

2009/02

Η Ευρωπαϊκή Κοινή Αγορά στις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες

Η ανάπτυξη Κοινής Αγοράς Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών βρίσκεται στο επίκεντρο της δέσμευσης των κρατών-μελών σύμφωνα με το Σχέδιο Δράσης Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών - Financial Services Action Plan (FSAP) και αποτελεί ένα από τα πιο αξιόλογα επιτεύγματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ).

Το FSAP υιοθετήθηκε από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Λισσαβόνας το 1999 και περιείχε σειρά μέτρων που απέβλεπαν στην εναρμόνιση όλων των εθνικών νομοθεσιών στον τομέα των τραπεζών, των ασφαλειών και των κεφαλαιαγορών.

Μία ενιαία και αποτελεσματική ευρωπαϊκή χρηματοπιστωτική αγορά είναι καθόλα απαραίτητη για την ανάπτυξη της οικονομίας της ΕΕ, καθώς η ελεύθερη διακίνηση κεφαλαίων αποτελεί σημαντική προϋπόθεση για τη λειτουργία της Ενιαίας Αγοράς στα αγαθά και τις υπηρεσίες.

Ειδικά για τον τομέα των κεφαλαιαγορών, το FSAP αναγνώριζε την ανάγκη για την εισαγωγή σειράς Οδηγιών που να ρυθμίζουν, μεταξύ άλλων, την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών τόσο εντός αλλά και μεταξύ των κρατών-μελών και τη λειτουργία των χρηματιστηρίων, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα ένα υψηλό επίπεδο προστασίας των επενδυτών και αποσαφηνίζοντας το πλαίσιο αρμοδιοτήτων των εθνικών Εποπτικών Αρχών. Οι Οδηγίες, που έχουν ήδη υιοθετηθεί, ενισχύουν την αποτελεσματική πληροφόρηση και τη διαφάνεια στις κεφαλαιαγορές, καθορίζοντας τις σχετικές ευθύνες και τον ρόλο των εκδοτών τίτλων (αξιών) ιδίως σε θέματα τακτικής ενημέρωσης των επενδυτών και υποβολής Δημοσίων Προτάσεων για εξαγορά. Καθορίζουν επίσης, κοινές ρυθμίσεις για την πρόληψη και καταστολή περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς (market abuse). Παράλληλα προωθούν ρυθμίσεις που ενισχύουν τον ανταγωνισμό στο χώρο των χρηματιστηρίων και συμβάλλουν στην καλύτερη ενημέρωση και προστασία των επενδυτών.

Η Κύπρος, μέσω της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχει επίσης υιοθετήσει όλες τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες δημιουργώντας ένα εγχώριο νομικό και εποπτικό πλαίσιο εφάμιλλο εκείνων που ισχύουν στα υπόλοιπα κράτη-μέλη της ΕΕ.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η υιοθέτηση κοινών μέτρων δεν επαρκεί για να επιτευχθεί μια ενοποιημένη, ανταγωνιστική και αποδοτική Ευρωπαϊκή χρηματοπιστωτική αγορά. Η μεγαλύτερη πρόκληση βρίσκεται στη διασφάλιση αποτελεσματικής υλοποίησης και κοινής προσέγγισης στην πρακτική εφαρμογή από τα κράτη-μέλη. Για το σκοπό αυτό, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή καθόρισε στόχους οι οποίοι επικεντρώνονται στην εφαρμογή και τη συνεχή και αυστηρή αξιολόγηση της υπάρχουσας νομοθεσίας, καθώς και την ενίσχυση της συνεργασίας των εθνικών Εποπτικών Αρχών.

Ήδη τα οφέλη από την Κοινή Αγορά Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών είναι εμφανή. Όλες αυτές οι εξελίξεις έχουν εντείνει το διασυνοριακό ανταγωνισμό ανάμεσα στις διάφορες εθνικές κεφαλαιαγορές στην προσέλκυση επενδυτών είτε στην πρωτογενή είτε στη δευτερογενή αγορά και αντίστοιχα στη δημιουργία ρευστότητας. Αυτό εκδηλώνεται με τη συνεχή αύξηση του αριθμού υποκαταστημάτων παροχών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών (τραπεζών, επενδυτικών εταιρειών, ασφαλιστικών οργανισμών) σε άλλα κράτη-μέλη της ΕΕ καθώς και την εισαγωγή των τίτλων Εταιρειών για διαπραγμάτευση και σε χρηματιστήρια άλλων κρατών-μελών. Επίσης, καθώς είναι πιο εύκολο για τις εταιρείες να αντλούν κεφάλαια, μειώνεται το κόστος του κεφαλαίου, των χρηματοοικονομικών προϊόντων και των υπηρεσιών με αδιαμφισβήτητα οφέλη για όλους τους ευρωπαίους πολίτες.