

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου



Ετήσια Έκθεση

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009

09

Ετήσια Έκθεση

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009

Ε Π Ι Τ Ρ Ο Π Η Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Α Γ Ο Ρ Α Σ Κ Υ Π Ρ Ο Υ

Περιεχόμενα

- Συμβούλιο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου 05
- Μήνυμα Προέδρου 07

Μέρος Α

- Στρατηγικό Σχέδιο 13
- Γενική Θεώρηση Εργασιών 16
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 26

Μέρος Β

Επιμέρους Εκθέσεις των Τμημάτων

- Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών 39
- Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας 49
- Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ 54
- Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς 59
- Νομικό Τμήμα 66
- Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού 68
- Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών 69
- Πρόγραμμα Εκπαίδευσης και Ενημέρωσης του Επενδυτικού Κοινού 71

Μέρος Γ

Παραρτήματα

- Νομοθεσία 75
- Επιμέρους Καθήκοντα των Τμημάτων 76



Συμβούλιο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Πρόεδρος

Γεώργιος Χαραλάμπους

Αντιπρόεδρος

Χριστίνα Χρίστου (από 23.07.2010)

Άκης Χατζηπιερής (μέχρι 03.05.2010)

Μέλη

Σπύρος Κόκκινος

Μενέλαος Κυπριανού

Μάριος Μωυσέως (από 23.2.2009)

Εκπρόσωπος του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας
Κωνσταντίνος Τρικούπης



Μήνυμα Προέδρου

Οικονομικές και Χρηματοοικονομικές Συνθήκες

Οι δύσκολες συνθήκες που επικράτησαν το 2008 στο χρηματοοικονομικό τομέα, τόσο στην Κύπρο όσο και παγκόσμια, συνεχίστηκαν κατά το 2009. Οι επιπτώσεις της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης επί της πραγματικής παγκόσμιας οικονομίας παρέμειναν έντονες αντικατοπτριζόμενες κυρίως στη χειρότερη οικονομική ύφεση στα τελευταία 70 χρόνια. Στην Κύπρο, οι εξελίξεις στο χρηματοοικονομικό τομέα, περιλαμβανόμενης της κεφαλαιαγοράς, καθώς και στην πραγματική οικονομία παρουσίασαν κατά το 2009, μια εικόνα με αρνητικά στοιχεία, η οποία όμως ήταν αρκετά διαφοροποιημένη σε σχέση με εκείνη της Ευρωπαϊκής Ένωσης σαν σύνολο. Πιο συγκεκριμένα, οι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί, περιλαμβανομένων των ΚΕΠΕΥ¹ που βρίσκονται υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, συνέχισαν κατά τον υπό επισκόπηση χρόνο να παρουσιάζουν μια σχετικά υγιή οικονομική κατάσταση αφού τα ανοίγματα τους σε υψηλού κινδύνου επενδύσεις ήταν πολύ περιορισμένα. Ας σημειωθεί ότι όλες οι ζημιές που υπέστησαν οι ΚΕΠΕΥ, ως αποτέλεσμα αυτού του είδους των επενδύσεων κινήθηκαν σε επίπεδα που ήταν δυνατό να καλυφθούν από άλλες πηγές εσόδων ή από τα ίδια κεφάλαια των ΚΕΠΕΥ χωρίς να δημιουργηθεί σοβαρό πρόβλημα κεφαλαιακής επάρκειας (στις λίγες περιπτώσεις που τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν λόγω των ζημιών κάτω από τα κατώτατα επιτρεπόμενα όρια, το έλλειμμα καλύφθηκε από ιδίους των ΚΕΠΕΥ πόρους σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα).

Η διεθνής κρίση επηρέασε, με σημαντική χρονική υστέρηση, την Κυπριακή οικονομία η οποία μπήκε σε φάση ύφεσης κατά το 2009 (αρνητικός ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ -1.7% το 2009 σε σύγκριση με το θετικό ρυθμό ανάπτυξης 3.6% το 2008) δηλαδή σε περίοδο που οι οικονομίες των μεγάλων χωρών της Ευρώπης άρχισαν να παρουσιάζουν σημεία ανάκαμψης. Η εξέλιξη αυτή δημιουργεί δικαιολογημένα ανησυχίες για τις προοπτικές της Κυπριακής οικονομίας για το 2010 αφού οι σχετικές εκτιμήσεις από αρμόδιους φορείς φαίνονται να είναι απαισιόδοξες.

Στην αγορά των κινητών αξιών της Κύπρου, η συμπεριφορά των τιμών των μετοχών συνέχισε να ακολουθεί τις τάσεις στα διεθνή χρηματιστήρια και ιδιαίτερα το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) (αυτό οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι οι μετοχές των δύο μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) είναι εισηγμένες και στο ΧΑ). Πιο συγκεκριμένα, ο γενικός δείκτης μετοχών ΧΑΚ παρουσίασε αύξηση 45% κατά το 2009 σε σύγκριση με πτώση 77% κατά το 2008. Εν τούτοις, οι αλλαγές στο δείκτη χαρακτηρίζονται από πιο έντονη μεταβλητότητα, σε σχέση με άλλους αντίστοιχους δείκτες σε άλλες Ευρωπαϊκές χώρες, λόγω κυρίως της έλλειψης βάθους στην Κυπριακή αγορά. Ενδεικτικό αυτής της κατάστασης είναι και το γεγονός ότι ο όγκος των συναλλαγών στο ΧΑΚ παρέμενε σε χαμηλά επίπεδα κατά το 2009 παρά την έντονη άνοδο των τιμών των μετοχών.

¹ Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Αυτό σημαίνει ότι οι επενδυτές στην Κύπρο παραμένουν επιφυλακτικοί έναντι της χρηματιστηριακής αγοράς έχοντας επηρεασθεί σε μεγάλο βαθμό από την κρίση μετά την χρηματιστηριακή φούσκα του 1999-2000 στο τόπο μας αλλά και την πρόσφατη διεθνή χρηματοοικονομική κρίση.

Η στρατηγική της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Μέσα σ' αυτό το δυσμενές περιβάλλον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει αντιμετωπίσει σοβαρές προκλήσεις σε σχέση με την εκπλήρωση των στρατηγικών επιδιώξεων της, δηλαδή:

- Την αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου στην Κύπρο
- Την καλύτερη προστασία των επενδυτών
- Την ανάπτυξη μιας δίκαιης, πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς
- Τη δημιουργία των προϋποθέσεων για διαφάνεια και αποδοτική και αποτελεσματική λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Οι προκλήσεις εντάθηκαν λόγω δύο πρόσφατων εκτάκτων εξελίξεων: πρώτο, των πολλών και σημαντικών αλλαγών που προωθούνται στο Ευρωπαϊκό ρυθμιστικό πλαίσιο ως αποτέλεσμα της διεθνούς κρίσης και δεύτερο, στο σημαντικά αυξημένο ενδιαφέρον από ξένους οργανισμούς για λήψη άδειας και λειτουργία ΚΕΠΕΥ στην Κύπρο.

Πιστεύουμε ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ανταποκριθεί σε σημαντικό βαθμό στις προκλήσεις προωθώντας, στο μέτρο που της επιτρέπουν οι περιορισμένοι πόροι της, κυρίως θέματα που συνδέονται με την εύρυθμη λειτουργία του χρηματοοικονομικού συστήματος και την ενίσχυση της εμπιστοσύνης του κοινού προς το σύστημα.

