



Β' ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗΣ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ
ΣΧΕΔΙΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΩΝ ΝΟΜΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΣΤΟ ΝΟΜΟΣΧΕΔΙΟ

«Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις»

I. Γενικά

Με το φερόμενο για ψήφιση νσχ. ρυθμίζονται θέματα που αφορούν τα κάτωθι αντικείμενα:

(α) Την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένες αγορές (Κεφάλαιο Α', άρθρ. 1-10 νσχ.).

(β) Τις ελάχιστες υποχρεώσεις των εκδοτών κινητών αξιών (Κεφάλαιο Β', άρθρ. 11-21 νσχ.).

(γ) Την οργάνωση και λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (Κεφάλαιο Γ', άρθρα 22-26 νσχ.).

(δ) Την αναδιοργάνωση του θεσμικού πλαισίου των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίων (Α.Ε.Ε.Χ.) (Κεφάλαιο Δ', άρθρα 27-40 νσχ.).

(ε) Την αναδιοργάνωση των ανωνύμων εταιρειών λήψης και διαβίβασης εντολών (Α.Ε.Λ.Δ.Ε.), οι οποίες μετονομάζονται σε ανώνυμες εταιρείες επενδυτικής διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.) (Κεφάλαιο Ε', άρθρα 41 και 42 νσχ.).

(στ) Ρυθμίσεις για τη λύση και την εκκαθάριση των ανωνύμων χρηματιστηριακών εταιρειών (Α.Χ.Ε.) και για το Επικουρικό Κεφάλαιο των εταιρειών αυτών (Κεφάλαιο ΣΤ', άρθρα 43-46 νσχ.).

(ζ) Την τροποποίηση και συμπλήρωση σειράς νομοθετημάτων και διατάξεων για την κεφαλαιαγορά (Κεφάλαιο Ζ', άρθρα 47 – 56 νσχ.) καθώς και ορισμένα άλλα θέματα (Κεφάλαιο Η', άρθρα 57-61 νσχ.).

Το φερόμενο για ψήφιση νσχ. συνοδεύεται από εκτενή, λεπτομερή και εμπεριστατωμένη αιτιολογική έκθεση, στο σύνολο και κατ' άρθρο.

II. Στα Κεφάλαια Α' και Β' νσχ. (άρθρα 1-21 νσχ.)

Με την Οδηγία 2001/34/ΕΚ «σχετικά με την εισαγωγή κινητών αξιών σε χρηματιστήριο αξιών και τις πληροφορίες επί των αξιών αυτών που πρέπει να δημοσιεύονται» κωδικοποιήθηκαν οι διατάξεις περισσότερων παλαιότερων οδηγιών και συγκεκριμένα : (1) της Οδηγίας 79/279/ΕΟΚ του Συμβουλίου, της 5ης Μαρτίου 1979, περί του συντονισμού των όρων εισαγωγής κινητών αξιών σε χρηματιστήριο αξιών, (2) της Οδηγίας 80/390/ΕΟΚ του Συμβουλίου, της 17ης Μαρτίου 1980, περί συντονισμού των όρων καταρτίσεως, ελέγχου και διαδόσεως του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται για την εισαγωγή κινητών αξιών σε χρηματιστήριο αξιών, (3) της Οδηγίας 82/121/ΕΟΚ του Συμβουλίου, της 15ης Φεβρουαρίου 1982, περί της περιοδικής πληροφόρησης που πρέπει να δημοσιεύουν οι εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο αξιών και (4) της Οδηγίας 88/627/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 12ης Δεκεμβρίου 1988, σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρεία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, όπως οι διατάξεις των οδηγιών αυτών είχαν εν τω μεταξύ περαιτέρω τροποποιηθεί.

Οι περισσότερες ουσιαστικές ρυθμίσεις των ανωτέρω, παλαιότερων Οδηγιών, είχαν ήδη ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη, και συγκεκριμένα μέσω του π.δ. 350/1985, το οποίο ήδη καταργείται.

Οι ρυθμίσεις των Κεφαλαίων Α' και Β' νσχ. επαναφέρουν σε σημαντικό βαθμό τις ίδιες ουσιαστικές ρυθμίσεις, εναρμονίζοντάς τες προς τη διατύπωση της κωδικοποιητικής Οδηγίας 201/34/ΕΚ.

