμενα κατευθυντηρίων οδηγιών που σκοπεύουν να ενισχύσουν την προστασία των επενδυτών στην ΕΕ

Αυτές οι κατευθυντήριες οδηγίες αναφέρονται στις διατάξεις της Οδηγίας για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID) και αφορούν την καταλληλότητα της επενδυτικής συμβουλής και την λειτουργία συμμόρφωσης. Η ESMA, εκδίδοντας αυτές τις κατευθυντήριες οδηγίες, αναμένει να συμβάλει σε μεγαλύτερη σύγκλιση στην ερμηνεία, και τις εποπτικές προσεγγίσεις, των προαπαιτούμενων καταλληλότητας και συμμόρφωσης της MiFID. Οι κατευθυντήριες οδηγίες απευθύνονται τόσο στους συμμετέχοντες στην αγορά όσο και στις εθνικές αρμόδιες αρχές που πρέπει να τις ενσωματώσουν στις πρακτικές της εποπτείας τους. Η εκτίμηση καταλληλότητας είναι ένα σημαντικό προαπαιτούμενο για την προστασία του επενδυτή σύμφωνα με την MiFID. Πριν την παροχή επενδυτικής συμβουλής και υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, οι εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε επενδυτικό προϊόν που προτείνεται είναι κατάλληλο για τον επενδυτή. Ως εκ τούτου, οι εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών

πρέπει να αποκτήσουν την αναγκαία πληροφόρηση για να είναι ικανές να καταλάβουν τα ουσιώδη γεγονότα για τον πελάτη με σκοπό να εκτιμήσουν την καταλληλότητα κάθε επένδυσης για τον πελάτη αυτόν. Αυτό περιλαμβάνει πληροφορίες για τους επενδυτικούς στόχους ενός πελάτη, την οικονομική του κατάσταση, την γνώση και την εμπειρία του. Βάσει των πληροφοριών, μια εταιρία παροχής επενδυτικών συμβουλών πρέπει να εκτιμήσει αν η συγκεκριμένη συναλλαγή που θα προταθεί ή κατά τη διαδικασία παροχής της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου είναι η κατάλληλη.

Η ESMA βρήκε τις ακόλουθες αδυναμίες στην εφαρμογή των προαπαιτούμενων καταλληλότητας της MiFID: (α) αποτυχία στο να ερωτώνται οι επενδυτές τις σωστές ερωτήσεις, (β) αποτυχία στη συγκέντρωση των απαραίτητων και κατάλληλων πληροφοριών, (γ) αποτυχία στη σωστή ερμηνεία των πληροφοριών που παρέχονται από τον πελάτη και (δ) ακόμα και στην περίπτωση που συλλέγονται οι σωστές πληροφορίες, αποτυχία στη σύσταση μιας κατάλληλης επένδυσης. Αυτές οι νέες κατευθυντήριες οδηγίες εστιάζονται στην ανάγκη των εταιριών να έχουν κατάλληλες διευθετήσεις που τους επιτρέπουν να τηρούν τα προαπαιτούμενα της καταλληλότητας σε μια συνεχή και συνεπή βάση για κάθε πελάτη, και ανεξάρτητα του καναλιού διάθεσης που χρησιμοποιούν.

Το Σεπτέμβριο 2012 η ESMA δημοσίευσε κείμενο διαβούλευσης σχετικά με τις προτεινόμενες κατευθυντήριες γραμμές για τις πολιτικές και πρακτικές αμοιβών στελεχών ΑΕΠΕΥ βάσει της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID). Οι κατευθυντήριες γραμμές αποσκοπούν στην ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών, επιδιώκοντας τη βελτίωση της εφαρμογής των κανόνων της MiFID για τις συγκρούσεις συμφερόντων και ως εκ τούτου την πρόληψη της καταχρηστικής πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι κατευθυντήριες γραμμές θα εφαρμόζονται από επιχειρήσεις επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα, εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, καθώς και από τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές. Οι επιχειρήσεις πρέπει να διασφαλίσουν ότι διαθέτουν τις κατάλληλες πολιτικές αμοιβών, λαμβάνοντας υπόψη την υποχρέωση των επιχειρήσεων να ενεργούν με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο για τα συμφέροντα των πελατών τους.

6. Διαρκής Επιτροπή για την Διαχείριση Επενδύσεων (Investment Management)

Η Διαρκής Επιτροπή για τη Διαχείριση Επενδύσεων διεκπεραιώνει την εργασία της ESMA σε θέματα που σχετίζονται με τη διαχείριση συλλογικών επενδύσεων, περιλαμβανομένων των εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων επενδυτικών κεφαλαίων. Η Διαρκής Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επεξεργασία των εισηγήσεων προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και των τεχνικών προτύπων, οδηγιών και συστάσεων που σχετίζονται με την Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ (Οργανισμούς Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες) και με την Οδηγία για τους Διαχειριστές Κεφαλαίων Εναλλακτικών Επενδύσεων. Η Επιτροπή αυτή προετοιμάζει επίσης τους κανόνες που αφορούν τους θεματοφύλακες επενδυτικών κεφαλαίων. Οι εργασίες της Διαρκούς Επιτροπής καλύπτουν το πλήρες φάσμα των θεμάτων που διαπραγματεύονται οι δύο Οδηγίες.

Η αναθεωρημένη Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ αντικατέστησε το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο με το Έγγραφο βασικών πληροφοριών για τους Επενδυτές (Key Investor Information Document - KIID). Αυτό είναι ένα προ-συμβατικό έγγραφο που πρέπει να παρασχεθεί σε κάθε επενδυτή που εξετάζει την περίπτωση να επενδύσει σε έναν ΟΣΕΚΑ. Το KIID πρέπει να προσφέρει επαρκή πληροφόρηση ώστε να επιτρέψει τη λήψη μίας τεκμηριωμένης επενδυτικής απόφασης και συγχρόνως θα πρέπει να είναι σύντομο και γραμμένο σε γλώσσα εύκολα κατανοητή από έναν μέσο μικροεπενδυτή. Ο προκάτοχος της ESMA, η CESR, παρείχε συμβουλές στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τη μορφή και το περιεχόμενο του KIID και επεξεργάστηκε οδηγίες σχετικά με ορισμένες πτυχές των απαιτήσεων π.χ. πώς οι γνωστοποιήσεις θα προσαρμοστούν στους σύνθετους ΟΣΕΚΑ.

Η Οδηγία για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Fund Managers Directive - AIFMD) αφορά τους διαχειριστές κεφαλαίων εκτός ΟΣΕΚΑ. Καλύπτει διαχειριστές οργανισμών όπως τα hedge funds, τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια (private equity funds) και τα κεφάλαια επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία. Ο ρόλος της ESMA σε σχέση με την AIFMD περιλαμβάνει την υποβολή συμβουλών προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τους λεπτομερείς κανόνες που απαιτεί η Οδηγία σε τομείς όπως η μόχλευση, οι θεματοφύλακες και οι απαιτήσεις υποβολής γνωστοποιήσεων. Μετά την έναρξη ισχύος της Οδηγίας, η ESMA θα έχει σημαντικό ρόλο να διαδραματίσει σε σχέση με τη συλλογή στοιχείων για τις δραστηριότητες των ανωτέρω διαχειριστών και το συντονισμό του πλαισίου που θα αφορά τις εταιρίες που δραστηριοποιούνται εκτός ευρωπαϊκού χώρου.

Σκοπός των εργασιών με αντικείμενο τις Δέσμες Επενδυτικών Προϊόντων για μικροεπενδυτές (Packaged Retail Investment Products -PRIPs) είναι η δημιουργία συνεπούς εποπτικού πλαισίου για τις γνωστοποιήσεις στις οποίες οφείλουν να προβούν οι κύριες κατηγορίες προϊόντων για μικροεπενδυτές (εναρμονισμένα και μη εναρμονισμένα κεφάλαια, δομημένοι τίτλοι για μικροεπενδυτές, δομημένες προθεσμιακές καταθέσεις και ασφαλιστικά προϊόντα που συνδέονται με επενδύσεις). Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εντόπισε ως σημείο αναφοράς για το πλαίσιο εποπτείας των PRIPs σε θέματα γνωστοποιήσεων το KIID των ΟΣΕΚΑ. Ο προκάτοχος της ESMA, η CESR, συνέβαλε στην εργασία που έγινε από τις τρεις Επιτροπές Επιπέδου 3 (CESR, CEBS, CEIOPS) στον τομέα αυτό.

Τέλος, η Διαρκής Επιτροπή ασχολείται με τους κανόνες που εφαρμόζονται σε άλλους βασικούς οργανισμούς όπως οι θεματοφύλακες. Πέρα από τις Οδηγίες και τις ειδικές εργασίες που περιγράφηκαν ανωτέρω, η Μόνιμη Επιτροπή εργάζεται γενικότερα για την προώθηση της εποπτικής σύγκλισης των εθνικών αρχών στον τομέα της διαχείρισης επενδύσεων.

7. Διαρκής Επιτροπή για τους Οργανισμούς Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Credit Rating Agencies)

Στις 7 Δεκεμβρίου 2009 τέθηκε σε ισχύ ο Κανονισμός 1060/09 για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (CRAs). Ο Κανονισμός τροποποιήθηκε το Δεκέμβριο 2010 και ο τροποποιημένος Κανονισμός έδωσε στην ESMA την αποκλειστική αρμοδιότητα της αδειοδότησης και εποπτείας των οίκων αξιολόγησης σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εποπτική αρμοδιότητα της ESMA ισχύει για όλους τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που είναι εγκατεστημένοι στην ΕΕ, όπου οι αξιολογήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας κοινοποιούνται δημοσίως ή διανέμονται με την καταβολή συνδρομής. Η άσκηση της εν λόγω εποπτείας περιλαμβάνει τη δυνατότητα να επιβληθούν κυρώσεις και άλλες μορφές ποινών σε περίπτωση παραβίασης των απαιτήσεων που θεσπίζει ο κανονισμός. Οι απαιτήσεις αυτές περιλαμβάνουν την υποχρέωση να εγγραφούν από την ESMA πριν εμπλακούν σε δραστηριότητες αξιολόγησης. Παράλληλα με τον παραδοσιακό της ρόλο να προωθεί τη σύγκλιση μέσω κατευθυντηρίων οδηγιών και συστάσεων επιπέδου 3, η ESMA καλείται, σύμφωνα με τον Κανονισμό για τα CRAs, να επιτελέσει σημαντικές συμβουλευτικές και συντονιστικές εργασίες. Επιπλέον ο Κανονισμός απαιτεί από την ESMA να τηρεί ένα κεντρικό αρχείο με πληροφορίες σχετικά με τις ιστορικές αποδόσεις των CRAs καθώς και πληροφορίες σχετικά με τις αξιολογήσεις που εκδόθηκαν στο παρελθόν. Οι πληροφορίες αυτές πρέπει να δημοσιοποιούνται.

Η Διαρκής Επιτροπή για τα CRAs δημιουργήθηκε για να βοηθήσει την ESMA στα νέα της καθήκοντα σε σχέση με τα CRAs. Στη Διαρκή Επιτροπή συμμετέχει και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι αντικειμενικοί στόχοι της Διαρκούς Επιτροπής είναι: (α) η προώθηση της σύγκλισης ως προς την εφαρμογή του Κανονισμού από τα μέλη, διευκόλυνση της συνεπούς αντιμετώπισης των εποπτικών θεμάτων από τις εποπτικές αρχές και ενίσχυση της νομικής σαφήνειας για τους συμμετέχοντες στην αγορά, (β) η αντιμετώπιση θεμάτων

εφαρμογής του Κανονισμού για τα CRAs. Η Διαρκής Επιτροπή εργάζεται για να βοηθήσει τόσο την ESMA όσο και τα μέλη της να επιτελέσουν τα καθήκοντά τους όπως ορίζονται από τον Κανονισμό, και (γ) ο συντονισμός με διεθνείς οργανισμούς και εποπτικές αρχές τρίτων χωρών που δραστηριοποιούνται στον τομέα των οίκων αξιολόγησης. Μεταξύ άλλων η Διαρκής Επιτροπή συνεργάζεται με τις EBA, EIOPA και IOSCO. Η Διαρκής Επιτροπή βοηθείται στο έργο της από μία συμβουλευτική ομάδα εργασίας.

Κατά το 2012, η Διαρκής Επιτροπή διαχειρίστηκε τα ακόλουθα θέματα: (α) Κεντρική βάση δεδομένων για αξιολογήσεις (CEREP). Το Φεβρουάριο 2012 η ESMA εγκαινίασε ένα Κεντρικό Αρχείο Δεδομένων για Αξιολογήσεις Πιστοληπτικής Ικανότητας (Central Rating Repository – CEREP) παρέχοντας πληροφορίες για αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας από εκείνους τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας οι οποίοι είτε είναι εγγεγραμμένοι είτε πιστοποιημένοι στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Κεντρική Βάση Δεδομένων για Αξιολογήσεις θα επιτρέψει στους επενδυτές να αξιολογούν για πρώτη φορά μέσω μιας μοναδικής πλατφόρμας την απόδοση και την αξιοπιστία των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας για διαφορετικά είδη αξιολογήσεων, κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και γεωγραφικών περιοχών για τη χρονική περίοδο επιλογής του ενδιαφερομένου. (β) Ρυθμιστικό πλαίσιο τρίτων χωρών. Το περασμένο Δεκέμβριο του 2011, η ESMA ανακοίνωσε την δυνατότητα υιοθέτησης (endorsement) των αξιολογήσεων που εκδίδονται στην Αυστραλία. Τον Δεκέμβριο του 2011, η ESMA αποφάσισε να επεκτείνει έως τις 30 Απριλίου 2012 την αρχική μεταβατική περίοδο των τριών μηνών για τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας που εκδόθηκαν εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης. (γ) Νέες εγγραφές. Τον Οκτώβριο 2012 η ESMA ανακοίνωσε την εγγραφή της εταιρίας Axesor A.E., με έδρα την Ισπανία, ως οργανισμού αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (CRA) σύμφωνα με το άρθρο 16 του κανονισμού CRA. Η εταιρία Axesor A.E. είναι η πρώτη εταιρία που υπέβαλλε αίτηση εγγραφής ως CRA από τότε που η ESMA ανέλαβε την ευθύνη εποπτείας των οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Επί του παρόντος, έχουν εγγραφεί 18 CRAs και ένας οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας έχει πιστοποιηθεί. Μεταξύ των 18 εγγεγραμμένων CRAs, τρεις λειτουργούν κάτω από διάρθρωση ομίλου, επί συνολικού αριθμού 16 νομικών προσώπων στην ΕΕ, πράγμα που σημαίνει ότι ο συνολικός αριθμός των εγγεγραμμένων οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας με έδρα στην ΕΕ ανέρχεται σε 31.