Οι ενέργειες μας επικεντρώθηκαν κυρίως στην περαιτέρω βελτίωση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου, την αναβάθμιση του συστήματος παρακολούθησης και αξιολόγησης των κινδύνων που ελλοχεύουν στο χώρο δραστηριότητας των ΚΕΠΕΥ, στην αυξημένη προστασία των επενδυτών μέσω καλύτερης επιμόρφωσης και στην περαιτέρω ενίσχυση της εσωτερικής αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Μεταξύ διαφόρων βελτιώσεων στο ρυθμιστικό μας πλαίσιο που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2009, σημειώνουμε ιδιαίτερα την έγκριση από την Κυπριακή Βουλή του νέου περί Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Νόμου με τον οποίο, μεταξύ άλλων, ενισχύονται τα μέσα που έχει στην διάθεση της η Επιτροπή για συλλογή πληροφοριών. Με τη νέα νομοθεσία δημιουργήθηκαν επίσης οι προϋποθέσεις με βάση τις οποίες η Επιτροπή κατέστη δυνατό να υπογράψει το Πολυμερές Μνημόνιο Συνεργασίας του Διεθνούς Οργανισμού των Κεφαλαιαγορών (IOSCO MMoU²). Η εξέλιξη αυτή αποτελεί πολύ θετικό στοιχείο στις προσπάθειες για αναβάθμιση της Κύπρου ως περιφερειακού χρηματοοικονομικού κέντρου.

² *International Organization of Securities Commissions Multilateral Memorandum of Understanding*

Παράλληλα, έχουμε ήδη προβεί στην αναγκαία προπαρασκευαστική εργασία που θα μας δώσει τη δυνατότητα να μεταφέρουμε στην Κυπριακή νομοθεσία έγκαιρα και αποτελεσματικά, τις ρυθμιστικές αλλαγές που προωθούνται ήδη στην Ευρωπαϊκή Ένωση (UCITS IV³, AIFMs⁴, CRD⁵ κ.α.). Ιδιαίτερη σημασία αποδίδεται στη ανάπτυξη των αναγκαίων γνώσεων από λειτουργούς της Επιτροπής στους οποίους έχει ήδη ανατεθεί η ευθύνη της μεταφοράς της νέας Ευρωπαϊκής νομοθεσίας στο Κυπριακό δίκαιο.

Κατά το 2009, κλιμάκιο του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου συμπλήρωσε την αξιολόγηση του χρηματοοικονομικού συστήματος, περιλαμβανομένης της Κυπριακής κεφαλαιαγοράς στα πλαίσια του προγράμματος FSAP (Financial Sector Assessment Program). Στη σχετική έκθεση, που στηρίχθηκε κυρίως στη θεώρηση της νομοθεσίας και της εφαρμογής της στην Κύπρο, διαπιστώνεται η ύπαρξη ενός περιεκτικού ρυθμιστικού πλαισίου και σημειώνεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπληρώνει αποτελεσματικά τις αρμοδιότητες της.

Ο στόχος που θέσαμε από το 2008 για εισαγωγή βελτιωμένου πλαισίου εποπτείας με βάση τη διαχείριση των κινδύνων των ΚΕΠΕΥ άρχισε να υλοποιείται εντός του 2009. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζήτησε από εξωτερικούς εμπειρογνώμονες την υποβολή εισηγήσεων που να περιλαμβάνουν το μοντέλο και τις διαδικασίες για εντοπισμό, διαχείριση ή/και αποφυγή (πρόληψη) των κινδύνων του κάθε εποπτευόμενου οργανισμού καθώς και των εσωτερικών κινδύνων της Επιτροπής κατά την άσκηση της εποπτείας. Αναμένεται ότι με το προτεινόμενο μοντέλο θα διασφαλίσουμε έγκαιρη και αποτελεσματική εποπτεία περιπτώσεων που το απαιτούν ενώ παράλληλα θα επιτευχθεί σημαντική μείωση του σχετικού φόρτου εργασίας στο τμήμα των ΕΠΕΥ.

