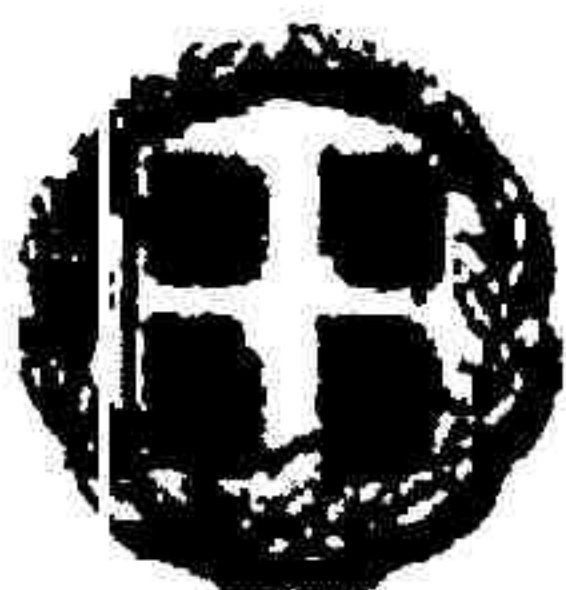




ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΙΣΤ.ΚΑΙ ΔΗΜ/ΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ Γ

05 ΑΠΡ. 2013

Αθήνα 4.4 2013

Αριθμ. Πρωτ. /Β. 255

Ταχ. Δ/ση: Πλ. Συντάγματος
Ταχ. Κώδικας: 101 80
Πληροφορίες: Δ. Βωβός
Τηλέφωνο: 210-3332653
TELEFAX: 210-3332810

ΠΡΟΣ: Την Βουλή των Ελλήνων
✓ Δ/ση Κοιν/κού Ελέγχου
Τμήμα Αναφορών

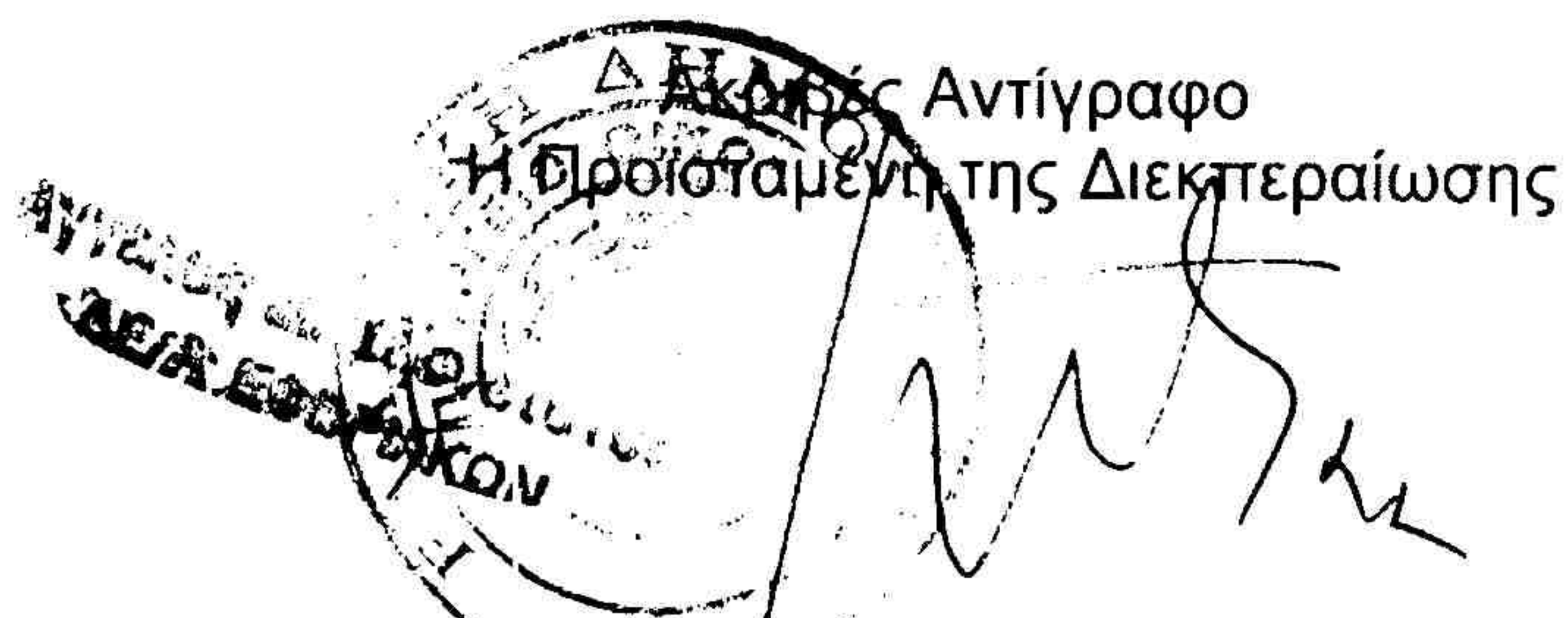
ΚΟΙΝ: Βουλευτή κ. Ι. Μιχελάκη

ΘΕΜΑ: Η ερώτηση 6626 από 1-2-2013.