III. Στο Κεφάλαιο Ε' (άρθρ. 41 και 42 νσχ.).

Με την Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 «για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των οδηγιών 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και της οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της οδηγίας 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου» ρυθμίζονται διάφορα ζητήματα που αναφέρονται, μεταξύ άλλων, και στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών εντός της ΕΕ.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 1 της παραπάνω Οδηγίας, τα κράτη μέλη διατηρούν τη διακριτική ευχέρεια να μην εφαρμόσουν τις ρυθμίσεις της, μεταξύ άλλων, και «σε πρόσωπα των οποίων είναι το κράτος μέλος καταγωγής και τα οποία ... δεν επιτρέπεται να παρέχουν καμία επενδυτική υπηρεσία, εκτός από τη λήψη και διαβίβαση εντολών επί κινητών αξιών και μεριδίων που εκδίδονται από οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και την παροχή

επενδυτικών συμβουλών που σχετίζονται με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα.».

Τέτοια πρόσωπα είναι και οι Α.Ε.Λ.Δ.Ε. του ελληνικού δικαίου, τις οποίες, όπως επισημαίνεται και στην αιτιολογική έκθεση στο κεφάλαιο αυτό του νσχ., ο νομοθέτης επιλέγει ήδη να ρυθμίσει σε εθνικό επίπεδο.

IV. Στο άρθρο 44 παρ. 4 νσχ.

Με το άρθρο 44, παρ. 4 νσχ. προστίθενται παράγραφοι 10-14 στο άρθρο 6 του ν. 2471/1997.

Κατά τη διάταξη της νέας παρ. 11 του άρθρου 6 ν. 2471/1997, «με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από γνώμη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μπορεί να επιβάλλεται στα μέλη των αγορών κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών η υποχρέωση παροχής ασφάλειας υπέρ του Κεφαλαίου [δηλ. του Επικουρικού Κεφαλαίου του ν. 2471/1997] για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που αυτά αναλαμβάνουν με τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών στην εν λόγω αγορά, εάν οι συναλλαγές που διενεργούν υπερβαίνουν το ημερήσιο όριο συναλλαγών που καθορίζεται με την απόφαση αυτή.»

Περαιτέρω, σύμφωνα με το τρίτο εδάφιο της προστιθέμενης παρ. 13 του ίδιου άρθρου, «Εφόσον η ασφάλεια συνίσταται σε ενεχυρίαση χρηματοπιστωτικών μέσων, το Κεφάλαιο, ως ασφαλειολήπτης, μέσω του διαχειριστή του, μετά τη διαπίστωση της προξηνηθείσας ζημίας... προχωρεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα σε εκποίηση των ενεχυριασμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, σύμφωνα με το άρθρο 4 ν. 3301/2004... είτε χρηματιστηριακώς μέσω μέλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών που ο ίδιος ορίζει είτε εξωχρηματιστηριακώς ή εφόσον οι τίτλοι είναι ληξιπρόθεσμοι και απαιτητοί, εισπράττοντας για ίδιο λογαριασμό τις εξ αυτών απαιτήσεις.»

Όπως παρατηρεί και η αιτιολογική έκθεση στο άρθρο αυτό του νσχ., η ρύθμιση αυτή εναρμονίζεται με τις διατάξεις της Οδηγίας 2002/47/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 6ης Ιουνίου 2002 για τις συμφωνίες χρηματοοικονομικής ασφάλειας. Πράγματι, σύμφωνα με το άρθρο 4 της Οδηγίας αυτής, « Τα κράτη μέλη εξασφαλίζουν ότι ... ο ασφαλειολήπτης πρέπει να είναι σε θέση να ρευστοποιήσει με τους ακόλουθους τρόπους οποιαδήποτε από τις κατωτέρω ασφάλειες η οποία παρέχεται δυνάμει συμφωνίας εγγυοδοσίας με παροχή χρηματοοικονομικής ασφάλειας και σύμφωνα με τους όρους της:

α) χρηματοπιστωτικά μέσα με πώληση ή κτήση κυριότητας, συμψηφίζοντάς τα είτε χρησιμοποιώντας τα για την απαλλαγή από τις σχετικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις_

4

β) μετρητά, συμψηφίζοντάς τα ή χρησιμοποιώντας τα για την απαλλαγή από τις σχετικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.»

Αθήνα, 27 Ιουνίου 2005

Ο εισηγητής

Ξενοφών Ιω. Παπαρρηγόπουλος

Προϊστάμενος του Τμήματος Ευρωπαϊκών Μελετών

Επίκ. Καθηγητής του Πανεπιστημίου Θεσσαλίας

Ο προϊστάμενος της Β΄ Διεύθυνσης

Επιστημονικών Μελετών

Αστέρης Πλιάκος

Αν. Καθηγητής του Οικονομικού

Πανεπιστημίου Αθηνών

Ο Πρόεδρος του Επιστημονικού Συμβουλίου

Κώστας Μαυριάς

Καθηγητής της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών