

## **Μήνυμα τ έως Προέδρου**

Αναμφίβολα το 1999 ήταν σημαδιακός χρόνος για τα χρηματιστηριακά δρώμενα της Κύπρου, όχι μόνο λόγω των απρόβλεπτων εξελίξεων στην αγορά, αλλά και για τα προβλήματα και τις αδυναμίες που αυτές οι εξελίξεις φανέρωσαν ότι υπήρχαν στη λειτουργία της αγοράς και το θεσμικό πλαίσιο που τη διέπει.

Τα φορολογικά κίνητρα που παραχωρήθηκαν στα τέλη του 1998, τα θετικά αποτελέσματα και οι προβλέψεις που επικρατούσαν για τις εταιρείες, οι σχετικά υποτιμημένες τιμές των εισηγμένων τίτλων στο Χρηματιστήριο και η βελτιωμένη εικόνα που παρουσίαζαν οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στην Κύπρο στις αρχές του 1999, συνηγορούσαν και δικαιολογούσαν μια λογική άνοδο της χρηματιστηριακής αγοράς το χρόνο αυτό. Η ευφορία των επενδυτών που δημιουργήθηκε, σε συνδυασμό με την εύκολη εξασφάλιση ρευστότητας για επενδύσεις στο Χρηματιστήριο και τη σχετική απειρία του μεγάλου μέρους των νέων επενδυτών, ξεπέρασε όμως κάθε λογικά όρια και αυτό, παρά τις εκκλήσεις όλων των αρχών για προσοχή και σωφροσύνη.

Μέσα σε ένα τέτοιο κλίμα κερδοσκοπίας, οι αδικαιολόγητες διαδόσεις για ανύπαρκτες εξελίξεις εταιρειών, οι λανθασμένες αντιλήψεις για τη σημασία των υποδιαιρέσεων μετοχών, της έκδοσης δικαιωμάτων αγοράς, κλπ, επισκίασαν την προσεκτική ανάλυση από τους επενδυτές των δεδομένων των εταιρειών. Σαν αποτέλεσμα των πιο πάνω και των τεχνικών προβλημάτων που δημιουργήθηκαν με την εισαγωγή του αυτόματου συστήματος συναλλαγών, χωρίς όμως την ταυτόχρονη εισαγωγή του αυτοματοποιημένου συστήματος εκκαθάρισης των πράξεων, έφερε τις εποπτικές αρχές αντιμέτωπες με μια απροσδόκητη και ανεξέλεγκτη κατάσταση.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, πέραν του προβλήματος του ολιγάριθμου προσωπικού που είχε στη διάθεσή της, αντιμετώπιζε και πρόβλημα έλλειψης στοιχείων (π.χ. για έγκαιρη διερεύνηση περιπτώσεων ακάλυπτων πωλήσεων ή μη τήρησης χρονικής σειράς εκτέλεσης εντολών)

που το Χρηματιστήριο για τεχνικούς λόγους αδυνατούσε να παρέχει στην Επιτροπή, ως επίσης και αδυναμίες του θεσμικού πλαισίου, που ακόμα και στις περιπτώσεις εντοπισμού κάποιων παραβάσεων, η αυστηρή εφαρμογή του νόμου και των κανονισμών ήταν αδύνατη. Αυτό, είτε λόγω του ότι η Επιτροπή η ίδια δεν είχε εξουσία για επιβολή ποινών, είτε διότι ο νόμος ήταν ασαφής και κατέληγε να είναι ανενεργός, ή ακόμα διότι το κοινό ήταν απρόθυμο να τεκμηριώσει τις καταγγελίες του.

Τα τεχνικά προβλήματα που αντιμετώπισε το Χρηματιστήριο και οι εκδότες, τα οποία οδήγησαν κατά διαστήματα στην αναστολή των συναντήσεων του Χρηματιστηρίου ή την αναστολή της διαπραγμάτευσης των τίτλων αριθμού εκδοτών, σε συσχετισμό με τη συνεχιζόμενη ευφορία των επενδυτών και τη δυσκολία των χρηματιστών να εξυπηρετήσουν τους επενδυτές, επέτρεψε τη λανθασμένη χρήση από τους εκδότες της ιδιωτικής τοποθέτησης, που στην ουσία καταστρατηγούσε τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου (ο οποίος όμως δεν παρείχε εξουσίες επέμβασης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς). Αυτή η εξέλιξη είχε σαν αποτέλεσμα την απορρόφηση της ρευστότητας από την αγορά και τον εγκλωβισμό μεγάλου αριθμού επενδυτών σε τίτλους εταιρειών που ακόμα δεν είχαν ή έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο. Εξέλιξη, η οποία με την ήδη υπερβολική και αδικαιολόγητη αύξηση των τιμών των εισηγμένων τίτλων, επιτάχυνε την μετέπειτα πτωτική πορεία των τιμών στην αγορά στα τέλη του 1999.

Είναι φανερό ότι η εμπειρία της Κυπριακής χρηματιστηριακής αγοράς το 1999, μοιάζει με αυτήν που αντιμετώπισε και η Σοφοκλέους στο πρόσφατο παρελθόν. Εκεί η αντιμετώπιση ήταν η ενδυνάμωση και αναβάθμιση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τόσο από απόψεως έμπνηχου υλικού, όσον και από απόψεως του νομοθετικού πλαισίου που τη διέπει, για να της παρέχει ουσιαστικές αρμοδιότητες και ανεξαρτησία. Αυτός θα πρέπει να είναι και ο τρόπος αντιμετώπισης της κατάστασης και στην Κύπρο,

με σκοπό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να γίνει πιο αποτελεσματική. Ήδη στα πλαίσια αυτά η Επιτροπή κινείται για την πρόσληψη και εκπαίδευση του απαιτούμενου προσωπικού και έχει ήδη διαμορφώσει απόψεις και εισηγήσεις που διαβιβάστηκαν τόσο στις αρχές, όσον και σε Βουλευτές για τις απαιτούμενες τροποποιήσεις της σχετικής νομοθεσίας.

Η πιο ομαλή εξέλιξη της αγοράς το 2000 δεν θα πρέπει να μας εφησυχάσει, αντιθέτως θα πρέπει να είναι ο χρόνος της εντατικής εργασίας για να γίνουν όλα όσα χρειάζονται στη νομοθεσία, τη δομή και στελέχωση της Επιτροπής για επίτευξη του σκοπού της που δεν είναι άλλος από το να προστατεύσει τον επενδυτή.

Φρίξος Σορόκος  
Κυβερνητικός Επίτροπος και  
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

<b>Μέλη Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς</b>	<i>Κυβερνητικός Επίτροπος Πρόεδρος</i>	Αντρέας Χαραλάμπους (από 1.4.2000) Φρίξος Σορόκος (μέχρι 31.3.2000)
	<i>Εκπρόσωπος Κεντρικής Τράπεζας</i>	Γιάγκος Δημητρίου (από 24.1.2000) Νικόλας Καρυδάς (μέχρι 23.1.2000)
	<i>Μέλη από 28.4.2000</i>	Αντρέας Χαρίτου Χάρης Ποταμάρης Δώρος Λοϊζίδης
	<i>Μέλη μέχρι 27.4.2000</i>	Θεόδωρος Φιλίππου Ντίνος Καλλής Παντελής Παντελίδης
	<i>Αναπληρωτής Κυβερνητικός Επίτροπος</i>	Αναστάσης Αθανασιάδης (από 28.4.2000) Φαίδωνας Καλοζώης (μέχρι 27.4.2000)
	<i>Αναπληρωτής Εκπρόσωπος Κεντρικής Τράπεζας</i>	Ντίμης Λοϊζίδης (από 24.1.2000) Άκης Φανόπουλος (μέχρι 23.1.2000)
<b>Προσωπικό</b>	<i>Λειτουργοί</i>	Λιάνα Ιωαννίδου Άλκης Πιερίδης Ανδρέας Χριστοδούλου (μέχρι 30.9.1999) Εύα Ιωάννου (από 5.7.1999) Χαράλαμπος Παρασκευά (από 25.10.1999) Κούλλα Πρωτοπαπά (από 1.12.1999) Ειρήνη Πηδιά (από 13.12.1999) Ευτυχία Γεωργίου (από 1.6.2000) Ιωάννης Καλλής (από 1.6.2000) Μαρία Σάββα (από 1.6.2000) Νίκη Νικολάου (από 1.6.2000)
	<i>Γραφείς</i>	Λουκία Σάββα Ελένη Παιουλή (από 1.7.2000)

**Επιτροπή  
Κεφαλαιαγοράς**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συστάθηκε με βάση το άρθρο 8 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων του 1993 έως 1998 και χαρακτηρίστηκε από τη Νομική Υπηρεσία της Δημοκρατίας ως “Διοικητικό Συλλογικό Όργανο” εποπτείας.

Είναι πενταμελής Επιτροπή και απαρτίζεται από τον Κυβερνητικό Επίτροπο, έναν εκπρόσωπο της Κεντρικής Τράπεζας και από τρία άλλα μέλη.

Σύμφωνα με το πιο πάνω άρθρο, ο Κυβερνητικός Επίτροπος, που προεδρεύει της Επιτροπής, ορίζεται από τον Υπουργό Οικονομικών και είναι ανώτερος λειτουργός του Υπουργείου Οικονομικών. Ο Εκπρόσωπος της Κεντρικής Τράπεζας ορίζεται με απόφαση του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας και είναι επίσης ανώτερος λειτουργός της. Τα τρία άλλα μέλη διορίζονται από το Υπουργικό Συμβούλιο με πρόταση του Υπουργού Οικονομικών. Ο διορισμός των Μελών, που απαρτίζουν την Επιτροπή στο παρόν στάδιο, έγινε στις 28 Απριλίου 1995. Η θητεία των Μελών είναι πενταετής και ανανεώσιμη.

Ο Υπουργός Οικονομικών και ο Διοικητής της Κεντρικής Τράπεζας ορίζουν και αναπληρωτή Κυβερνητικό Επίτροπο και Εκπρόσωπο της Κεντρικής Τράπεζας αντίστοιχα, οι οποίοι αναπληρώνουν τον Κυβερνητικό Επίτροπο και τον Εκπρόσωπο της Κεντρικής Τράπεζας σε περίπτωση κωλύματος στην άσκηση των καθηκόντων τους.

*Νομοθετικό Πλαίσιο*

Οι Νομοθεσίες που αφορούν τις ευθύνες και εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι οι ακόλουθες:

- Ο περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμος (1993 – 1999)
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Κανονισμοί (1995 και 1997)
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Δημόσια Πρόταση προς Εξαγορά τίτλων και Συγχώνευση Εταιρειών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου) Κανονισμοί 1997
- Ο περί Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών, περί Εποπτικής Αρμοδιότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και περί Άλλων Συναφών Θεμάτων Νόμος 1999
- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει διοριστεί ως η αρμόδια αρχή όσο αφορά την εφαρμογή του Νόμου περί Συγκάλυψης, Έρευνας και Δήμευσης Εσόδων από Ορισμένες Εγκληματικές Πράξεις (1996) από τους Χρηματιστές

## Π ρ ο σ ω π ι κ ό

Μέχρι τον Ιούνιο 1999 το προσωπικό της Επιτροπής ανερχόταν σε τέσσερα άτομα, τρεις λειτουργούς και μία γραφέα. Τον Ιούλιο 1999 με την πρόσληψη μίας λειτουργού αυξήθηκε στα πέντε άτομα. Τον Σεπτέμβριο 1999 απεχώρησε από την υπηρεσία ένας λειτουργός ο οποίος αντικαταστάθηκε τον Οκτώβριο 1999. Τον Δεκέμβριο 1999 με την πρόσληψη δύο λειτουργών το προσωπικό αυξήθηκε στα 7 άτομα. Το προσωπικό εκτελεί τις εργασίες της Επιτροπής, οι οποίες μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν :

- την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εισηγμένων εταιρειών με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις γενικά και ειδικότερα με αυτές που σχετίζονται με θέματα ετήσιων λογαριασμών, προκαταρκτικών αποτελεσμάτων την έγκαιρη και πλήρη δημοσιοποίηση ουσιωδών πληροφοριών κ.λ.π.
- την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των χρηματιστών με τις πρόνοιες της νομοθεσίας και ειδικά με αυτές που αφορούν τις οικονομικές τους υποχρεώσεις (διατήρηση ελάχιστου καθαρού κεφαλαίου, τήρηση βιβλίων και στοιχείων κ.λ.π.) και τους κανόνες συμπεριφοράς προς τους πελάτες τους
- την εξέταση αιτήσεων εισαγωγής τίτλων στο Χρηματιστήριο
- τη διεξαγωγή ερευνών για υποθέσεις που αφορούν τους χρηματιστές και τις εισηγμένες εταιρείες
- την παρακολούθηση της χρηματιστηριακής αγοράς και την εφόρευση των συναλλαγών στο “πάτωμα” του Χρηματιστηρίου
- την παρακολούθηση της εφαρμογής των Κανονισμών για εξαγορές και συγχωνεύσεις εταιρειών
- την παρακολούθηση της εφαρμογής του Νόμου περί Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών
- την άσκηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής που απορρέουν από το νόμο για το ξέπλυμα παράνομου χρήματος
- διοικητικά θέματα που αφορούν τη λειτουργία της Επιτροπής ως και θέματα αναθεώρησης ή και διαμόρφωσης της νομοθεσίας και των κανονισμών του Χρηματιστηρίου.

**Δραστηριότητες  
1999**

*Συνεδριάσεις*

Κατά τη διάρκεια του 1999, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεδρίασε ενενήντα πέντε φορές σε τακτικές και έκτακτες συνεδριάσεις. Συμμετείχε, επίσης, σε ογδόντα επτά συνεδριάσεις του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου στις οποίες, με βάση το Νόμο, δικαιούται να εισάξει θέματα προς συζήτηση και να εκφράσει απόψεις για τα υπό συζήτηση θέματα, στερούμενη όμως του δικαιώματος συμμετοχής στη λήψη αποφάσεων, εκτός για τις περιπτώσεις θεμάτων για τα οποία έχει δικαίωμα διαφωνίας ο Κυβερνητικός Επίτροπος.

*Αιτήσεις εισαγωγής τίτλων  
στο Χρηματιστήριο*

Κατά το 1999 η Επιτροπή εξέτασε είκοσι δύο αιτήσεις εισαγωγής τίτλων στο Χρηματιστήριο και κατέθεσε σχετικές εισηγήσεις προς το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου μέσα σε, κατά μέσο όρο, επτά ημερολογιακές μέρες (μέγιστο 18 και μικρότερο 2).

Από αυτές, οι δέκα αφορούσαν αιτήσεις εισαγωγής τίτλων νέων εταιρειών των οποίων η εξέταση και έγκριση συνολικά χρειάστηκε (Χρηματιστήριο και Επιτροπή), κατά μέσο όρο, εκατό ημερολογιακές μέρες. Οι υπόλοιπες αφορούσαν αιτήσεις εταιρειών που είχαν ήδη εισηγμένους τίτλους στο Χρηματιστήριο των οποίων η εξέταση και έγκριση συνολικά (Χρηματιστήριο και Επιτροπή) χρειάστηκε, κατά μέσο όρο, εκατό οκτώ ημερολογιακές μέρες.

Η εξέταση των αιτήσεων για εισαγωγή τίτλων στο Χρηματιστήριο περιλαμβάνει κυρίως τον έλεγχο της πληρότητας του Ενημερωτικού Δελτίου αναφορικά με την παρεχόμενη πληροφόρηση προς το επενδυτικό κοινό καθώς και την εξέταση κατά πόσο ο εκδότης των τίτλων πληροί τις βασικές προϋποθέσεις εισαγωγής που προνοούνται στο Νόμο και τους Κανονισμούς του Χρηματιστηρίου.

*Εγγραφα Δημόσιας Πρότασης*

Επιπλέον, κατά το 1999, η Επιτροπή προέβη σε εξέταση τεσσάρων Εγγράφων Δημόσιας Πρότασης εξαγοράς εισηγμένων εταιρειών και υπέβαλε εισηγήσεις προς το Συμβούλιο του ΧΑΚ.

Όπως και στην περίπτωση των αιτήσεων εισαγωγής τίτλων, σκοπός της εξέτασης των Εγγράφων Δημόσιας Πρότασης είναι ο έλεγχος της πληρότητας της παρεχόμενης πληροφόρησης στα πλαίσια των περί Εξαγορών και Συγχωνεύσεων Εταιρειών Κανονισμών.

*Αιτήσεις εγγραφής Μελών*

Επίσης, κατά το 1999, η Επιτροπή εξέτασε τέσσερις αιτήσεις για εγγραφή νέων Μελών (χρηματιστών) και προέβη σε σχετικές προτάσεις προς το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου.

Εξέτασε, επίσης, δεκαεπτά αιτήσεις για εγγραφή χρηματιστηριακών εκπροσώπων.

*Εξέταση καταγγελιών  
Διεξαγωγή ερευνών*

Η Επιτροπή, κατά το 1999, προέβη σε εξέταση εκατόν εξήντα μια υποθέσεων που αφορούσαν καταγγελίες που υποβλήθηκαν από χρηματιστές και επενδυτές ως και υποθέσεις οι οποίες εξετάστηκαν αυτεπάγγελτα. Οι υποθέσεις αυτές αφορούσαν στην πλειοψηφία τους καταγγελίες επενδυτών εναντίον Μελών και Εκδοτών ως επίσης και θέματα ανακοίνωσης πληροφοριών, θέματα διασποράς του μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εκδοτών, θέματα που αφορούν την οικονομική επάρκεια των χρηματιστών, ενδεχόμενη παράβαση του Νόμου περί Κατοχής Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών και, γενικά, θέματα τήρησης των διατάξεων της νομοθεσίας και των συνεχών υποχρεώσεων των εισηγμένων εκδοτών και των χρηματιστών.

Επίσης, πέντε περιπτώσεις αφορούσαν διερεύνηση ενδεχόμενης παράβασης των Κανονισμών για εξαγορές και συγχωνεύσεις εταιρειών.

Για την εξέταση των υποθέσεων αυτών διενεργήθηκαν, όπου κρίθηκε αναγκαίο, έρευνες σε γραφεία χρηματιστών και εισηγμένων εκδοτών καθώς και συλλογή πληροφοριών με βάση τις σχετικές εξουσίες της Επιτροπής που προβλέπονται στους Νόμους και τους Χρηματιστηριακούς Κανονισμούς.

Επιπλέον, το Μάρτιο του 1999, η Επιτροπή διενήργησε συλλογή πληροφοριών σχετικά με το άνοιγμα λογαριασμών επενδυτών (Investor Accounts) και επέστησε την προσοχή των Μελών του Χρηματιστηρίου να εξηγούν προσεκτικά στους πελάτες τους τη φύση των εν λόγω λογαριασμών και των κινδύνων ειδικά στην περίπτωση πτώσης της αγοράς.

*Εφόρευση της τήρησης των  
συνεχών υποχρεώσεων των  
εισηγμένων εταιρειών και  
των χρηματιστών*

Η Επιτροπή παρακολούθησε τη συμμόρφωση των εισηγμένων εταιρειών με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις και ειδικότερα εξέτασε:

- τη συμμόρφωση των Ετήσιων τους Λογαριασμών με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τους



## Χρηματιστηριακούς Κανονισμούς,

- τη συμμόρφωση τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας σε σχέση με την ανακοίνωση των προκαταρκτικών και εξαμηνιαίων τους αποτελεσμάτων,
- τη συμμόρφωση των επενδυτικών οργανισμών σε σχέση με την ανακοίνωση των τριμηνιαίων εκθέσεών τους.
- Τη συμμόρφωση των δημοσίων εταιρειών με τις πρόνοιες του Νόμου περί Κατοχής Χρήσης και Ανακοίνωσης Εμπιστευτικών Πληροφοριών.

Επίσης, παρέμβηκε σε αρκετές περιπτώσεις για να εξασφαλισθεί η έγκαιρη και πλήρη ανακοίνωση πληροφοριών προς το επενδυτικό κοινό.

Με την ψήφιση του Νόμου περί Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης προνομιακών Πληροφοριών στάληκαν εγκύκλιοι τόσο στους Εκδότες τίτλων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο όσο και στις άλλες δημόσιες εταιρείες πληροφορώντας τους για τη ψήφιση του Νόμου και το περιεχόμενο ορισμένων Άρθρων με ειδική αναφορά, μεταξύ άλλων και στο Άρθρο για τον καταρτισμό και κοινοποίηση του Κώδικα Συμπεριφοράς Αξιωματούχων και Υπαλλήλων σε σχέση με τις πρόνοιες του εν λόγω Νόμου.

Εγκύκλιοι στάληκαν προς τους χρηματιστές για τα ακόλουθα θέματα :

- 4 Αυγούστου 1999 λεπτομερείς οδηγίες σχετικά με το τρόπο που πρέπει να ενεργούν οι Χρηματιστές και οι Σύμβουλοι Επενδύσεων όταν δίνουν επενδυτικές συμβουλές ώστε να διασφαλίζουν τα συμφέροντα των πελατών τους εν όψει των απότομων αυξήσεων των τιμών και του όγκου συναλλαγών.
- 13 Δεκεμβρίου 1999 για την αυστηρή τήρηση από πλευράς Μελών των Κανονισμών σε σχέση με την παράδοση των τίτλων στους αγοραστές, την τελείωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών και τη μη παραχώρηση πιστωτικών διευκολύνσεων πέραν του επιτρεπόμενου από το Νόμο ορίου ως επίσης και την κατάρτιση συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό, χρονολογική εκτέλεση εντολών.

Επίσης, πέραν των πιο πάνω, η Επιτροπή επιλήφθηκε αρκετών άλλων θεμάτων που απορρέουν από το Νόμο και τους Κανονισμούς όπως π.χ. θέματα αλλαγής μετοχικού κεφαλαίου χρηματιστηριακών εταιρειών, θέματα ανακοίνωσης συναλλαγών και σημαντικών πληροφοριών και συμβάσεων κ.λ.π.

Μέσα στα πλαίσια του διορισμού της, το Νοέμβριο του 1997, ως εποπτικής αρχής για τους χρηματιστές σε σχέση με την εφαρμογή του Νόμου περί Συγκάλυψης, Έρευνας και Δήμευσης Εσόδων από Ορισμένες Εγκληματικές Πράξεις (1996), εκπροσωπείται στη Συμβουλευτική Αρχή της Μονάδας Καταπολέμησης Αδικημάτων Συγκάλυψης και στις 8 Μαΐου 1999 πραγματοποίησε με επιτυχία, σεμινάριο για τους Λειτουργούς Συμμόρφωσης των Χρηματιστών κατά τη διάρκεια του οποίου επεξηγήθηκαν λεπτομερώς οι υποχρεώσεις τους με βάση τον εν λόγω Νόμο.

Το Νοέμβριο του 1999 μετά από πρόσκληση του ΤΑΕ, η Επιτροπή παρουσίασε με επιτυχία το θέμα «Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου» στους μαθητές της Αστυνομικής Ακαδημίας.

Ενόψει της απότομης αύξησης των τιμών και του όγκου συναλλαγών η Επιτροπή προέβη σε αριθμό ανακοινώσεων προς το Επενδυτικό Κοινό προτρέποντας το να είναι προσεκτικό.

*Συναντήσεις Επιτροπής με εμπλεκόμενους φορείς*

Η Επιτροπή κατά τη διάρκεια του 1999 διευθέτησε και πραγματοποίησε αριθμό συναντήσεων με τον Παγκύπριο Σύνδεσμο Επενδυτών Χρηματιστηριακών Αξιών (ΠΑ.Σ.Ε.Χ.Α.), το Σύνδεσμο Δημοσίων Εταιρειών Κύπρου (ΣΥ.Δ.Ε.Κ.), το Σύνδεσμο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Σ.Ε.Ε.Χ.Α.Κ.), την Ένωση Μελών Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Ε.Μ.Χ.Α.Κ.) και την Επιτροπή Χρηματιστηρίου του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου.

