

Πώς λειτουργεί το Χρηματιστήριο; - Μέρος Β

Η **εισαγωγή αξιών στο Χρηματιστήριο** μπορεί να γίνει κυρίως με τους ακόλουθους τρόπους: (α) με την αίτηση για εισαγωγή αξιών οι οποίες έχουν ήδη εκδοθεί και κατανεμηθεί, (β) με την αίτηση για εισαγωγή αξιών οι οποίες έχουν εκδοθεί χωρίς να έχουν κατανεμηθεί όλες με σκοπό οι μη κατανεμημένες να διατεθούν με Δημόσια Προσφορά προς το κοινό, μετά την εισαγωγή και πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης, (γ) με την παράλληλη εισαγωγή αξιών που είναι ήδη εισηγμένες σε άλλο αναγνωρισμένο από την χώρα του χρηματιστήριο ή οι οποίες θα εισαχθούν ταυτόχρονα σε άλλο αναγνωρισμένο από την χώρα του χρηματιστήριο, με οποιονδήποτε από τους προαναφερόμενους δύο τρόπους.

Οι εισηγμένες αξίες στο Χρηματιστήριο διαπραγματεύονται σε μια από τις **Αγορές** του Χρηματιστηρίου σύμφωνα με τα ειδικά χαρακτηριστικά και τα μεγέθη του Εκδότη τους. Στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) λειτουργούν σήμερα οι ακόλουθες Αγορές: **Κύρια Αγορά, Παράλληλη Αγορά, Εναλλακτική Αγορά, Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών, Αγορά Ομολόγων, Αγορά Μεγάλων Έργων και Αγορά Ποντοπόρου Ναυτιλίας**. Υπάρχουν επίσης η **Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών** και η **Αγορά Ειδικής Κατηγορίας** στις οποίες όμως δεν γίνεται αρχική εισαγωγή. Η εισαγωγή κινητών αξιών σε οποιαδήποτε από τις πιο πάνω Αγορές γίνεται με απόφαση του Συμβουλίου του ΧΑΚ και εξαρτάται κυρίως από το μέγεθος της κεφαλαιοποίησης (δηλαδή χρηματιστηριακής αξίας) της εταιρείας. Για παράδειγμα, στην Κύρια Αγορά μπορούν να εισαχθούν οι αξίες Εκδοτών με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση σε σχέση με την Παράλληλη και την Εναλλακτική Αγορά. Υπάρχουν κι άλλες προϋποθέσεις, όπως για παράδειγμα το ελάχιστο ζητούμενο ποσοστό διασποράς των μετοχών στο ευρύ κοινό, σύμφωνα με το οποίο ο Εκδότης που επιδιώκει να εισάξει τις αξίες του στην Κύρια Αγορά πρέπει να διατηρεί ποσοστό τουλάχιστον 25%. Το ελάχιστο ζητούμενο ποσοστό διασποράς των αξιών στο ευρύ κοινό για την Εναλλακτική και την Παράλληλη Αγορά είναι 20% και 10% αντίστοιχα.

Ανάλογα με την Αγορά στην οποία θα εισαχθούν οι αξίες ενός Εκδότη, ο ίδιος θα πρέπει να ικανοποιεί διαφορετικές **συνεχείς υποχρεώσεις**, κυρίως όσον αφορά την υποβολή στοιχείων προς το Χρηματιστήριο, τη δημοσίευση καταστάσεων οικονομικής προόδου, τη διατήρηση διαφορετικού ελάχιστου ποσοστού διασποράς των εισηγμένων μετοχών και την υποχρεωτική ή εθελοντική εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η παραμονή ενός Εκδότη σε μια Αγορά και η απρόσκοπτη διαπραγμάτευση των αξιών του, εξαρτάται από το κατά πόσο πληροί τις συνεχείς υποχρεώσεις της Αγοράς στην οποία διαπραγματεύονται οι αξίες του.

Σε περίπτωση που ένας Εκδότης παρουσιάσει ασυνέπεια με τις συνεχείς υποχρεώσεις της Αγοράς στην οποία διαπραγματεύονται οι αξίες του, η οποία δεν επιτρέπει την μετάταξη των αξιών του σε κάποια άλλη Αγορά της οποίας τα κριτήρια εξακολουθεί να ικανοποιεί, κινδυνεύει με αναστολή της διαπραγμάτευσης των αξιών του στην Αγορά στην οποία διαπραγματεύονται και την **μετάταξη** τους είτε στην **Αγορά Ειδικής Κατηγορίας** ή στην **Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών**. Σε αυτές τις Αγορές διαπραγματεύονται οι τίτλοι εισηγμένων εταιρειών για

τις οποίες συντρέχουν σοβαροί λόγοι μη πλήρους συμμόρφωσης τους με τη νομοθεσία και τους κανονισμούς του Χρηματιστηρίου και για όσο διάστημα παραμείνουν στις Αγορές αυτές δεν διαπραγματεύονται σε καμιά άλλη Αγορά του Χρηματιστηρίου. Όταν το Συμβούλιο του ΧΑΚ ικανοποιηθεί ότι έχουν εκλείψει οι λόγοι της μετάταξης, θα μπορέσουν να καταταχθούν, μετά από αξιολόγησή τους, στην Αγορά του Χρηματιστηρίου της οποίας πληρούν τα κριτήρια εισαγωγής. Το κοινό πρέπει να είναι ιδιαίτερα προσεκτικό όταν επενδύει σε εταιρείες των οποίων οι τίτλοι διαπραγματεύονται είτε στην **Αγορά Ειδικής Κατηγορίας** είτε στην **Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών** καθώς ο επενδυτικός κίνδυνος είναι σαφώς αυξημένος.