Τον Μάρτιο 2012 η ESMA δημοσίευσε έκθεση για την πρώτη της εποπτική επίσκεψη στους τρεις διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Η έκθεση παρέχει μια επισκόπηση της εποπτικής δραστηριότητας της ESMA και συνοψίζει τα αποτελέσματα των πρώτων ελέγχων της ESMA, που διενεργήθηκαν τον Δεκέμβριο του 2011, στους τρεις ομίλους - Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας, δηλαδή τους Fitch Ratings (Fitch), Moody's Investor Services (Moody's) και Standard and Poor's (S&P). Αυτοί οι έλεγχοι είναι το πρώτο βήμα σε μια διαρκή διαδικασία εποπτείας που διενεργείται από την ESMA. Η ESMA διαπίστωσε αρκετές αδυναμίες και θέματα που χρήζουν βελτίωσης και που ισχύουν σε ποικίλη έκταση σε όλους τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας και αφορούν τα ακόλουθα: διαφάνεια των μεθοδολογιών αξιολόγησης, δημοσίευση και παρουσίαση των αξιολογήσεων, επάρκεια στους ελέγχους των συστημάτων πληροφόρησης, καταγραφή των κύριων εσωτερικών διαδικασιών και αποφάσεων, και επάρκεια των πόρων που είναι καταναμεμημένοι στις λειτουργίες του εσωτερικού ελέγχου και στους τομείς της ανάλυσης.

Τέλος η ESMA μέσω της Διαρκούς Επιτροπής για τα CRAs ξεκίνησε διαβούλευση, το Δεκέμβριο 2012, για σχέδιο Κατευθυντήριων Οδηγιών και Συστάσεων σχετικά με το πεδίο εφαρμογής του Κανονισμού για τα CRAs. Το σχέδιο των Κατευθυντήριων Οδηγιών έχει σκοπό να διασαφηνίσει ορισμένα ζητήματα σχετικά με το πεδίο εφαρμογής του Κανονισμού για τα CRAs. Απευθύνεται στα εγγεγραμμένα CRAs, σε άλλους φορείς της αγοράς που λειτουργούν στην περιφέρεια του τομέα των αξιολογήσεων και στις εθνικές εποπτικές αρχές. Το σχέδιο Κατευθυντήριων Οδηγιών εστιάζει σε συγκεκριμένα θέματα του Κανονισμού για τα CRAs που η ESMA θεωρεί ότι χρειάζονται διευκρινίσεις, σύμφωνα με την εμπειρία της από τη διαδικασία εγγραφών και από

την επιβολή της περιμέτρου του Κανονισμού για τα CRAs όπως προβλέπει το νέο ευρωπαϊκό εποπτικό πλαίσιο. Οι Οδηγίες θα συμβάλουν σε μία συνεπή εφαρμογή του Κανονισμού και θα διασφαλίσουν ίσους όρους ανταγωνισμού για όλους τους συμμετέχοντες σ' αυτή την αγορά.

8. Διαρκής Επιτροπή για την Εκκαθάριση και Διακανονισμό Συναλλαγών (Post-Trading Standing Committee)

Η ESMA συγκρότησε διαρκή επιτροπή για τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες, αποτελούμενη από εμπειρογνώμονες της ESM, η οποία ασχολείται με τις μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η επιτροπή είναι αρμόδια για να προετοιμάζει την τεχνική εισήγηση της ESMA προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τα θέματα αυτά, και να προτείνει τεχνικά πρότυπα, κατευθυντήριες οδηγίες και συστάσεις σχετικά με τον Κανονισμό για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών. Η επιτροπή είναι επίσης υπεύθυνη για τη διαμόρφωση της πολιτικής της ESMA για την ρύθμιση των κεντρικών αποθετηρίων και την ανάλυση των ρυθμιστικών και εποπτικών συνεπειών του προγράμματος TARGET-2 για τις κινητές αξίες. Επιπλέον, η επιτροπή αυτή εποπτεύει την εποπτική σύγκληση των εθνικών εποπτικών αρχών στον τομέα των αρμοδιοτήτων της.

Κατά το 2012, η Διαρκής Επιτροπή διαχειρίστηκε τα ακόλουθα θέματα: (α) Ευρωπαϊκός Κανονισμός για τις Υποδομές της Αγοράς (EMIR). Σκοπός του κανονισμού είναι να βελτιώσει τη λειτουργία των αγορών εξωχρηματιστηριακών παραγώγων μέσων στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Κανονισμός αυτός επιδιώκει να μειώσει τους κινδύνους μέσω της χρησιμοποίησης τεχνικών κεντρικής εκκαθάρισης, αυξάνοντας την διαφάνεια μέσω αρχείων καταγραφής συναλλαγών και εξασφαλίζοντας ισχυρούς και ανθεκτικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους. Η εφαρμογή του EMIR είναι βασικό στοιχείο στο πρόγραμμα της Ευρωπαϊκής Ένωσης ώστε να πετύχει τις δεσμεύσεις των G20 για την ενδυνάμωση του διεθνούς χρηματοπιστωτικού εποπτικού συστήματος και την διασφάλιση ισχυρότερων και ανθεκτικότερων αγορών. Η Διαρκής Επιτροπή έχει συγκροτήσει τρεις ομάδες εργασίας για την επεξεργασία σχεδίων τεχνικών προτύπων που ζητήθηκαν στο πλαίσιο εφαρμογής του EMIR: (1) την ομάδα εργασίας για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, (2) την ομάδα εργασίας για τις απαιτήσεις από Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους (CCPs) και (3) την Ομάδα εργασίας για τα Αρχεία καταγραφής συναλλαγών. Η Ομάδα εργασίας για εξωχρηματιστηριακά παράγωγα καλείται να αναπτύξει τεχνικά πρότυπα με σκοπό την εξειδίκευση των διατάξεων που αναφέρονται στην εκτίμηση της υποχρέωσης εκκαθάρισης, τις λεπτομέρειες που θα περιληφθούν στο δημόσιο μητρώο, να διευκρινίσει κάποια ζητήματα που σχετίζονται με τις εξαιρέσεις από την υποχρέωση εκκαθάρισης και να προσδιορίσει τις τεχνικές περιορισμού του κινδύνου που θα εφαρμόζονται όταν τα συμβόλαια επί εξωχρηματιστηριακών παραγώγων δεν εκκαθαρίζονται από Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο. Η Ομάδα εργασίας για τις απαιτήσεις από Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους καλείται να συντάξει τεχνικά πρότυπα για τις οργανωτικές απαιτήσεις από Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους, για την τήρηση αρχείων, την επιχειρηματική συνέχεια, τα περιθώρια, το κεφάλαιο εκκαθάρισης, τους ελέγχους του κινδύνου ρευστότητας, τις γραμμές άμυνας σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης (default waterfall), τις απαιτήσεις παροχής ασφάλειας, την επενδυτική πολιτική και την επανεξέταση των μοντέλων, τους ελέγχους αντοχής σε ακραίες συνθήκες και τους απολογιστικούς ελέγχους (stress testing και back-testing). Τέλος, η Ομάδα εργασίας για τα Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών (Arce Repositories Task Force) καλείται να συντάξει τεχνικά πρότυπα που θα περιλαμβάνουν τις λεπτομέρειες και το είδος των αναφορών των αρχείων καταγραφής συναλλαγών για τα διάφορα είδη των παραγώγων χρηματοπιστωτικών προϊόντων, τα στοιχεία που θα περιλαμβάνονται στην αίτηση εγγραφής προς την ESMA καθώς και τις πληροφορίες που θα παρέχονται (και τη συχνότητα παροχής τους) στο κοινό και σε συγκεκριμένες εποπτικές αρχές, δηλαδή στην ESMA, στις εποπτικές αρχές των αντισυμβαλλομένων, στις εποπτικές αρχές των Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων, στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών (ESCB)

και στην Αρχή για τη συνεργασία των εποπτικών αρχών ενέργειας (Agency for the Cooperation of Energy Regulators – ACER).

(β) Κείμενο διαβούλευσης για σχέδιο Κατευθυντήριων οδηγιών σχετικά με τις ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας για την εκκαθάριση μέσω κεντρικών αντισυμβαλλομένων (CCPs). Οι κατευθυντήριες οδηγίες, οι οποίες σχετίζονται με τον Κανονισμό EMIR, διασαφηνίζουν τις υποχρεώσεις των εθνικών αρχών όταν αξιολογούν υπάρχουσες ή νέες ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας μεταξύ Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων. Οι Κεντρικοί Αντισυμβαλλόμενοι συνάπτουν τέτοιες συμφωνίες για να επιτρέψουν στους χρήστες των υπηρεσιών τους να εκτελέσουν συναλλαγές με κάποιο αντισυμβαλλόμενο που έχει επιλέξει άλλο Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο. Από το 2013 οι Κεντρικοί Αντισυμβαλλόμενοι (CCPs) θα πρέπει να λαμβάνουν έγκριση, βάσει του EMIR, προκειμένου να προσφέρουν υπηρεσίες στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

(γ) Δήλωση των εποπτικών αρχών που είναι αρμόδιες για τη ρύθμιση των εξωχρηματιστηριακών (OTC) αγορών παραγώγων στην Αυστραλία, τη Βραζιλία, την Ευρωπαϊκή Ένωση, Χονγκ Κονγκ, Ιαπωνία, Οντάριο, Κεμπέκ, τη Σιγκαπούρη, την Ελβετία και τις Ηνωμένες Πολιτείες και οι οποίες συναντήθηκαν για να συζητήσουν τη μεταρρύθμιση της αγοράς εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, όπως συμφωνήθηκε από τους ηγέτες στη συνεδρίαση της G-20 συνόδου κορυφής του Πίτσμπουργκ το Σεπτέμβριο του 2009. Η ανωτέρω ομάδα αρχών αναγνώρισε ότι η αγορά εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι μια διεθνής αγορά και υποστήριξε την υιοθέτηση και την εφαρμογή ισχυρών και σταθερών κανόνων σε όλες τις δικαιοδοσίες, δηλαδή τη βελτίωση της διαφάνειας και την προστασία από καταχρηστικές πρακτικές στην αγορά, καθώς και για την πρόληψη ρυθμιστικών (κανονιστικών) κενών, τη μείωση των πιθανοτήτων για ευκαιρίες arbitrage, και την προώθηση ίσων όρων ανταγωνισμού για τους συμμετέχοντες στην αγορά, μεσαζόντων και υποδομών.

(δ) Κανονισμός για τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSD Regulation). Στις 7 Μαρτίου 2012, η Commission υιοθέτησε μία πρόταση Κανονισμού για τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και για τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDs). Ο ανωτέρω Κανονισμός αναμένεται να εισαγάγει υποχρέωση αποϋλοποίησης για τις περισσότερες κινητές αξίες, εναρμονισμένες περιόδους εκκαθάρισης για τις περισσότερες συναλλαγές σ' αυτές τις κινητές αξίες, μέτρα συμμόρφωσης με τους κανόνες εκκαθάρισης και κοινούς κανόνες για τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων. Επιπλέον του Κανονισμού, αναμένεται να εκδοθούν άλλα 35 περίπου εκτελεστικά μέτρα, περιλαμβανομένων οδηγιών, εποπτικών τεχνικών προτύπων και εκτελεστικών τεχνικών προτύπων.

(ε) Συμμόρφωση με τους κανόνες εκκαθάρισης. Το ζήτημα που ανησυχεί την ESMA σε σχέση με ενδεχόμενες αποτυχίες διακανονισμού, είναι η δυνητική επίπτωση στην αγορά και ιδιαίτερα η πιθανότητα αύξησης των αποτυχημένων διακανονισμών (αποτυχία παράδοσης των τίτλων κατά την ημέρα διακανονισμού, που συνήθως είναι T+3) εξαιτίας των μεγάλων όγκων συναλλαγής, της μεταβλητότητας της τιμής και/ή της κρίσης ρευστότητας. Η ESMA θεωρεί ότι η έλλειψη εναρμόνισης των κανόνων εκκαθάρισης σε όλη την Ευρώπη δυσκολεύει το σχηματισμό σαφούς άποψης για τον αριθμό των αποτυχημένων διακανονισμών. Για να αποκτήσει σαφή εικόνα σχετικά με τις αποτυχίες, η ESMA προωθεί α) την παρακολούθηση των αποτυχημένων διακανονισμών β) τη συλλογή και αναφορά στοιχείων γ) την εναρμόνιση των εξουσιών επιβολής κυρώσεων δ) την τυποποίηση των πρακτικών επιβολής κυρώσεων ε) την εξέταση άλλων μέτρων κατά της αποτυχίας των διακανονισμών.

(στ) Σύστημα Target2-Securities (T2S). Η ESMA, μέσω της Διαρκούς Επιτροπής για τις Μετα-συναλλακτικές δραστηριότητες, διενήργησε μία προ-αξιολόγηση του T2S σε σχέση με τις Συστάσεις των ESCB-CESR για τα Συστήματα Διακανονισμού Τίτλων. Όταν περατωθεί η φάση της ανάπτυξης των υπηρεσιών του T2S και ξεκινήσει η παροχή των υπηρεσιών, θα απαιτηθεί μία αξιολόγηση της επίπτωσης του T2S σε σχέση με τις

αντίστοιχες διατάξεις που θα ισχύουν την ημερομηνία εκείνη. Η ESMA συντόνισε την προκαταρκτική εποπτική εξέταση των σχεδίων της Συμφωνίας - Πλαίσιο για το T2S με τις αρμόδιες αρχές για τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων που έχουν αναθέσει εργασίες στο T2S. Στο πλαίσιο αυτό, η ESMA διασφάλισε την κυκλοφορία των σχετικών πληροφοριών στις αρμόδιες αρχές, διεξήγαγε ανάλυση των σχεδίων της Συμφωνίας-Πλαίσιο για το T2S και υπέβαλε προκαταρκτικές εποπτικές παρατηρήσεις στην ECB πριν την ολοκλήρωση της Συμφωνίας-Πλαίσιο.

9. Διαρκής Επιτροπή για τη Χρηματοοικονομική Καινοτομία (Financial Innovation)

Η διαρκής επιτροπή της ESMA για τη χρηματοοικονομική καινοτομία συστάθηκε με σκοπό να διευκολύνει την ESMA να επιτύχει τους σκοπούς της και τις υποχρεώσεις της αναφορικά με την προστασία των επενδυτών. Ο σκοπός της συγκεκριμένης διαρκούς επιτροπής είναι να επιτύχει συντονισμένη συνεργασία της κανονιστικής και εποπτικής αντιμετώπισης νέων και καινοτόμων δραστηριοτήτων, μέσω της αποτελεσματικής συνεργασίας στο τομέα σχεδιασμού για την καινοτόμο χρηματοπιστωτική δραστηριότητα εντός της ESMA. Σε εθνικό επίπεδο, η διαρκής επιτροπή εκτιμά τα πιθανά εσωτερικά θέματα και κινδύνους που είναι δυνατό να προκύψουν, ενώ μεριμνά για το εύρος της δουλειάς που γίνεται όταν είναι εμφανές ότι τα θέματα είναι δυνατό να αντιμετωπισθούν καλύτερα από μια εθνική εποπτική αρχή. Η διαρκής επιτροπή μπορεί να κάνει συστάσεις για συντονισμό των εθνικών απαντήσεων για κάθε θέμα που έχει ανακύψει στον τομέα της καινοτόμου χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας. Η διαρκής επιτροπή συνεισφέρει στην εργασία της κοινής επιτροπής των Ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών σχετικά με θέματα χρηματοπιστωτικής καινοτομίας σχετικά με τους επενδυτές (μέσω της κοινής υπο-ομάδας για την Προστασία του Επενδυτή). Η Διαρκής Επιτροπή εξετάζει την πιθανότητα κάποιες εγχώριες εκδόσεις νέων χρηματοπιστωτικών προϊόντων και οι κίνδυνοι που περιέχονται σε αυτά, να επηρεάζουν ευρύτερες γεωγραφικές περιοχές, προσέχοντας όμως να μην αναλαμβάνει εργασία που μπορεί να αναληφθεί και διεκπεραιωθεί καλύτερα από την κάθε εθνική εποπτική αρχή. Η Διαρκής Επιτροπή μπορεί επίσης να υποβάλει προτάσεις για το συντονισμό των εθνικών απαντήσεων σε κάθε ζήτημα που προκύπτει στον τομέα των καινοτόμων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Τέλος, η Διαρκής Επιτροπή συμμετέχει στις εργασίες της Κοινής Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών σε θέματα χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων, χρηματοοικονομικών καινοτομιών και σε θέματα που σχετίζονται με τον καταναλωτή (μέσω της υπο-Επιτροπής για την προστασία του Καταναλωτή)

To Review Panel της ESMA

Το Review Panel της ESMA καλείται να αξιολογήσει την πρακτική εφαρμογή από τα μέλη της ESMA της ευρωπαϊκής νομοθεσίας και της ενσωμάτωσης των προτύπων της ESMA στην εθνική τους νομοθεσία. Το Review Panel λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις σχετικού Πρωτοκόλλου της ESMA και ακολουθεί συγκεκριμένη Μεθοδολογία. Το Review Panel αξιολογεί το βαθμό σύγκλισης κατά την εφαρμογή της Ευρωπαϊκής χρηματοπιστωτικής νομοθεσίας, μέσω της διεξαγωγής *mapping exercises*, *peer reviews* (αξιολογήσεων από ομάδα ομότιμων εθνικών αρχών) και ασκήσεων αυτο-αξιολόγησης όπου ελέγχονται τόσο η εφαρμογή προτύπων εποπτείας και όσο και η προώθηση βέλτιστων πρακτικών. Στόχος του είναι να συμβάλλει στην εποπτική σύγκλιση μέσω της συνεπούς και έγκαιρης εφαρμογής της νομοθεσίας από τα κράτη μέλη, και τον εντοπισμό ρυθμιστικών θεμάτων και θεμάτων εποπτείας όπου υπάρχει χώρος για περαιτέρω σύγκλιση. Το Review Panel αξιολογεί την όλη διαδικασία εφαρμογής των ευρωπαϊκών νόμων, προσφέρει κοινές λύσεις και εκφράζει απόψεις σε συγκεκριμένα προβλήματα της διαδικασίας εφαρμογής από τις εθνικές εποπτικές αρχές. Το Review Panel μέσω εκθέσεων αξιολόγησης και αυτο-αξιολόγησης που βασίζονται σε κοινώς αποδεκτά σημεία αναφοράς (*benchmarks*), ελέγχει την άσκηση εποπτείας. Το Review Panel ασκεί πίεση μέσω αξιολόγησης από ομάδα εθνικών αρχών του επιπέδου συμμόρφωσης κάθε εθνικής αρχής ως προς την εφαρμογή των ευρωπαϊκών κανόνων. Σε ορισμένες περιπτώσεις, δύναται να διενεργεί

επιλεκτικές αξιολογήσεις από ομότιμες αρχές (*selective peer reviews*), επικεντρωμένων σε συγκεκριμένα θέματα ή σε περιορισμένο αριθμό κρατών. Τα ευρήματα του Review Panel δημοσιεύονται και διαβιβάζονται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, τους συμμετέχοντες στην αγορά και στο ευρύ κοινό.

Τον Απρίλιο 2012 η ESMA δημοσίευσε έκθεση που εκπόνησε το Review Panel που αφορά στη χρήση των διοικητικών και ποινικών κυρώσεων από τις εθνικές εποπτικές αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας για την Κατάχρηση Αγοράς (MAD). Η έκθεση περιλαμβάνει σύγκριση της χρήσης των κυρωτικών αρμοδιοτήτων των 29 Κρατών Μελών του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) για την χρονική περίοδο 2008-2010. Τα αποτελέσματα της έκθεσης δίνουν πληροφορίες που θα χρησιμοποιηθούν στη νομοθετική διαδικασία για την υιοθέτηση του νέου νομοθετικού πλαισίου για την κατάχρηση αγοράς.

Η Οδηγία για την Κατάχρηση Αγοράς έχει σαν σκοπό να καταπολεμήσει διασυννοριακές περιπτώσεις κατάχρησης αγοράς στην Ευρωπαϊκή Ένωση, με την υιοθέτηση μιας κοινής προσέγγισης ανάμεσα στα Κράτη Μέλη που θα στηρίξει διαφανείς, δίκαιες και ακέραιες αγορές και θα διατηρήσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην ακεραιότητά τους. Η έκθεση αυτή υποστηρίζει την εργασία της ESMA για την επίτευξη ομοιόμορφων κανονιστικών πρακτικών σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η έκθεση συνέκρινε το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο ρύθμισης της κατάχρησης αγοράς των Κρατών Μελών για μια σειρά θεμάτων, όπως το είδος των κυρωτικών αρμοδιοτήτων που έχουν οι εποπτικές αρχές, εναντίον ποίων και για ποιες παραβάσεις, το προσωπικό των εποπτικών αρχών που ασχολείται με τις συγκεκριμένες αρμοδιότητες, και την πραγματική χρήση των κυρωτικών αρμοδιοτήτων που είναι διαθέσιμες – διοικητικές και ποινικές κυρώσεις, διακανονισμός και δημοσίευση επιβαλλόμενων κυρώσεων.

Τον Μάιο 2012 η ESMA δημοσίευσε έκθεση που επιμελήθηκε το Review Panel με τίτλο «Οδηγία για τα Ενημερωτικά Δελτία - Καλές Πρακτικές στην διαδικασία έγκρισης» και περιλαμβάνει τα ευρήματα αξιολόγησης από ομόλογες εποπτικές αρχές για την εφαρμογή καλών εποπτικών πρακτικών από τις εθνικές εποπτικές αρχές, που είναι αρμόδιες για την έγκριση των ενημερωτικών δελτίων. Η αξιολόγηση διενεργήθηκε χρησιμοποιώντας κριτήρια καλών πρακτικών τα οποία καθόρισε η ESMA σε επιλεγμένες περιοχές της Οδηγίας για τα Ενημερωτικά Δελτία. Τα ενημερωτικά δελτία παρέχουν στους επενδυτές κατανοητές πληροφορίες για τα χρηματοπιστωτικά μέσα. Οι αξιολογήσεις των εποπτικών αρχών συνεισφέρουν στο σκοπό της ESMA για την προώθηση της εποπτικής σύγκλισης και την επίτευξη ίσων όρων ανταγωνισμού (*level playing field*) μεταξύ των χωρών. Συνολικά, η ESMA διαπίστωσε υψηλό επίπεδο συμμόρφωσης με τις πέντε καλές πρακτικές της, οι οποίες εξετάζουν: τη συνέπεια των σχολίων στα ενημερωτικά δελτία, την εφαρμογή της αρχής «των τεσσάρων ματιών» (*«four eyes principle»*), την παροχή κατανοητών πληροφοριών, τη συνέπεια και τη δομή ενός ενημερωτικού δελτίου. Από τις 29 αρμόδιες εποπτικές αρχές του ΕΟΧ, οι 25 εφάρμοσαν ολοκληρωτικά τις πρακτικές και οι υπόλοιπες 4 εφάρμοσαν τις πρακτικές τουλάχιστον μερικώς.

Τέλος, είναι σε εξέλιξη *peer review* των εφαρμοζόμενων εποπτικών πρακτικών βάσει των διατάξεων της Οδηγίας για την Κατάχρηση Αγοράς και *mapping exercise* που θα συνοδευτεί από *peer review* για τις εποπτικές πρακτικές βάσει κανόνων συμπεριφοράς υπό τις διατάξεις της MiFID.

Ομάδες Εργασίας της ESMA

1. Ομάδα Εργασίας για την ανάλυση των αγορών (Committee for Economic & Markets Analysis (CEMA))

Η Επιτροπή Οικονομικής Ανάλυσης (Committee for Economic and Markets Analysis) είναι μια ομάδα εργασίας της ESMA, που έχει την ευθύνη να ασχολείται με τα ακόλουθα δύο θέματα: (α) τη παρακολούθηση και ανάλυση των κεφαλαιαγορών: Η CEMA παρέχει έγκαιρη αναγνώριση, παρακολούθηση και αξιολόγηση από πλευράς ανάλυσης μικρο-προληπτικού (*microprudential*) επιπέδου, των ενδεχόμενων κινδύνων και

αδυναμιών των κεφαλαιαγορών, περιλαμβανομένων των διασυννοριακών και διαλειτουργικών παραγόντων και σημαντική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καινοτομιών, και των κινήτρων σχετικά με τις πρακτικές αγοράς σε όλα τα επίπεδα (wholesale & retail), και (β) την εκτίμηση επιπτώσεων: Η ομάδα συνεισφέρει στην αποτελεσματικότητα του θεσμικού πλαισίου με την ενεργή υποστήριξή της δέσμευσης της ESMA για εκτιμήσεις επιπτώσεων (Impact Assessments) υπάρχουσας και σχεδιαζόμενης/προτεινόμενης ρύθμισης και εποπτικής πρακτικής (εκ των προτέρων και εκ των υστέρων).

Ειδικά, για την επίτευξη του στόχου της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας είναι σημαντικό να εντοπιστούν σε πρώιμο στάδιο οι τάσεις, οι πιθανοί κίνδυνοι και τα τρωτά σημεία που ανακύπτουν σε επίπεδο μικρο-προληπτικής εποπτείας σε διασυννοριακό επίπεδο και αναφορικά με όλους τους τομείς δραστηριοτήτων. Σε συνεργασία με το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ESRB) η ESMA προτείνει και συντονίζει stress-tests για όλη την Ευρώπη ώστε να αξιολογήσει την αντοχή των συμμετεχόντων στις χρηματοπιστωτικές αγορές σε δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς και να διασφαλίσει ότι μία όσο το δυνατό συνεπέστερη μεθοδολογία εφαρμόζεται σε εθνικό επίπεδο κατά τη διεξαγωγή τέτοιων tests. Για να εκτελέσει τα καθήκοντά της καλύτερα, η ESMA πραγματοποιεί οικονομικές αναλύσεις των αγορών και των επιπτώσεων πιθανών εξελίξεων. Σ' αυτή τη βάση η ESMA εκδίδει κάθε χρόνο δύο εκθέσεις για τους κινδύνους, τις τάσεις και τα τρωτά σημεία των χρηματοπιστωτικών αγορών.

2. Ομάδα Εργασίας για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής (IT Management & Governance Group)

Η ομάδα εργασίας είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση θεμάτων πληροφορικής της ESMA. Η ομάδα επιβλέπει ειδικά προγράμματα που αναλαμβάνει η ESMA σε συνεργασία με τις εθνικές εποπτικές αρχές. Συγκροτείται από εκπροσώπους της ESMA που έχουν εμπειρία, γνώση και εξειδίκευση σε θέματα διαχείρισης θεμάτων πληροφορικής και κεφαλαιαγοράς. Οι κύριοι σκοποί της ομάδας είναι να διαχειρίζεται πανευρωπαϊκά προγράμματα πληροφορικής της ESMA και να παρέχει σε αυτή αλλά και στις εθνικές εποπτικές αρχές υπηρεσίες πληροφορικής που βοηθούν τις εθνικές εποπτικές αρχές να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους, να ετοιμάσουν τις εκθέσεις τους για θέματα πληροφορικής που σχετίζονται με Ευρωπαϊκούς οργανισμούς. Η ομάδα επίσης προβαίνει σε διαβούλευση και συμβουλεύει την ESMA για σχετικά θέματα πληροφορικής.

3. Δίκτυο για Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς

Από το Μάρτιο του 2007, εκπρόσωποι των μελών της CESR εξειδικευμένοι σε θέματα δημοσίων προτάσεων άρχισαν να συζητούν για πρακτικά θέματα που προκύπτουν κατά την εφαρμογή της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ για τις Δημόσιες Προτάσεις. Ως εκ τούτου, συστάθηκε από τη CESR και στη συνέχεια υιοθετήθηκε από την ESMA ένα δίκτυο αρμόδιων εποπτικών αρχών για τις δημόσιες προτάσεις, με σκοπό να συζητούν τις εμπειρίες τους και κάθε μελλοντική εξέλιξη. Η Οδηγία για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς καλύπτει δύο διαφορετικές περιοχές: θέματα εταιρικού δικαίου και θέματα δικαίου κινητών αξιών ή οργανωμένων αγορών. Καθώς οι αρχές που συμμετέχουν στο δίκτυο δεν έχουν, γενικά, τη δικαιοδοσία σχετικά με θέματα εταιρικού δικαίου, το αντικείμενο ενασχόλησης του δικτύου περιορίζεται σε θέματα κινητών αξιών ή οργανωμένων αγορών, με κύριο σκοπό την ανταλλαγή πληροφοριών και εμπειριών.

4. Ομάδα Διαβούλευσης με φορείς της αγοράς (Securities and Markets Stakeholder Group)

Η πολιτική της ESMA για την διενέργεια διαβουλεύσεων αποτελεί πάγια δέσμευση της ESMA. Για το σκοπό αυτό, η ESMA έχει επίσης συστήσει μία υψηλόβαθμη ομάδα διαβούλευσης (Securities and Markets Stakeholder Group) με 30 μέλη από διάφορους τομείς, από τα οποία μέλη, 5 είναι εκπρόσωποι των ιδιωτών επενδυτών και 5 είναι ακαδημαϊκοί. Η ομάδα αυτή δίνει συμβουλές στην ESMA για ενέργειες που αφορούν στα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα και στους τρόπους για την εφαρμογή των τεχνικών προτύπων.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η IOSCO

Ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO), ο οποίος έχει την έδρα του στην Μαδρίτη, είναι το βασικό forum για τη διεθνή συνεργασία μεταξύ των εποπτικών αρχών της κεφαλαιαγοράς και αναγνωρίζεται ως ο διεθνής φορέας για την θέσπιση προτύπων για τις αγορές κινητών αξιών. Η IOSCO επί του παρόντος έχει 201 μέλη (115 τακτικά μέλη) από περισσότερες από 100 χώρες. Το 2012 πραγματοποιήθηκε στο Πεκίνο η 37^η Σύνοδος του IOSCO. Κατά τη διάρκεια της Συνόδου η IOSCO προχώρησε περαιτέρω τις εργασίες της για την προαγωγή των εποπτικών μεταρρυθμίσεων. Η συνάντηση σηματοδότησε σημαντικές αλλαγές στην δομή της IOSCO που αποβλέπουν στον εξορθολογισμό του οργανισμού και της διαδικασίας λήψης αποφάσεων του και στην ενίσχυση της αποτελεσματικότητας και της αντιπροσώπευσης.

Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας

Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO ορίζει νέο διεθνές κριτήριο αξιολόγησης για τη συνεργασία που είναι κρίσιμη για την αντιμετώπιση των παραβάσεων χρηματιστηριακής νομοθεσίας. Αποτελεί δέσμευση των μελών της IOSCO να υιοθετήσουν ικανά και αποτελεσματικά μέτρα για την ανταλλαγή πληροφοριών για να καταπολεμήσουν την παράνομη χρήση αγορών κινητών αξιών και αγορών παραγώγων, περιλαμβανομένων περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς και απάτης. Οι υποψήφιοι για να υπογράψουν το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO πρέπει να υποβληθούν σε μία αυστηρή διαδικασία αξιολόγησης με σκοπό να επιβεβαιωθεί η ικανότητά τους να συνεργαστούν με βάση τους όρους του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας. Μια Ομάδα Παρακολούθησης, που αποτελείται από όλα τα συμβαλλόμενα μέρη του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας, έχει συσταθεί με σκοπό να παρακολουθεί τη συμμόρφωση των συμβαλλομένων μερών με τους όρους του Πρωτοκόλλου Συνεργασίας. Η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί ένα από τα πρώτα αντισυμβαλλόμενα μέρη του Πρωτοκόλλου έχοντας υπογράψει το Πολυμερές Πρωτόκολλο την 9η Οκτωβρίου 2002.

Το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO, που υιοθετήθηκε τον Μάιο 2002, εξασφαλίζει βελτιωμένη συνεργασία στην επιβολή κυρώσεων και ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των εποπτικών αρχών. Οι Περιφερειακές Επιτροπές της IOSCO, υποβοηθούμενες από τη Γενική Γραμματεία, δούλεψαν εκ παραλλήλου με τις χώρες μέλη τους προκειμένου να προβούν στις απαραίτητες ενέργειες, ώστε να συμμετέχουν τα μέλη τους στο ΜΜΟΥ της IOSCO. Κατά τη διάρκεια τελετής στο Πεκίνο 2012, τέσσερα μέλη του IOSCO υπέγραψαν το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας (εποπτικές αρχές της Labuan, του Περού, της Αιγύπτου, και του Μαυρικίου), ανεβάζοντας τον αριθμό των πλήρων μελών σε 86. Όλα μαζί τα συμμετέχοντα μέλη καλύπτουν το 95% των αγορών κινητών αξιών του κόσμου.

Σχετικό με αυτές τις εξελίξεις είναι το Πρόγραμμα Βοήθειας της IOSCO, το οποίο βοηθά τα μέλη κατά τη διαδικασίας υποβολής της αίτησής τους. Το Πρόγραμμα, το οποίο συντονίζεται από τη Γενική Γραμματεία της IOSCO, παρέχει έμπειρους ειδικούς προκειμένου να εργαστούν με τα μέλη που ζητούν τεχνική βοήθεια, ώστε να τα βοηθήσουν να συμμορφωθούν με τα απαραίτητα διεθνή οργανωτικά πρότυπα. Πολλά μέλη έχουν ωφεληθεί από αυτή τη βοήθεια η οποία είναι ακόμη διαθέσιμη σε εκείνα τα εναπομείναντα μέλη τα οποία μπορεί να αντιμετωπίζουν δυσκολίες στην προετοιμασία των αιτήσεών τους για το ΜΜΟΥ.

Νέες πρωτοβουλίες

Η πρωτοβουλία συνεργασίας της IOSCO με μερικώς εποπτευόμενα ή μη συνεργάσιμα κράτη συνεχίζει να αποτελεί προτεραιότητα. Σημαντική πρόοδος έχει γίνει με ορισμένα μη συνεργάσιμα κράτη, κάποια από τα οποία είναι πλέον πλήρως συμβατά, ή είναι στην διαδικασία να γίνουν συμβατά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Πολυμερούς Πρωτοκόλλου Συνεργασίας της IOSCO. Η πρωτοβουλία συνεργασίας βοήθησε αυτές τις

χώρες να κάνουν πραγματικές βελτιώσεις στο επίπεδο συνεργασίας που μπορούν να προσφέρουν στους διεθνείς εταίρους τους όσον αφορά στις πληροφορίες που έχουν σχεδιαστεί να καταπολεμούν τα διασυνοριακά παραπτώματα στην αγορά. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχουν λιγότερα κράτη με διεθνή πρότυπα υποδεέστερα από αυτά που απαιτούνται από το Πολυμερές Πρωτόκολλο Συνεργασίας της IOSCO.

Οι εργασίες της IOSCO για εργασίες περιλαμβάνουν (α) την Ομάδα Εργασίας της Επιτροπής Αναδυόμενων Αγορών για την Δημοσίευση και Λογιστική αναφορικά με τους Όρους Αναφοράς για IFRS Portal για την Επιτροπή Αναδυόμενων Αγορών, (β) την Ομάδα Εργασίας της Επιτροπής Αναδυόμενων Αγορών για την Διαχείριση Επενδύσεων αναφορικά με την Εντολή για την Ανάπτυξη και την Κανονιστική Ρύθμιση για Θεσμικούς Επενδυτές στις Αναδυόμενες Αγορές, και (γ) την Ομάδα Εργασίας της Επιτροπής Αναδυόμενων Αγορών για τη Χρηματοπιστωτική Κρίση αναφορικά με την έγκριση της 4ης Ετήσιας Έρευνας της Ομάδας Εργασίας του Προέδρου της Επιτροπής Αναδυόμενων Αγορών.

Τεχνικές Επιτροπές

Η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO συνεχίζει να εργάζεται μέσω ομάδων εργασίας που υποστηρίζουν τους βασικούς σκοπούς της δηλαδή την προώθηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις αγορές κινητών αξιών, την διασφάλιση ότι οι αγορές είναι εύρυθμες, αποτελεσματικές και διαφανείς, και την υποστήριξη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας μέσω της μείωσης του συστημικού κινδύνου. Οι συζητήσεις εστίασαν σε μια σειρά συνεχιζόμενων έργων που απαντούν σε ευρείες πρωτοβουλίες για διεθνή ρυθμιστική μεταρρύθμιση και χρηματοπιστωτική σταθερότητα που εντοπίστηκε από τους G20 και το Συμβούλιο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Τα μέλη επιβεβαίωσαν το συνεχιζόμενο ενδιαφέρον τους για την αντιμετώπιση της ατζέντας της ομάδας χωρών G20 και του Συμβουλίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας. Ο Πρόεδρος της Τεχνικής Επιτροπής επισήμανε την κρίσιμη σημασία της συνεχιζόμενης υψηλής ποιότητας και έγκαιρης συμβολής της IOSCO, ως ανεξάρτητη Αρχή δημιουργίας προτύπων υπεύθυνης για τις αγορές κινητών αξιών και παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, στις συνεχιζόμενες διεθνείς προσπάθειες για την ρυθμιστική μεταρρύθμιση, όπου η ταχεία και δυναμική αλλαγή απαιτεί αυξημένη ρυθμιστική επαγρύπνηση.

Κατά την Ετήσια Σύνοδο του Οργανισμού που έλαβε χώρα στο Πεκίνο, η Τεχνική Επιτροπή ενέκρινε έκθεση που προετοιμάστηκε από την Ομάδα Εργασίας για τα Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα και την εποπτεία των Διαμεσολαβητών και σημείωσε πρόοδο στις εκθέσεις που θα υποβάλει στις συναντήσεις των G20 στο Μεξικό για τις αγορές CDS και την ακεραιότητα της αγοράς

Η Τεχνική Επιτροπή ενέκρινε επίσης τις εκθέσεις που σκοπεύουν να υποστηρίξουν τα μέλη στην ερευνητική δραστηριότητα και την δραστηριότητα επιβολής κυρώσεων. Εγκρίθηκαν επίσης εκθέσεις για τις Καλύτερες Πρακτικές στην χρήση Ψηφιακών Στοιχείων σε Διασυνοριακές Έρευνες και τα Βασικά Στοιχεία για την Αξιολόγηση ενός Αποτελεσματικού Προγράμματος Επιβολής Κυρώσεων.

Η συνάντηση επίσης ενέκρινε για δημοσίευση Κείμενο Διαβούλευσης για τους Εσωτερικούς Ελέγχους των Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας ως μέσο για τη διασφάλιση της Ακεραιότητας της Διαδικασίας Αξιολόγησης και της Διαχείρισης των Συγκρούσεων Συμφερόντων.

Κατά την διάρκεια της συνάντησης της, η Επιτροπή για τις Αναδυόμενες Αγορές ενέκρινε την δημοσίευση έκθεσης για την Ανάπτυξη και την Εποπτεία των Θεσμικών Επενδυτών στις Αναδυόμενες Αγορές και ενέκρινε την Τεχνική Σημείωση για την Ημερήσια Διαπραγμάτευση στις Αναδυόμενες Αγορές για εσωτερική δημοσιοποίηση.

Η IOSCO συνεχίζει να αναγνωρίζει τη σημασία της διασφάλισης της πλήρους και συνεπούς εφαρμογής των Αρχών της από όλα τα μέλη της και την υιοθέτηση των διαδικασιών βέλτιστων πρακτικών κατά την εφαρμογή τους. Η Επιτροπή Αξιολόγησης που συστάθηκε τον Φεβρουάριο σκοπεύει να υποστηρίξει αυτά τα αποτελέσματα μέσω διεξαγωγής Θεματικών και ελέγχων ανά χώρα ως προς την εφαρμογή των Αρχών και Προτύπων του IOSCO.