Σκοπός των συναντήσεων αυτών ήταν η συζήτηση διαφόρων θεμάτων που απασχολούν τους πιο πάνω συνδέσμους ώστε να εμπεδωθεί και να καθιερωθεί κλίμα στενής συνεργασίας προς το συμφέρον του όλου θεσμού.

*Νομοθεσία*

Κατά το 1999, η Επιτροπή συνέβαλε στη ψήφιση του Νόμου περί Κατοχής Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών και προώθησε την ψήφιση του τροποποιητικού Νόμου για τη μονιμοποίηση του Προσωπικού της και των σχετικών

Σχεδίων Υπηρεσίας.

Επίσης, η Επιτροπή σε συνεργασία με το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου έχει δρομολογήσει νέα σειρά τροποποιήσεων της νομοθεσίας με σκοπό την περαιτέρω βελτίωσή της ώστε να καταστεί πιο αποτελεσματική και πρακτικά εφαρμόσιμη.

Επιπλέον, κατά το 1999, η Επιτροπή έχει κάνει εισηγήσεις προς την Επιτροπή Οικονομικών της Βουλής για τις σχετικές Προτάσεις Νόμου που τελούσαν υπό εξέταση ενώπιόν της.

Η Επιτροπή ενεπλάκη επίσης στην περαιτέρω προώθηση του νομοσχεδίου για τα Αμοιβαία Κεφάλαια και στην περαιτέρω μελέτη των κανονισμών απούλοποίησης των αξιών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο.

Μέσα στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων της όπως αυτές απορρέουν από το Νόμο περί Κατοχής, Χρήση και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών, η Επιτροπή κατάρτισε τους σχετικούς Κανονισμούς σχετικά με τον Κώδικα Συμπεριφοράς των Διοικητικών Συμβούλων, οι οποίοι τώρα βρίσκονται στο τελικό στάδιο για κατάθεση στη Βουλή.

*Συμμετοχή σε διεθνή συνέδρια  
Διεθνείς Σχέσεις*

Το Μάιο του 1999, η Επιτροπή εκπροσωπήθηκε διά ενός εκ των μελών της στο ετήσιο συνέδριο του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) που πραγματοποιήθηκε στην Πορτογαλία. Σκοπός των συνεδρίων αυτών του IOSCO είναι η ανταλλαγή τεχνογνωσίας και εμπειριών στον τομέα της ρύθμισης και του ελέγχου των αγορών ως και ο καθορισμός και εφαρμογή, από όλες τις Επιτροπές, κοινά αποδεκτών επιπέδων και μεθόδων εφόρευσης.

Τον Απρίλιο του 1999 η Επιτροπή, μετά από σχετική πρόσκληση, έκανε παρουσίαση στο συνέδριο της FESCO (Ένωση Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς Ευρωπαϊκής Ένωσης) στα πλαίσια των ενταξιακών διαπραγματεύσεων.

Τον Ιούλιο του 1999 η Επιτροπή συμμετείχε διά του Προέδρου της στο «Meeting of Capital Markets Regulation of South Eastern Europe».

Επίσης, η Επιτροπή προώθησε περαιτέρω τη συνεργασία σε θέματα εποπτείας κεφαλαιαγορών με την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

*Εκπαίδευση προσωπικού*

**Δραστηριότητες που δεν διεξήχθησαν στον επιθυμητό βαθμό**

**Τροχιοδρομηθήσες Εξελίξεις 2000**

Έχει τροχοδρομηθεί Πρωτόκολλο συνεργασίας (Memorandum of Understanding) μεταξύ της Επιτροπής και της Austrian Securities Authority.

Κατά το 1999, λειτουργοί της Επιτροπής συμμετείχαν σε διάφορα εκπαιδευτικά προγράμματα που πραγματοποιήθηκαν στην Κύπρο και στο εξωτερικό σε θέματα που εμπίπτουν στις αρμοδιότητες της Επιτροπής.

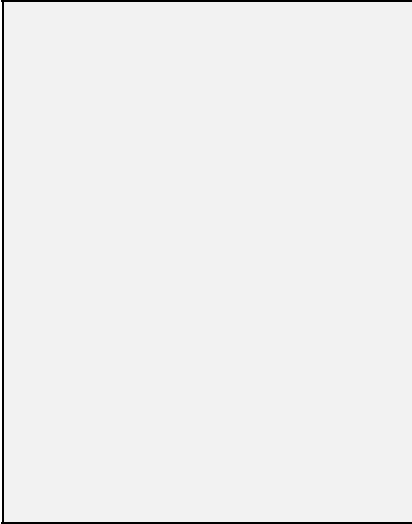
Τα επιτόπια προγράμματα αφορούσαν σεμινάρια του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου ενώ αυτά του εξωτερικού αφορούσαν ένα σεμινάριο που πραγματοποιήθηκε υπό την αιγίδα του IOSCO στην Κροατία με θέμα τον Εντοπισμό και Διερεύνηση περιπτώσεων Χειραγώγησης Τιμών και ένα σεμινάριο επίσης υπό την αιγίδα της IOSCO που πραγματοποιήθηκε στον Καναδά.

Λόγω του περιορισμένου προσωπικού που διέθετε η Επιτροπή μέσα στο 1999 δεν ήταν σε θέση να διεξαγάγει ορισμένες δραστηριότητες στον επιθυμητό βαθμό:

- Διενέργεια τακτικών (πέραν των εκτάκτων που διεξάχθηκαν) επιτόπιων ελέγχων στους Χρηματιστές
- Συνεχείς έρευνες αγοράς καθότι, λόγω των γνωστών προβλημάτων που αντιμετώπιζε το Χρηματιστήριο με τα καθυστερημένα έγγραφα, το Χρηματιστήριο δεν ήταν σε θέση να της παρέχει τα απαραίτητα στοιχεία.
- Επιτόπιες επισκέψεις σε όλα τα προβληματικά μητρώα εταιρειών.
- Επιμορφωτικά σεμινάρια προς επενδυτές, χρηματιστές και εκδότες
- Ετοιμασία επιμορφωτικού υλικού για επενδυτές

Πέραν των συνήθων δραστηριοτήτων της, η Επιτροπή έχει τροχοδρομήσει τα ακόλουθα:

- την κατάρτιση λεπτομερούς Οργανογράμματος το οποίο μόλις πρόσφατα έχει πάρει την έγκριση του Υπουργού Οικονομικών και ως εκ τούτου η Επιτροπή θα προχωρήσει τάχιστα με την κατάρτιση και υποβολή συμπληρωματικού Προϋπολογισμού για το έτος 2000 όπου θα προβλέπονται οι απαραίτητες αυξήσεις που συνεπάγονται την αύξηση του προσωπικού ως επίσης και τα σχετικά Σχεδία Υπηρεσίας.
- την ανάθεση του καταρτισμού Οργανικού Νόμου ο οποίος να διέπει την δομή και το καθεστώς



(ανεξαρτησία), την λειτουργία, τις εξουσίες και τις ευθύνες της Επιτροπής (διαχωρισμός από αυτές του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου).

- την τροποποίηση της Νομοθεσίας
- την απόκτηση εξειδικευμένου μηχανογραφικού συστήματος παρακολούθησης της αγοράς (Market Watch) το οποίο μέχρι στιγμής δεν είναι εφικτό να εγκατασταθεί και να λειτουργήσει καθότι, παρά τα επανειλημμένα διαβήματα προς το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου δεν έχει ακόμα γίνει η απευθείας σύνδεση του προγράμματος συναλλαγών (CATTs) με τα γραφεία της Επιτροπής.

**ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

**Οικονομικές**

**Καταστάσεις**

για το έτος που έληξε στις  
31 Δεκεμβρίου 1999