Σε απάντηση της εν θέματι ερώτησης του βουλευτού κ. Ι. Μιχελάκη σας διαβιβάζουμε το υπ' αριθμ. 826/25-2-2013 έγγραφο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

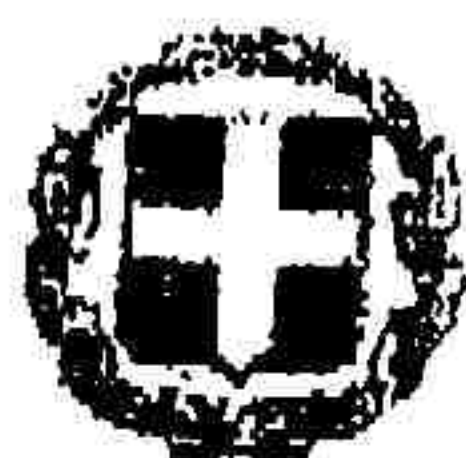
Ο Υπουργός

Ιωάννης Στουρνάρας



Εσωτερική Διανομή

- Γραφείο κ. Υπουργού
- Γραφείο Γεν.Γραμματέα
- Γραφείο Γεν.Δ/ντή
- Δ/ση Πιστωτ. & Δημοσ. Υποθέσεων
- Τμήμα Γ
- Γραφείο Κοιν/κού Ελέγχου



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2013
Αρ. Πρωτ.: 826

Υπουργείο Οικονομικών
Γενική Δ/νση Οικονομικής Πολιτικής
Διεύθυνση Πιστ. & Δημ/κών Υποθέσεων
Υποψη κ. Δ. Βωβού ✓

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΓΕΝ. Δ/ΝΣΗ ΟΙΚΟΝ. ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ
Αρ. Πρωτ. 692
Ημερ. 26.2.13

425
26.2.13

Θέμα: Η υπ' αριθμ. πρωτ. Αναφορά 6626/1.2.2013 του βουλευτή
κ. Ι. Μιχελάκη.

Κύριοι,

Αναφορικά με την εν θέματι Αναφορά, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα:

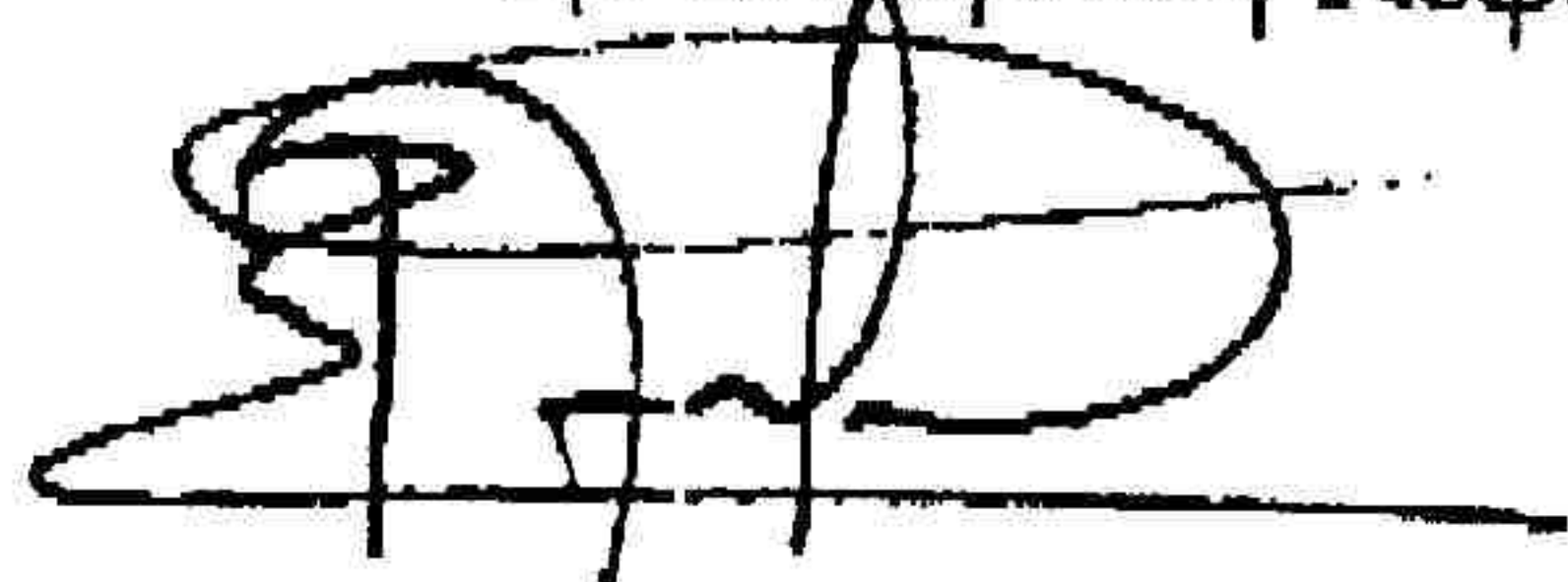
Οι ανοιχτές πωλήσεις (short selling) αποτελούν ένα χρηματοοικονομικό εργαλείο που συναντάται σε όλα τα σύγχρονα χρηματιστήρια και χρησιμοποιείται ευρέως από τους συναλλασσόμενους σε αυτά. Η διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά αποτέλεσε αντικείμενο μελέτης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς που έδειξε ότι η επιβολή περιορισμών στις ανοιχτές πωλήσεις επί μετοχών κατά την περίοδο 1/6/2009-1/6/2010 είχε περιορισμένη επίδραση στη διακύμανση των τιμών και, τελικά, δεν απέτρεψε την πτώση των τιμών ως αποτέλεσμα της ραγδαίας αύξησης της αβεβαιότητας στην ελληνική οικονομία και αγορά, την περίοδο που ακολούθησε.

Εξάλλου, από την 1η Νοεμβρίου 2012 τέθηκε σε εφαρμογή και ισχύει ο σχετικός Κανονισμός 236/2012 της ΕΕ, που θέτει γενικής ισχύος διαδικασίες και όρια για τις ανοιχτές πωλήσεις, καθώς επίσης και περιορισμούς στις αποκλίσεις της ασκούμενης πρακτικής μεταξύ των κρατών-μελών της Ε.Ε., ενισχύοντας έτσι και τον ίδιο το θεσμό και την προστασία των επενδυτών και των αγορών. Επομένως, η εκ προοιμίου υιοθέτηση της άποψης ότι οι ανοιχτές πωλήσεις επιδρούν στην υποχώρηση των τιμών, χωρίς να προσμετρηθούν οι λοιποί παράγοντες που συμβάλλουν στη διαμόρφωση των ως άνω τιμών, δεν στηρίζεται από τη διεθνή και ελληνική εμπειρία εφαρμογής.

Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την από 28/1/2013 απόφασή της που στην συνέχεια έλαβε και τη σύμφωνη γνώμη της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ - ESMA), θεώρησε ότι λόγω των σημαντικών εξελίξεων (έγκριση του «Μνημονίου III» από το Ελληνικό Κοινοβούλιο, λήψη της τελευταίας δόσης οικονομικής βοήθειας, αναβάθμιση της Ελλάδας από τους ΟΑΠ, άνοδος των τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών), έχει αρθεί σε μεγάλο βαθμό η δυνητική απειλή για την Ελληνική Οικονομία που να δικαιολογεί καθολική απαγόρευση των ανοιχτών πωλήσεων. Από την άλλη, η υποχρεωτική διαδικασία της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών βρισκόταν σε εξέλιξη, με εκτιμώμενο χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης τουλάχιστον τρεις μήνες, αλλά και με σημαντικές αβεβαιότητες να παραμένουν. Συνεπώς, η άρση της απαγόρευσης των ανοιχτών πωλήσεων στον τραπεζικό κλάδο θεωρήθηκε ότι θα μπορούσε να οδηγήσει σε αύξηση της διακύμανσης των τιμών, η οποία με τη σειρά της θα επηρέαζε την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Εν όψει των ανωτέρω, κρίθηκε σκόπιμο να παραταθεί για ένα τρίμηνο ακόμα η απαγόρευση των ανοιχτών πωλήσεων στον τραπεζικό κλάδο.

Αναφορικά με τις υπό αποκρατικοποίηση εταιρίες, δεν κρίθηκε σκόπιμη η απαγόρευση ανοιχτών πωλήσεων επί των μετοχών τους, καθώς αφ' ενός μεν οι εταιρίες αυτές δεν έχουν αντίστοιχη συμβολή με τον τραπεζικό τομέα στη συστημική ευστάθεια της εθνικής οικονομίας, αφ' ετέρου δε η διαδικασία της αποκρατικοποίησης είναι πιο σύνθετη από αυτή της ανακεφαλαιοποίησης, κυρίως επειδή απαιτεί μεγάλο αριθμό ενεργειών και τη διενέργεια διαγωνισμού, σε αντίθεση με τη διαδικασία της ανακεφαλαιοποίησης, ενώ δεν μπορεί να οριστεί με βεβαιότητα, όπως στην ανακεφαλαιοποίηση, ο πλήρης κύκλος των συμμετεχόντων σε αυτή. Επομένως, στην περίπτωση των αποκρατικοποιούμενων εταιριών δεν θα μπορούσε να προσδιοριστεί με σαφήνεια ούτε ο χρόνος απαγόρευσης των ανοιχτών πωλήσεων ούτε πλήρης κατάλογος των υπό αποκρατικοποίηση εταιριών, έτσι ώστε να καθιστάται σαφές ότι ενδεχόμενη σχετική πρόταση της ΕΚ δεν θα εγκρινόταν από την ΕΑΚΑΑ, ως μη εδραζόμενη στις ρυθμίσεις του Κανονισμού 236/2012.

Για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς



Ξενοφών Αυλωνίτης
Β' Αντιπρόεδρος