Η Τεχνική Επιτροπή αναφέρθηκε στην εργασία για την δημιουργία διαδικασιών και την ανάπτυξη πλάνου μελλοντικής εργασίας. Ο πρώτοι έλεγχοι αναμένονται να καλύψουν την εφαρμογή των Αρχών που σχετίζονται με το συστημικό κίνδυνο.

Νέα Μέλη και Ετήσια Σύνοδος

Η IOSCO ανακοίνωσε την εισδοχή των ακολούθων νέων συνδεδεμένων μελών: *Financial Market Authority, Λιχτενστάιν* (τακτικό μέλος), *Group of North American Insurance Enterprises, GNAIE* (συνεργαζόμενο μέλος: *affiliate member*), *Securities Association of China, SAC* (συνεργαζόμενο μέλος: *affiliate member*).

Η επόμενη Ετήσια Σύνοδος της IOSCO θα διεξαχθεί στο Πεκίνο στις 13-17 Μαΐου 2012. Η Εκτελεστική Επιτροπή επέλεξε το Λουξεμβούργο ως τόπο συνάντησης για την Ετήσια Σύνοδο το 2013 και το Ρίο Ντε Τζανέιρο για την Ετήσια Σύνοδο το 2014.

Περιφερειακές Επιτροπές της IOSCO

Τρεις από τις τέσσερις περιφερειακές επιτροπές του IOSCO εξέλεξαν τους υφιστάμενους Προέδρους για να συνεχίσουν τον ρόλο τους: η Περιφερειακή Επιτροπή της Αφρικής και Μέσης Ανατολής τελεί υπό την προεδρία της εποπτικής αρχής της Νιγηρίας, η Περιφερειακή Επιτροπή της Ασίας και του Ειρηνικού τελεί υπό την προεδρία της εποπτικής αρχής της Ινδίας (έως τον Μάιο 2013) και συνέχεια της εποπτικής αρχής του Χονγκ Κονγκ, και η Ευρωπαϊκή Περιφερειακή Επιτροπή τελεί υπό την προεδρία της εποπτικής αρχής της Πορτογαλίας. Η Διαμερικανική Περιφερειακή Επιτροπή τελεί υπό την προεδρία της εποπτικής αρχής της Χιλής.

ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Αριθμ. Απόφασης /ΦΕΚ	Τίτλος Απόφασης	Σύντομη Περίληψη Απόφασης
1/608/26.1.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 69/27.1.2012)	Τροποποίηση της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/593/8.8.2011 (ΦΕΚ Β' 1800/9.8.2011)	Παρατείνεται έως 25 Ιουλίου 2012 η απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων
7/609/9.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 590/5.3.2012)	Τροποποίηση των αποφάσεων 1/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και 2/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αφορά τροποποίηση στο πλαίσιο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και στον ορισμό των Ιδίων Κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα
18/609/9.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 466/24.2.2012)	Έγκριση του προγράμματος εκπαίδευσης προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων	Εγκρίνει την ύλη για την εκπαίδευση προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση αμοιβαίων κεφαλαίων
22/611/28.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 618/6.3.2012)	22/611/28.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 618/6.3.2012) Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή	Εγκρίνει τις τροποποιήσεις του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» όπως αυτές αναφέρονται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 69 συνεδρίασης του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» της 13/2/2012 (Θέμα 2ο)
21/611/28.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 618/6.3.2012)	21/611/28.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 618/6.3.2012) Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων	Εγκρίνει τις τροποποιήσεις του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» όπως αναφέρονται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 69 συνεδρίασης του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών ΧΑ Ανώνυμη Εταιρεία» της 13/2/2012 (Θέμα 2ο)
20/611/28.2.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 618/6.3.2012)	Τροποποίηση της απόφασης 3/304/10.6.2004 (ΦΕΚ Β' 901/16.6.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων», όπως ισχύει.	Αφορά στν τροποποίηση της απόφασης 3/304/10.6.2004 (ΦΕΚ Β' 901/16.6.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων», σύμφωνα με την υπ. Αριθμ. πρωτ. 688/22.2.2012 επιστολή της εταιρίας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.»
18/620/28.6.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 2184/24.7.2012)	Παράταση της προθεσμίας υποβολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για το έτος 2012 της έκθεσης των εξωτερικών ελεγκτών των Εταιρειών του πεδίου εφαρμογής της απόφασης 1/506/8.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, η οποία αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα των διαδικασιών τους για την αποτροπή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας	Εγκρίνει την παράταση της προθεσμίας της παρ. 1 του άρθρου 9 της απόφασης 1/506/8.4.2009 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εντός της οποίας οι εξωτερικοί ελεγκτές των Εταιρειών του πεδίου εφαρμογής της ανωτέρω απόφασης υποβάλλουν κάθε τρία χρόνια έκθεση για την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που εφαρμόζονται για την αποτροπή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, παρατείνεται για το έτος 2012 έως την 31η Ιουλίου 2012.

2/621/12.7.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 2244/2.8.2012)	Αύξηση του επενδυτικού ορίου της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του ν. 3283/2004 για τα αμοιβαία κεφάλαια που αναπαράγουν τη σύνθεση του χρηματιστηριακού δείκτη «Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ»	Εγκρίνει την αύξηση του επενδυτικού ορίου της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του ν. 3283/2004 για τα αμοιβαία κεφάλαια που αναπαράγουν τη σύνθεση του χρηματιστηριακού δείκτη «Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ»
1/623/24.7.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' /2273/6.8.2012)	Τροποποίηση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/593/8.8.2011 ΦΕΚ Β' 1800/9.8.2011	Παρατείνεται έως 31 Οκτωβρίου 2012 η απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων)
1/629/25.10.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 2927/1.11.2012)	Τροποποίηση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 14/593/8.8.2011 ΦΕΚ Β' 1800/9.8.2011	Παρατείνεται έως 31 Δεκεμβρίου 2012 η απαγόρευση ανοικτών πωλήσεων
13/633/20.12.2012 2 (Φ.Ε.Κ. Β' 3417/ 21.12.2012)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων	Εγκρίνει την τροποποίηση του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» όπως αναφέρονται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 77 συνεδρίασης του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» της 24/9/2012 (Θέμα 2ο)
9/633/20.12.2012 (Φ.Ε.Κ. Β' 3417/ 21.12.2012)	Αναστολή εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων	Αφορά την 24 ^η Δεκεμβρίου 2012
14/633/20.12.2012 2 (Φ.Ε.Κ. Β' 3417/ 21.12.2012)	Έγκριση τροποποίησης του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.	Εγκρίνει τις τροποποιήσεις του Κανονισμού Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. όπως αυτές αποφασίστηκαν στην υπ' αριθμ. 17 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 29.11.2012
15/633/20.12.2012 2(Φ.Ε.Κ. Β' 3417/ 21.12.2012)	Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης	Εγκρίνει την ενσωμάτωση των διατάξεων της Οδηγίας 2010/43/ΕΕ της Επιτροπής της 1ης Ιουλίου 2010, η οποία ορίζει λεπτομερείς κανόνες όσον αφορά τις διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες και τους λοιπούς μηχανισμούς, καθώς και τη δομή και οργάνωση για τη μείωση του κινδύνου ζημίας από συγκρούσεις συμφερόντων, που πρέπει να διαθέτουν οι ΑΕΔΑΚ για να λάβουν άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
16/633/20.12.2012 2(Φ.Ε.Κ. Β' 3417/ 21.12.2012)	Συγχώνευση ΟΣΕΚΑ - Δομή κύριου και τροφοδοτικού ΟΣΕΚΑ - Κοινοποίηση της διάθεσης μεριδίων ΟΣΕΚΑ σε άλλο κράτος μέλος	Εγκρίνει την ενσωμάτωση των διατάξεων της Οδηγίας 2010/44/ΕΕ της Επιτροπής της 1ης Ιουλίου 2010 η οποία ορίζει λεπτομερείς κανόνες για τη συγχώνευση ΟΣΕΚΑ, τη δομή κύριου και τροφοδοτικού ΟΣΕΚΑ και τη διαδικασία κοινοποίησης της διάθεσης μεριδίων ΟΣΕΚΑ σε άλλο κράτος μέλος.
17/633/20.12.2012 2(Φ.Ε.Κ. Β' 3417/ 21.12.2012)	Ενημερωτικό δελτίο, ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση ΟΣΕΚΑ	Εγκρίνει την ενσωμάτωση του Σχεδίου Α και του Σχεδίου Β του Παραρτήματος Ι της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ σχετικά με τις ελάχιστες πληροφορίες που απαιτείται να περιέχουν το ενημερωτικό δελτίο, η ετήσια και η εξαμηνιαία έκθεση αμοιβαίου κεφαλαίου και ΑΕΕΜΚ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΣΥΝΟΔΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΨΕΙΣ, 2012

- 3 Ιανουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για διαπραγμάτευση της πρότασης Κανονισμού για την Κατάχρηση Προνομιακής Πληροφόρησης και τη Χειραγώγηση της Αγοράς,
- 10 Ιανουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης για τροποποίηση του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (CRAs),
- 17 Ιανουαρίου 2012, Συνάντηση ομάδας για Διαχείριση Κρίσεων, Παρίσι ESMA
- 18 Ιανουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την κατάργηση της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και τη διαπραγμάτευση πρότασης τροποποίησης του Κανονισμού για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής των συναλλαγών.
- 25 Ιανουαρίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (CRAs),
- 25 Ιανουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης Κανονισμού για την Κατάχρηση Προνομιακής Πληροφόρησης και τη Χειραγώγηση της Αγοράς,
- 30 και 31 Ιανουαρίου 2012, Μάαστριχτ, Σεμινάριο του Ευρωπαϊκού Ινστιτούτου Δημόσιας Διοίκησης (EIPA) σε θέματα σύνταξης δημοσίων εγγράφων.
- 31 Ιανουαρίου έως 1 Φεβρουαρίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της ομάδας εργασίας της ESMA για την διαχείριση θεμάτων πληροφορικής (IT Management and Governance Group).
- 1 Φεβρουαρίου έως 2 Φεβρουαρίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές (Secondary Markets Standing Committee).
- 2 Φεβρουαρίου έως 3 Φεβρουαρίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για θέματα μετά-συναλλακτικής διαφάνειας (Post trading Standing Committee).
- 7 και 8 Φεβρουαρίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της αρμόδιας ομάδας για τον έλεγχο της εφαρμογής των ΔΠΧΠ (European Enforcers Coordination Sessions-EECS), υποομάδας της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την Εταιρική πληροφόρηση (Corporate Reporting Standing Committee).
- 9 Φεβρουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης για τροποποίηση του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (CRAs),
- 14 και 15 Φεβρουαρίου 2012, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής της ESMA.
- 15 Φεβρουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την Κατάργηση της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
- 16 έως 17 Φεβρουαρίου 2012, Φρανκφούρτη, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την επιχειρηματική χρηματοδότηση (Corporate Finance Standing Committee).
- 22 Φεβρουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης για τροποποίηση του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (CRAs),
- 27 Φεβρουαρίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας των εμπειρογνομόνων για διαπραγμάτευση πρότασης Κανονισμού για την Κατάχρηση Προνομιακής Πληροφόρησης και την Χειραγώγηση της Αγοράς.
- 1 Μαρτίου 2012, Λονδίνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις Δευτερογενείς Αγορές (Secondary Markets Standing Committee).
- 1 και 2 Μαρτίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA ESMA-Pol Standing Committee.
- 2 Μαρτίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της ομάδας εργασίας της ESMA για την ανάλυση των αγορών (CEMA).
- 6 Μαρτίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της ομάδας Εργασίας της ESMA για την εταιρική πληροφόρηση (Corporate Reporting Standing Committee).
- 7 Μαρτίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης για τροποποίηση του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (CRAs),

- 7 Μαρτίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την χρηματοοικονομική καινοτομία (*Financial Innovation Standing Committee*).
- 8 Μαρτίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την κατάργηση της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
- 12 και 13 Μαρτίου 2012, Παρίσι, Σεμινάριο για την Εταιρική Διακυβέρνηση, *Joint Committee*,
- 15 Μαρτίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Ομάδας των εμπειρογνομόνων για την τροποποίηση της Οδηγίας 109/2004 για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας.
- 19 Μαρτίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους διαμεσολαβητές και την προστασία των επενδυτών (*Investor Protection Standing Committee*),
- 20 Μαρτίου 2012, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής της ESMA.
- 21 Μαρτίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση του *Review Panel* της ESMA.
- 27 Μαρτίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας εμπειρογνομόνων για τη Διαπραγμάτευση πρότασης Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την κατάργηση της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
- 2 Απριλίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές (*Secondary Markets Standing Committee*).
- 3 Απριλίου 2012, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για διαπραγμάτευση της πρότασης Κανονισμού για την Κατάχρηση Προνομιακής Πληροφόρησης και τη Χειραγώγηση της Αγοράς,
- 4 Απριλίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για μετα-συναλλακτικά θέματα (*Post Trading Standing Committee*).
- 17 Απριλίου 2012, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής της ESMA.
- 20 Απριλίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης του «Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης», ΟΟΣΑ.
- 20 Απριλίου 2012, Λονδίνο, Ομιλία στην *Hellenic Bankers Association -HBA UK*,
- 3 Μαΐου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας εργασίας της ESMA για διαχείριση θεμάτων πληροφορικής (*IT Management and Governance Group*).
- 4 Μαΐου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για μετα-συναλλακτικά θέματα (*Post Trading Standing Committee*).
- 7 Μαΐου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για Διαχείριση Επενδύσεων (*Investment Management Standing Committee*).
- 14 Μαΐου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της *Task Force* της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους διαμεσολαβητές και την προστασία των επενδυτών (*IPISC*),
- 15 Μαΐου 2012, Λονδίνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές (*Secondary Markets Standing Committee*).
- 12 έως 17 Μαΐου 2012, Κίνα, Ετήσια Σύνοδος *IOSCO*.
- 25 Μαΐου 2012, Παρίσι, συνάντηση της Τεχνικής Επιτροπής της ESMA για τα *CRAs*.
- 25 Μαΐου 2012, Παρίσι, συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την Επιχειρηματική Χρηματοδότηση (*Corporate Finance Standing Committee*).
- 26 Μαΐου 2012, Βαρσοβία, Σεμινάριο αναφορικά με τον ορισμό και τις τεχνικές διερεύνησης της κατάχρησης εσωτερικής πληροφόρησης (*«Insider trading: definition and investigation techniques»*), ESMA.
- 1 Ιουνίου 2012, Λονδίνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές (*Secondary Markets Standing Committee*).
- 1 Ιουνίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τους διαμεσολαβητές και την προστασία των επενδυτών (*Investor Protection and Intermediaries Standing Committee*).
- 1 Ιουνίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας εργασίας της ESMA για την ανάλυση των αγορών (*CEMA*).
- 4 Ιουνίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την Διαχείριση Επενδύσεων (*Investment Management Standing Committee*).
- 5 Ιουνίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της αρμόδιας για την εφαρμογή των ΔΠΧΠ υποομάδας εργασίας της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την εταιρική πληροφόρηση, σχετικά με το λογιστικό χειρισμό των κρατικών χρεών (*EECS & Review Group on Sovereign Debt*).
- 5 Ιουνίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση Διαρκούς Επιτροπής ESMA-Pol,
- 6 Ιουνίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την Εταιρική Πληροφόρηση (*Corporate Reporting Standing Committee*).

- 7 Ιουνίου 2012, Βρυξέλες, Συνάντηση της ομάδας των εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την κατάργηση της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
- 19 και 20 Ιουνίου 2012, Κοπεγχάγη, Σύνοδος Κορυφής ESMA.
- 26 Ιουνίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς (Takeover Bids Network).
- 5 Ιουλίου 2012, Παρίσι, Συνάντηση της Ομάδας Εργασίας της ESMA για διαχείριση θεμάτων πληροφορικής (ITMG).
- 12 Ιουλίου, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της ESMA
- 24 Ιουλίου, Βρυξέλλες, Συνάντηση της ομάδας εμπειρογνομόνων για τη διαπραγμάτευση πρότασης Οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την κατάργηση της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
- 7 Σεπτεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της ομάδας της ESMA για την ανάλυση των αγορών (CEMA).
- 7 Σεπτεμβρίου, Λονδίνο, 7ο Ετήσιο Συνέδριο Ελληνικών Επιχειρήσεων.
- 12 Σεπτεμβρίου, Παρίσι, Σύνοδος κορυφής ESMA.
- 10 έως 13 Σεπτεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση του Screening Group και της Committee 4 της IOSCO,
- 13 Σεπτεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για μετά-συναλλακτικά θέματα (Post Trading Standing Committee).
- 17 Σεπτεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις δευτερογενείς αγορές (Secondary Markets Standing Committee),
- 24 Σεπτεμβρίου, Παρίσι, Σύνοδος Κορυφής ESMA,
- 25 Σεπτεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της European Regional Committee της IOSCO.
- 26 και 27 Οκτωβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA ESMA-Pol Standing Committee,
- 22 Οκτωβρίου, Μιλάνο, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την Διαχείριση Επενδύσεων (Investment Management Standing Committee).
- 6 Νοεμβρίου, Κύπρος, Σύνοδος Κορυφής της ESMA.
- 8 Νοεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για την Χρηματοοικονομική Καινοτομία (Financial Innovation Standing Committee).
- 20 Νοεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA ESMA-Pol Standing Committee,
- 21 Νοεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της υποομάδας του Review Panel της ESMA για θέματα Κατάχρησης Αγοράς,
- 26 Νοεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για τις Δευτερογενείς Αγορές (Secondary Markets Standing Committee).
- 28 Νοεμβρίου, Λισσαβόνα, Συνάντηση της ομάδας εργασίας της ESMA για την ανάλυση των αγορών (CEMA).
- 29 Νοεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής της ESMA για μετά-συναλλακτικά θέματα (Post Trading Standing Committee).
- 26 έως 29 Νοεμβρίου, Λονδίνο, Ετήσιο Διεθνές Σεμινάριο που διοργανώνεται από την εποπτική αρχή της κεφαλαιαγοράς του Ηνωμένου Βασιλείου (FSA).
- 4 Δεκεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση του Review Panel της ESMA.
- 3 Δεκεμβρίου, Ρώμη, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής για Διαχείριση Επενδύσεων (Investment Management Standing Committee),
- 10 έως 12 Δεκεμβρίου, Συνάντηση του Screening Group και της Committee 4 της IOSCO,
- 11 Δεκεμβρίου, Παρίσι, Συνάντηση της Διαρκούς Επιτροπής για την εταιρική πληροφόρηση (Corporate Reporting Standing Committee),
- 12 και 13 Δεκεμβρίου, Παρίσι, ESMA's Investor Day, ESMA,
- 18 Δεκεμβρίου, Σύνοδος Κορυφής ESMA.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι. Διεθνείς Χρηματιστηριακοί Δείκτες, 2012

Χρηματιστήρια	Δείκτες							Αριθμός εισηγμένων εταιριών
	Χρηματιστηριακοί Δείκτες		Χρηματιστηριακή Αξία		Αξία Συναλλαγών ¹		Εμπορευσιμ ότητα ²	
	Τιμή Κλεισιμ.	Ετήσια % μτθ	Ποσό (δισ. δολ ΗΠΑ)	Ετήσια% μτθ	Ποσό (δισ. δολ ΗΠΑ)	Ετήσια % μτθ	(%)	
Λονδίνο	5.898	10,5%	3.396,51	3,98%	2.194,26	-22,7%	64,6%	2.767
Γερμανία	7.612,39	29,1%	1.486,32	25,48%	1.275,95	-27,4%	85,85%	747
NYSE Euronext³			2.832,19	15,75%	1.576,12	-26,1%	55,65%	1.073
Παρίσι	3.641,07	15,2%	-		-			-
Ελβετία	6.822,44	14,9%	1.233,44	13,21%	585,20	-34%	47,44%	268
Άμστερνταμ	342,71	9,7%	-		-			-
Ιταλία	16.273	7,8%	-		-			-
Μαδρίτη⁴	824,7	-3,8%	995,09	-3,48%	851,83	-30,6%	30,08%	3.200
Στοκχόλμη⁵	343,94	12%	995,72	18,24%	586,97	-29,1%	58,95%	751
Βρυξέλλες	2.475,81	18,8%	-		-			-
Αθήνα	907,9	33,4%	44,88	32,85%	15,95	-41,6%	35,54%	265
Βιέννη	2.401,21	26,9%	106.036,78	24,35%	23,41	-44,7%	22,07%	99
NYSE-Euronext	8.443,51	12,9%	14.085,95	19,42%	13.442,72	-25,4%	95,43%	2.339
NASDAQ OMX	3.019,51	15,9%	4.582,39	19,17%	9.784,20	-23,1%	213,52%	2.577
Τόκιο	10.395,18	22,9%	3.478,83	4,61%	3.463,1	-12,8%	99,55%	2.304
Χονγκ-Κονγκ	22.656,92	22,9%	2.831,956	25,42%	1.106,07	-23,4%	39,06%	1.547

Πηγή: World Federation of Exchanges, Financial Times (December 31/January 1 2013).

Σημ.

1 Εξαιτίας διαφορετικών μεθόδων παρουσίασης και υπολογισμού της αξίας των συναλλαγών, τα μεγέθη δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ τους.

2 Αξία Συναλλαγών προς Χρηματιστηριακή Αξία.

3 Στοιχεία από Άμστερνταμ, Βρυξέλλες, Λισσαβόνα και Παρίσι.

4 Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Μαδρίτης, της Βαρκελώνης, του Μπιλμπάο και της Βαλένθια.

5 Στοιχεία από τα χρηματιστήρια της Στοκχόλμης, της Κοπεγχάγης, του Ελσίνκι, της Ισλανδίας, του Ταλίν, της Ρίγα και του Βίλνιους (NASDAQ OMX Nordic).

ΠΙΝΑΚΑΣ II. Μεριδίο αγοράς, αριθμός και αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων ανά εταιρία διαχείρισης 2010-2012

ΑΕΔΑΚ	31.12.2012				31.12.2011				31.12.2010			
	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριδίο αγοράς	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριδίο αγοράς	Μεταβολή μεριδίου	Αριθμός Α/Κ	Ενεργητικό (€ εκατ.)	Μεριδίο αγοράς	Μεταβολή μεριδίου
METLIFE ALICO ΑΕΔΑΚ	23	181,99	3,06%	-1,14	19	216,16	4,13%	0,54	21	287,35	3,58%	0,42
ALLIANZ	7	68,54	1,15%	0,01	7	59,59	1,14%	-0,14	7	102,39	1,28%	0,02
ALPHA ASSET MAN	23	893,79	15,03%	-0,56	27	815,05	15,59%	-0,95	27	1.326,50	16,55%	0,29
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	12	141,68	2,38%	0,32	12	107,46	2,06%	0,18	12	150,56	1,88%	0,00
T FUNDS ΑΕΔΑΚ					4	26,38	0,50%	-0,02	4	41,37	0,52	0,02
ATTICA WEALTH MAN	7	58,92	0,99%	-0,01	8	52,37	1,00%	0,18	8	65,84	0,82	0,02
EFG ΑΕΔΑΚ	90	1.662,75	27,96%	0,54	89	1.433,71	27,42%	3,32	75	1.931,73	24,10	-0,98
HSBC (ΕΛΛΑΣ)	8	90,83	1,53%	-0,85	8	124,59	2,38%	-1,71	9	328,17	4,09%	-0,74
ING ΑΕΔΑΚ	3	64,72	1,09%	0,02	3	56,17	1,07%	-0,15	5	97,53	1,22%	0,00
INTERNATIONAL	4	17,36	0,29%	-0,04	6	17,49	0,33%	-0,06	6	30,99	0,39%	-0,03
MARFIN GLOBAL AM	11	224,87	3,78%	0,70	14	161,12	3,08%	0,15	11	235,17	2,93%	-2,94
MILLENNIUM ΑΕΔΑΚ	9	48,95	0,82%	-0,01	9	43,63	0,83%	-0,21	9	83,43	1,04%	-0,04
PROBANK ΑΕΔΑΚ	4	152,65	2,57%	0,78	4	93,53	1,79%	-1,26	4	244,63	3,05%	2,80
PROTON ΑΕΔΑΚ					4	3.678,13	0,07%	-0,06	4	10,05	0,13%	-0,01
ΑΣΦΑΛΙΣΤ. ΟΡΓΑΝ.	2	599,72	10,08%	0,60	2	495,64	9,48%	-0,74	2	1.066,41	10,22%	0,23
ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ	11	147,10	2,47%	-0,17	11	138,07	2,64%	0,16	11	198,51	2,48%	0,19
ΕΘΝΙΚΗ ASSET M ANAG	27	1025,21	17,24%	-0,20	40	912,20	17,44%	0,16	44	1.384,67	17,27%	-0,50
AMUNDI ΑΕΔΑΚ	3	88,19	1,48%	-0,30	4	93,18	1,78%	-0,74	4	201,95	2,52%	-0,55
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ	10	40,33	0,68%	-0,01	10	35,86	0,69	0,13	10	44,55	0,56%	0,08
ΚΥΠΡΟΥ ASSET MAN'T ΑΕΔΑΚ	7	26,85	0,45%	-0,09	9	27,99	0,54%	-0,20	10	59,21	0,74%	-0,08
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET M	13	93,66	1,57%	0,04	13	79,83	1,53%	0,23	13	103,79	1,29%	-0,37
T.T. ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ	9	319,57	5,37%	0,36	7	235,35	4,50%	1,16	7	267,74	3,34%	2,19
ΣΥΝΟΛΟ	283	5.947,75			310	5.229,08			303	8.015,63		

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ. Διάρθρωση ενεργητικού εταιριών διαχείρισης ανά αμοιβαίο κεφάλαιο, 31.12.2012

ΑΕΔΑΚ	Χρηματαγοράς			Ομολογιακά	Μικτά	Μετοχικά	Funds Of Funds	Δείκτη	Σύνθετα
	Βραχ.	Διαχ. Διαθ.	Σύνολο						
ALLIANZ ΑΕΔΑΚ	-	6,32%	6,32%	17,67%	48,91%	27,11%	-	-	-
ALPHA A.M. ΑΕΔΑΚ	-	13.66%	13,66%	20.95%	9.10%	30.67%	14.12%	1.99%	9,50%
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	3.45%	-	3.45%	13.38%	15.36%	62.86%	4,95%	-	-
AMUNDI ΑΕΔΑΚ	-	12.23%	12.23%	28.94%	-	58,83%	-	-	-
ATTICA WEALTH MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	-	2.52%	2.52%	41.73%	37.91%	14.92%	2.92%	-	-
EUROBANK ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	8.76%	7.42%	16.18%	11.80%	1.48%	17.36%	11.09%	-	42.09%
HSBC (ΕΛΛΑΣ) ΑΕΔΑΚ	16,01%	-	16,01%	9.68%	10.32%	63.99%	-	-	-
ING ΑΕΔΑΚ	7.59%	-	7.59%	-	12.00%	80.41%	-	-	-
INT'L ΑΕΔΑΚ	-	7.73%	7.73%	24.03%	22.43%	45.81%	-	-	-
MARFIN G.A.M. ΑΕΔΑΚ	-	65.03%	65.03%	2.43%		17.27%	15.27%	-	-
MILLENNIUM ΑΕΔΑΚ	-	4.58%	4.58%	4.48%	-	64.26%	26.69%	-	-
METLIFE ALICO ΑΕΔΑΚ	-	7.51%	7.51%	42.58%	13.23%	21.00%	6.90%	8.77%	-
PROBANK ΑΕΔΑΚ	-	89.74%	89.74%	5.06%	0.50%	4.71%	-	-	-
ΑΕΔΑΚ ΑΣΦ. ΟΡΓΑΝΙΣ.	-	-	-	27.55%	72.45%	-	-	-	-
ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ	2.49%	-	2.49%	18.72%	38.52%	37.05%	3.22%	-	-
ΕΘΝΙΚΗ Α.Μ. ΑΕΔΑΚ	-	2.05%	2.05%	43.87%	12.18%	21.87%	10.89%	0.59%	8.55%
ΕΥΡΩΠ. ΠΙΣΤΗ	-	-	-	48.20%	5.05%	46.75%	-	-	-
ΚΥΠΡΟΥ Α.Μ. ΑΕΔΑΚ	-	4.46%	4.46%	22.52%	13.80%	54.15%	5.07%	-	-
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET	34.64%	5.52%	40.16%	21.52%	6.73%	23.21%	8.39%	-	-
Τ.Τ. ΕΛΤΑ	-	83.00%	83.00%	10.83%	4.29%	1.88%	-	-	-
ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ	3.47%	14.382%	17.84%	21.74%	14.65%	21.93%	8.49%	0.67%	14.67%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ IV. Απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων 2006-2011 (παλαιά κατηγοριοποίηση)

Ονοματολογική Κατάταξη	Απόδοση έτους						Απόδοση έτους*			
	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2009	2008	2007	2006
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ										
Εσωτερικού	–	-17,44%	3,70%	-1,68%	1,58%	0,89%	3,66%	-1,68%	1,58%	0,57%
Εξωτερικού	–	-0,42%	6,08%	-5,34%	-1,61%	4,05%	6,58%	-7,09%	-1,93%	-0,90%
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣ.										
Εσωτερικού	–	1,74%	2,44%	2,62%	2,87%	1,12%	2,55%	2,6 2%	2,87%	1,92%
Εξωτερικού		5,57%	-0,37%	4,02%	1,06%	4,55%	-0,37%	4,43%	1,06%	0,47%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ										
Εσωτερικού	–	-30,08%	21,31%	-55,56%	15,36%	29,21%	21,64%	-57,81%	15,76%	26,55%
Εξωτερικού	–	8,95%	21,15%	-33,02%	3,44%	20,02%	22,06%	-37,17%	4,03%	11,14%
ΜΙΚΤΑ										
Εσωτερικού	–	-22,13%	8,85%	-27,14%	7,48%	14,03%	9,66%	-28,83%	7,72%	11,19%
Εξωτερικού	–	1,69%	22,56%	-24,99%	1,20%	6,49%	24,61%	-25,35%	1,14%	4,25%
FUNDS OF FUNDS										
Μετοχικά	-9,28%	14,42%	35,08%	-44,82%	1,47%	7,05%	39,68%	-45,96%	1,47%	10,97%
Μικτά	-7,64%	4,10%	10,87%	-19,42%	-0,26%	5,60%	11,59%	-20,30%	2,05%	6,11%
Ομολογιακά	1,10%	1,64%	3,80%	-3,75%	-0,07%	-	3,80%	-3,75%	-0,07%	-

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Σημ. Με βάση την απόφαση 6/587/2.6.2011 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποιήθηκε η κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων και επομένως οι αποδόσεις δεν είναι πλέον συγκρίσιμες.

ΠΙΝΑΚΑΣ V. Απόδοση αμοιβαίων κεφαλαίων 2011-2012 (νέα κατηγοριοποίηση)

Ονοματολογική Κατάταξη	Απόδοση Έτους	
	2012	2011
ΜΕΤΟΧΙΚΑ		
Μετοχικά ΑΚ Αμερικής	6,60%	-0,63%
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυγμένων Αγορών	9,23%	-6,83%
Μετοχικά ΑΚ Αναπτυσσόμενων Αγορών	22,46%	-20,54%
Μετοχικά ΑΚ Δείκτη	32,52%	-51,42%
Μετοχικά ΑΚ Διεθνή	3,27%	-17,64%
Μετοχικά ΑΚ Ελλάδας	43,41%	-44,92%
Μετοχικά ΑΚ Ευρωζώνης	11,80%	-12,29%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ		
Ομολογιακά ΑΚ Διεθνή	13,55%	-1,87%
Ομολογιακά ΑΚ Ελλάδας	55,07%	-38,42%
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυγμένων Χωρών	6,31%	0,44%
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Αναπτυσσόμενων Χωρών	12,31%	-2,84%
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Επενδυτικής Διαβάθμισης	8,99%	-2,15%
Ομολογιακά ΑΚ Κρατικά Υψηλής Απόδοσης	26,34%	-3,92%
ΜΙΚΤΑ		
Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	25,84%	-28,91%
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ		
Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχ. Διάρκειας	1,29%	1,33%
Διαχείρισης Διαθεσίμων	3,70%	1,79%
ΣΥΝΘΕΤΑ		
Σύνθετα ΑΚ Absolute Return	11,21%	-4,06%
Σύνθετα ΑΚ Ειδικού Τύπου	25,94%	-10,50%
FUNDS OF FUNDS		
Μετοχικά	9,24%	-9,28%
Μικτά	11,31%	-7,64%
Ομολογιακά	7,83%	1,10%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ VI. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων και ο ΓΔΤ 2010-2012

Μήνας / Έτος	Συνολικό ενεργητικό Α/Κ		Χρηματιστηριακή αξία εταιριών ΧΑ (εκατ. ευρώ)	ΓΔΤ / ΧΑ	Απόδοση Μεταβολή (%)
	Ποσό (εκατ. ευρώ)	Μεταβολή (%)			
Δεκ-12	5.947,70	4.98%	33.766,07	907,90	12.20%
Νοε-12	5.665,39	1.70%	30.104,51	809,14	0.97%
Οκτ-12	5.570,21	3.76%	29.951,11	801,32	8.41%
Σεπ-12	5.368,35	4.80%	27.665,54	739,12	14.26%
Αυγ-12	5.122,20	0.62%	24.561,67	646,82	8.04%
Ιουλ-12	5.090,51	-1.83%	23.197,90	598,68	-2.04%
Ιουν-12	5.185,92	8.46%	24.148,05	611,16	16.31%
Μαϊ-12	4.781,08	-7.03%	21.060,07	525,45	-24.90%
Απρ-12	5.143,13	-1.55%	27.497,94	699,91	-3.98%
Μαρ-12	5.224,57	-2.37%	28.613,20	728,93	-1.97%
Φεβ-12	5.351,44	-0.65%	29.451,62	743,59	-6.58%
Ιαν-12	5.386,90	3.03%	31.541,43	796,02	16.98
Δεκ-11	5.228,40	-4.01%	26.802,38	680.42	-0.26%
Νοε-11	5.446,74	-7.57%	26.469,43	682.21	-15.63%
Οκτ-11	5.892,76	-0.88%	30.400,80	808.58	1.27%
Σεπ-11	5.945,21	-9.35%	31.108,71	798.42	-12.83%
Αυγ-11	6.558,71	-6.74%	36.515,63	915.98	-23.93%
Ιουλ-11	7.032,90	-1.19%	45.333,79	1204.15	-5.86%
Ιουν-11	7.118,06	-4.55%	48.618,23	1279.06	-2.32%
Μαϊ-11	7.457,41	-3.99%	48.005,29	1309.46	-8.73%
Απρ-11	7.767,86	-3.37%	54.387,32	1434.65	-6.55%
Μαρ-11	8.039,14	-2.73%	58.803.95	1535.19	-2.64%
Φεβ-11	8.265,61	0.25%	60.635,33	1576.86	-1.03%
Ιαν-11	8.244,61	2.85%	60.985,25	1593.30	12.68%
Δεκ-10	8.015,63	-1,76%	299.628,59	1.413,94	-0,40%
Νοε-10	8.159,67	-3,14%	300.059,44	1.419,67	-8,26%
Οκτ-10	8.424,82	2,59%	305.158,86	1.547,43	5,19%
Σεπ-10	8.211,78	-0,74%	302.864,30	1.471,04	-5,42%
Αυγ-10	8.273,52	-2,35%	303.050,10	1.555,41	-7,53%
Ιουλ-10	8.473,47	5,19%	309.682,32	1.681,98	8,46%
Ιουν-10	8.055,26	-6,07%	298.727,94	1.550,78	8,13%
Μαϊ-10	8.576,23	-5,07%	313.637,87	1.434,22	-23,30%
Απρ-10	9.035,01	-7,63%	335.126,31	1.869,99	-9,55%
Μαρ-10	9.781,98	0,86%	322.693,02	2.067,49	8,07%
Φεβ-10	9.697,72	-5,69%	317.340,46	1.913,16	-6,60%
Ιαν-10	10.283,00	-1,24%	273.947,48	2.048,32	-6,73%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ VII. Αξία ενεργητικού ΑΚ και χρηματιστηριακή αξία εισηγμένων ΑΕΕΧ 31.12.2012

Εταιρία	Τιμή μετοχής (ευρώ)	Εσωτερική Αξία Μετοχής (ευρώ)	Premium / Discount (%)	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας (ευρώ)	Καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) (ευρώ)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡ. ΑΕΕΧ	19,78	24,27	-18,50%	77,67%	6.522.180,16
ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ	1,00	1,66	-39,76%	8,26%	18.555.530,35
ΣΥΝΟΛΟ					25.077.710,51

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ VIII. Αξία ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 30.09.2012

Κράτη-μέλη	Συνολικό ενεργητικό		Ενεργητικό μελών ΟΣΕΚΑ		Ενεργητικό μη μελών ΟΣΕΚΑ	
	(εκατ. ευρώ)		(εκατ. ευρώ)		(εκατ. ευρώ)	
	30.9.2012	30.9.2011	30.9.2012	30.9.2011	30.9.2012	30.9.2011
Αυστρία	145.898	139.182	78.055	75.788	67.843	63.394
Βέλγιο	87.698	85.043	81.396	79.131	6.302	5.912
Βουλγαρία	233	228	231	226	2	2
Τσεχία	4.415	4.456	4.327	4.375	88	81
Δανία	158.366	131.695	76.394	62.373	81.972	69.322
Φινλανδία	63.722	54.107	54.511	46.969	9.211	7.138
Γαλλία	1.473.679	1.383.895	1.113.679	1.080.382	360.000	303.513
Γερμανία	1.244.907	1.104.292	242.877	221.914	1.002.030	882.378
Ελλάδα	6.007	7.075	4.243	5.140	1.764	1.935
Ουγγαρία	11.170	11.887	7.078	7.856	4.092	4.031
Ιρλανδία	1.199.950	970.574	940.967	754.903	258.983	215.671
Ιταλία	189.013	204.589	136.293	149.371	52.720	55.218
Λιχτενστάιν	29.514	30.188	25.313	25.769	4.201	4.419
Λουξεμβούργο	2.314.448	2.032.077	1.941.223	1.704.978	373.225	327.099
Μάλτα	10.405	0	2.322	0	8.083	0
Ολλανδία	65.497	70.352	54.628	58.591	10.869	11.761
Νορβηγία	72.749	59.614	72.614	59.614	135	0
Πολωνία	32.906	24.181	17.613	15.197	15.293	8.984
Πορτογαλία	23.011	22.309	5.724	6.565	17.287	15.744
Ρουμανία	3.246	3.417	1.869	1.871	1.377	1.546
Σλοβακία	3.543	3.358	2.393	3.011	1.150	347
Σλοβενία	1.841	1.752	1.841	1.752	0	0
Ισπανία	151.284	159.704	145.909	152.792	5.375	6.912
Σουηδία	168.819	137.927	164.844	134.790	3.975	3.137
Ελβετία	307.931	262.072	240.142	205.222	67.789	56.850
Τουρκία	22.237	18.216	12.274	11.569	9.963	6.647
Ην. Βασίλειο	948.203	744.740	744.852	602.269	203.351	152.471

Πηγή : Ε.Φ.Α.Μ.Α.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΧ. Διάρθρωση ενεργητικού αμοιβαίων κεφαλαίων σε κράτη-μέλη της ΕΕ 2011-12

Τύποι Α/Κ	30.9.2012		30.6.2012		31.12.2011	
	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)	Συν. Ενεργ. (δισ. ευρώ)	Ποσοστό επί του συν. (%)
Μετοχικά	2.034	33%	1.927	32%	1.853	33%
Μικτά	970	16%	928	16%	905	16%
Funds of funds ¹	62	1%	60	1%	56	1%
Ομολογιακά	1777	29%	1.682	28%	1.511	27%
Διαχείρ. Διαθ.	1.054	17%	1.081	18%	1054	19%
Λοιπά	277	4%	273	5%	256	5%
Σύνολο	6.174	100%	5.951	100%	5.634	100%

Πηγή: Ε.Φ.Α.Μ.Α.

Σημ.: 1. Εξαιρουμένων των Funds of Funds στη Γαλλία, Λουξεμβούργο, Ιταλία και Γερμανία που περιλαμβάνονται στις λοιπές κατηγορίες ΑΚ.

ΠΙΝΑΚΑΣ Χ. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2012

α/α	Εταιρία	Κατηγορία Διαπραγμ.	Ημερ. έγκρισης από Ε.Κ.	Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	Περίοδος Εγγραφών	Ημερομ. έναρξης διαπραγμ νέων μτχ	Αντληθέντα κεφάλαια (ευρώ)	Τιμή διάθεσης (ευρώ)	Αριθμός τίτλων	Δικαιούχοι	Σύμβουλος
1	Olympic Catering ⁽¹⁾	Μεγάλης Κεφαλ/σης	27/4/2012	3/5/2012	9/5/2012 – 23/5/2012	30/5//2012	17.393.750,0	1,25	13.915.000	20N – 1Π	
2	Τηλέτυπος ΑΕ ⁽²⁾	Επιτήρηση	12/7/2012	17/7/2012	23/7 -6/8/2012	20/8/2012	10.079.300,0	0,80	12.599.125	1N – 3Π	
3	Unibios Av. Ετ. Συμμετοχών ⁽³⁾	Κύρια Αγορά	14/11/2012 & 11/2/2013	3/12/2012	7/12/2012- 7/1/2013	28/3/2013	1.635.066,30	0.30	5.450.221	1N-1Π	
4	Εριουργία 3Α ⁽⁴⁾	Προς Διαγραφή	28/11/2012 & 14/12/2012	11/12/2012	20/12/2012- 7/1/2013	28/3/2013	1.134.830,,0	2,83	401.000	13N-10Π	
5	Ελληνικά Καλώδια ΑΕ ⁽⁵⁾	Κύρια Αγορά	Δ/Υ	Δ/Υ	7/9/2011 - 7/2/2012	7/3/2012	9.593.921,0	39,4 & 6,38	2.320.000	Κατάργηση δικ. προτ. υπέρ 8 τραπ.	
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων							€39.836.867,3				

Σημειώσεις:

- Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας καλύφθηκε αρχικά κατά 74,74% από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν €12.999.250 που αντιστοιχεί σε 10.399.400 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Δυνάμει της 23/5/2012 απόφασης του ΔΣ της εταιρίας, διατέθηκαν οι υπόλοιπες 3.515.600 νέες μετοχές για την κάλυψη των αιτήσεων προεγγραφής. Συνεπεία των ανωτέρω ήταν η κατά 100% κάλυψη της αύξησης με τα συνολικά έσοδα να ανέρχονται σε €17.393.750 και την έκδοση 13.915.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών.
- Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας καλύφθηκε αρχικά κατά 86,25% του συνόλου της αύξησης, από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν €8.733.691,2 που αντιστοιχεί σε 10.917.114 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Δυνάμει της 20/8/2012 απόφασης του ΔΣ της εταιρίας, διατέθηκαν οι υπόλοιπες 1.682.011 νέες μετοχές για την κάλυψη των αιτήσεων προεγγραφής. Συνεπεία των ανωτέρω ήταν η κατά 100% κάλυψη της αύξησης με τα συνολικά έσοδα να ανέρχονται σε €10.079.300,00 και την έκδοση 12.599.125 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών.
- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας καλύφθηκε αρχικά κατά 19,11% του συνόλου της αύξησης, από τους ασκήσαντες το δικαίωμα προτίμησης οι οποίοι κατέβαλαν 528.245,90 € που αντιστοιχεί σε 1.760.830 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Δυνάμει της 28/2/2013 απόφασης του ΔΣ της εταιρίας, διατέθηκαν επιπλέον 3.689.391 νέες μετοχές για την κάλυψη των αιτήσεων προεγγραφής και για την ανάληψη αδιάθετων μετοχών. Συνεπεία των ανωτέρω ήταν η κατά 59,39% κάλυψη της αύξησης με τα συνολικά έσοδα να ανέρχονται σε 1.635.066,30 € και την έκδοση 5.450.221 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών.
- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων καλύφθηκε αρχικά ως εξής: ασκήθηκαν δικαιώματα προτίμησης που αντιστοιχούν σε 376.331 νέες, κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές και καταβλήθηκε το ποσό των €1.065.016,73 (47,46% της συνολικής ΑΜΚ). Στη συνέχεια ποσοστό 3,11% καλύφθηκε λόγω άσκησης των δικαιωμάτων προεγγραφής, όπου συγκεκριμένα ασκήθηκαν δικαιώματα προεγγραφής που αντιστοιχούν σε 24.657 νέες, κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές και καταβλήθηκε το ποσό των €69.779,31. Επιπλέον, μετά την άσκηση των ανωτέρω δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφής, παρέμειναν αδιάθετες μετοχές που ανήλθαν σε 392.012, ήτοι ποσοστό 49,43 % επί του αρχικού ύψους της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, κατά τη συνεδρίασή του της 16/1/2013, διέθεσε σε 1 παλαιό μέτοχο που άσκησε τα δικαιώματα προτίμησης του, 12 νέες, κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές από τις αδιάθετες μετοχές. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 1.134.830,00 Ευρώ ήτοι καλύφθηκε κατά 50,57%, με την έκδοση 401.000 νέων, κοινών, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,83 Ευρώ η καθεμία, και την καταβολή 1.134.830,00 Ευρώ.
- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας έγινε με κατάργηση του δικαιώματος υπέρ των παλαιών μετόχων με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων πιστωτριών τραπεζών. Το συνολικό ποσό των εισφερθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε 9.593.921 Ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ XI. Δημόσια προσφορά τίτλων χωρίς εισαγωγή στο ΧΑ, 2012

A/A	Εταιρία	Ημερ. Έγκρισης από ΕΚ	Περίοδος Εγγραφών	Αντληθέντα κεφάλαια (€)	Αριθμός μετοχών	Τιμή διάθεσης (€)	Δικαιούχοι	Σύμβουλος/Ανάδοχος
1	Συνετ. Τράπεζας Ηπείρου ⁽¹⁾	19/1/2012	24/1/2012 – 30/4/2012	5.452.348,23	74.998	70,00 & 73.00		
2	Probank Τράπεζα ΑΕ ⁽²⁾	19/1/2012 & 12/6/2012	24/1/2012- 21/5/2012	€59.246.992,0	74.058.740	0,8	1,0878099 Ν: 1 Π	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
3	Supporters Club Αν. Συμμ. Ετ. ⁽³⁾	11/5/2012	14/5/2012 – 5/7/2012	€82.630,0	8.263	10		
4	ΠΑΕ ΠΑΟ ⁽⁴⁾	30/8/2012	2/9/2012 - 30/9/2012	€2.498.859,3	8.329.531	0,30		ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ
Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων				€64.781.967,23				

Σημειώσεις:

1. Η αύξηση του συνεταίριστικού κεφαλαίου της Τράπεζας με καταβολή μετρητών υπέρ παλαιών και νέων συνεταίρων βάσει προτεραιότητας καλύφθηκε κατά 57.30% (42.796 συνεταίριστικές μερίδες) από παλαιούς μεριδιούχους και 42,70% (31.840 συνεταίριστικές μερίδες) από νέους μεριδιούχους. Έτσι η αύξηση καλύφθηκε κατά 99,58% ήτοι διατέθηκαν 74.998 συνεταίριστικές μερίδες συνολικής αξίας €5.452.348,23 ενώ 2 συνεταίριστικές μερίδες από την αρχική πρόβλεψη των 75.000 παρέμειναν αδιάθετες.
2. Το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθε σε 55,54% και το συνολικό τελικό ποσό που συγκεντρώθηκε σε €59.246.992. Από την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης των παλαιών μετόχων καλύφθηκε η αύξηση κατά 15,71% με την καταβολή συνολικού ποσού €16.758.919,2 που αντιστοιχεί σε 20.948.649 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ενώ 112.384.684 μετοχές έμειναν αδιάθετες. Επιπρόσθετα, υποβλήθηκαν αιτήσεις προεγγραφής από κατόχους δικαιωμάτων προτίμησης για αγορά επιπλέον μετοχών από αυτές που τους αναλογούσαν με βάση το δικαίωμα προτίμησης. Κατά την προεγγραφή ζητήθηκαν συνολικά 18.819.699 πρόσθετες μετοχές, που αντιστοιχούν σε 14,11% του συνολικού ποσού της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου. Με την από 03/07/2012 απόφαση του Δ.Σ. της Τράπεζας, οι ως άνω 112.384.684 αδιάθετες μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του σε παλαιούς και νέους μετόχους που εκδήλωσαν ενδιαφέρον να συμμετάσχουν και κατέβαλαν τα αναλογούντα ποσά, με τιμή €0,80 ανά μετοχή. Το ποσοστό κάλυψης από αδιάθετες μετοχές ανήλθε σε 39,83%, ήτοι 53.110.091 μετοχές. Η συνολική συμμετοχή των παλαιών μετόχων της Τράπεζας μέσω της άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης και της απόκτησης αδιάθετων μετοχών έφτασε στο 29,83 % των προβλεπόμενων εσόδων της αύξησης, ενώ το υπόλοιπο διατέθηκε σε 2.633 νέους επενδυτές, αυξάνοντας το συνολικό αριθμό των μετόχων της Τράπεζας σε 6.207.
3. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων καλύφθηκε μερικώς κατά 4,86% του συνόλου της αύξησης. Συγκεκριμένα αντλήθηκαν κεφάλαια €82.630 που αντιστοιχούν σε 8.260 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης €10 μετά από την αρχική πρόβλεψη της αύξησης που ανερχόταν σε €1.700.000 και αντιστοιχούσαν σε 170.000 νέες μετοχές.
4. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της εταιρίας καλύφθηκε μερικώς κατά 41,64% του συνόλου της αύξησης, ήτοι οι συμμετέχοντες κατέβαλαν €2.498.859,3 που αντιστοιχεί σε 8.329.531 νέες ονομαστικές μετοχές.

ΠΙΝΑΚΑΣ XII. Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών 2012

	Διαπραγματευση	Υπό Αναστολή	Προς Διαγραφή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	156	-	-	-
Χαμηλής Διασποράς	18	-	-	-
Υπό επιτήρηση	41	-	-	-
Σύνολο	215	39	2	256
Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν	Ημερομηνία	Κατάσταση		
INTERINVEST ΔΕΑΕΕΧ	11.7.2012	Λύση και εκκαθάριση		Υπό Αναστολή
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	30.7.2012	Συγχώνευση με απορρόφηση		Χαμηλή διασπορά
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	13.8.2012	Ανάκληση άδειας λειτουργίας		Υπό Αναστολή
SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΣΥΜΜ/ΧΩΝ	10.9.2012	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Επιτήρηση
ΕΛΦΙΚΟ ΑΕΕ	30.11.2012	Απόφαση ΔΣ/ΧΑ (παρ. 3β, άρθρ. 2.6.12 Καν. ΧΑ)		Υπό Αναστολή
ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	30.11.2012	Απόφαση ΔΣ/ΧΑ (παρ. 3β, άρθρ. 2.6.12 Καν. ΧΑ)		Υπό Αναστολή
ΕΛΒΙΣΟ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (πρώην ΕΛΛ. ΕΤ. ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ ΑΕ)	30.11.2012	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05		Υπό Αναστολή
RILKEN BIOM. ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΑΕ	31.12.2012	Συγχώνευση με απορρόφηση		Υπό Αναστολή
Εταιρίες προς διαγραφή	Ημερομηνία			Ημερομηνία
"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011	ΖΑΜΠΑ ΑΕ		10.4.2012
Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία			Ημερομηνία
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ		10.10.2011
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΕΓΑ	30.07.2008	T BANK ΑΤΕ		30.11.2011
ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	28.11.2008	ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ		06.12.2011
ΑΦΟΙ ΜΕΣΧΩΡΗΤΗ ΑΕ	28.11.2008	RIDENCO ΑΕΕ&Σ		30.3.2012
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008	Χ.Κ ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ		30.3.2012
ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ	31.03.2009	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ		2.4.2012
ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009	ΙΜΠΕΡΙΟ ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ		2.4.2012
ΑΛΤΙΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	29.04.2009	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		2.4.2012
MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ		2.4.2012
"ΜΑΣΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009	ΑΛΑΡΙΣ ΑΒΕΕ		2.4.2012
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΫΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010	MENTIMEK ΑΕ		3.4.2012
ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ		30.7.2012
ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ		30.8.2012
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010	AVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡ. ΑΕ		31.8.2012
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΑΚΙΝ. & ΣΥΜΜ		31.8.2012
Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		31.8.2012
ΤΕΣΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΙΟΒΙΟΜ/ΝΙΑ FINTEXPORT		31.8.2012
ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ	28.03.2011	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ		1.10.2012
ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ ΑΕ	30.03.2011	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ		30.11.2012
ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011			
Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία			Ημερομηνία
ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006	ΔΗΜΟΣ/ΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ		08.04.2011
ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	04.04.2006	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ		06.09.2011
ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008	FORTHNET ΑΕ		25.11.2011
ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ		25.11.2011
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008	ΡΕ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ		29.12.2011
Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	06.04.2009	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING ΑΕ		29.12.2011
COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	21.04.2009	ALSINCO ΑΕ		29.3.2012
HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	03.07.2009	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ		10.4.2012
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ		12.04.2010
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	12.04.2010	Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ		10.4.2012
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	06.05.2010	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ		10.4.2012
NUTRIART ΑΒΕΕ	08.04.2011	ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε		10.4.2012
SATO ΑΕ	08.04.2011	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ		10.4.2012
OLYMPIC CATERING ΑΕ	08.04.2011	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		10.4.2012
YALCO - Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011	EUROMEDICA ΑΕΠΙΥ		10.4.2012
ΑΛΡΗΑ ΓΚΡΙΖΙΝ INFOTECH ΑΕ	08.04.2011	"SPIDER" ΜΕΤΑΛΛ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ		10.4.2012
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011	SPRIDER STORES ΑΕΒΕ		24.7.2012
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	08.04.2011	ΛΑΝΙΦΑΡΜ ΑΕ		31.7.2012
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.04.2011	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ		5.9.2012
EUROBROKERS ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ	10.4.2012	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ		24.9.2012
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΑΕ	10.4.2012			

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Πληροφορίες Επικοινωνίας:

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (Ν.Π.Δ.Δ.)

Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου

105 62 Αθήνα

Τηλ. Κέντρο (210) 33.77.100

<http://www.hcmc.gr>