Η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς την κεφαλαιαγορά, η οποία έχει πληγεί από το 1999-2000 λόγω της χρηματιστηριακής φούσκας στην Κύπρο, αποτελεί συνεχές και βασικό συστατικό στοιχείο της στρατηγικής μας. Εκτός από την προώθηση μέτρων που συμβάλλουν στην ακεραιότητα και αξιοπιστία της αγοράς, όπως η αναμόρφωση του ρυθμιστικού πλαισίου και η καλύτερη εποπτεία και διαχείριση κινδύνων, έχουμε από το 2008 ξεκινήσει ένα πρόγραμμα επιμόρφωσης των επενδυτών. Η συσταθείσα γι' αυτό το σκοπό Συμβουλευτική Επιτροπή, με συμμετοχή εκπροσώπων αρμοδίων Υπουργείων, Εποπτικών Αρχών και Συνδέσμων Καταναλωτών και Επενδυτών, έχει ήδη υιοθετήσει περιεκτική πολιτική επιμόρφωσης στην οποία περιλαμβάνεται έρευνα αγοράς εντός του 2010 για τις γνώσεις και ανησυχίες των επενδυτών στα θέματα κεφαλαιαγοράς. Τα αποτελέσματα, τα οποία αναμένονται σύντομα, θα μας βοηθήσουν να διαμορφώσουμε μια πιο στοχευμένη πολιτική για επιμόρφωση και προστασία του καταναλωτή.

Γνωρίζουμε ότι μέσα στις δύσκολες συνθήκες που λειτουργούμε, μια βασική προϋπόθεση για να διαδραματίσουμε με επιτυχία το ρόλο μας είναι η αποδο-

³ Ευρωπαϊκή Οδηγία για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες

⁴ Πρόταση Ευρωπαϊκής Οδηγίας για τους Διαχειριστές Εναλλακτικών Επενδύσεων

⁵ Πρόταση Ευρωπαϊκής Οδηγίας για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις

τική και αποτελεσματική εσωτερική λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Προς αυτήν την κατεύθυνση, συνεχίζουμε να δίδουμε ιδιαίτερη σημασία στην ποιοτική ενίσχυση του ανθρώπινου δυναμικού μέσα από εξειδικευμένη εκπαίδευση, κυρίως στα πλαίσια των σχετικών προγραμμάτων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών Κινητών Αξιών (CESR).

Δεν παραγνωρίζουμε, βέβαια, το οξύ πρόβλημα ανεπαρκούς στελέχωσης της Επιτροπής, που παρουσιάζεται τα τελευταία χρόνια, το οποίο πιστεύουμε ότι θα επιλυθεί οριστικά μέσω της επιδιωκόμενης ανεξαρτησίας της Επιτροπής επί θεμάτων προϋπολογισμού.

Παράλληλα, μελετούμε και προωθούμε βελτιώσεις στα εσωτερικά συστήματα και διαδικασίες με στόχο την αυξημένη παραγωγικότητα και ασφάλεια. Αξίζει ιδιαίτερα να αναφερθεί η αυτοματοποίηση του συστήματος αρχειοθέτησης η οποία βρίσκεται ήδη στην φάση της υλοποίησης.

Δεν έχω καμιά αμφιβολία ότι όσα έχουμε επιτύχει κατά το 2009 οφείλονται στη σκληρή δουλειά, την αφοσίωση και τον επαγγελματισμό που έχει επιδείξει το προσωπικό της Επιτροπής. Σημαντική ήταν επίσης η υποστήριξη από το Συμβούλιο το οποίο λειτούργησε σε αгаστή συνεργασία με το προσωπικό για εξυπηρέτηση των κοινών μας επιδιώξεων. Προς όλους εκφράζω την εκτίμηση και τις θερμές μου ευχαριστίες για τις ανεκτίμητες υπηρεσίες τους.

Γιώργος Χαραλάμπος

Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου



Μέρος Α

Στρατηγικό Σχέδιο
Γενική Θεώρηση Εργασιών
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Στρατηγικό Σχέδιο

Το θεσμικό πλαίσιο, το οποίο διέπει την σύσταση και λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, έχει θέσει ως αποστολή της τη διασφάλιση και διατήρηση της λειτουργίας μιας δίκαιης, ακεραίας, αξιόπιστης, αποδοτικής και διαφανούς κεφαλαιαγοράς στην Κύπρο.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου τον Ιούλιο του 2007 καθόρισε ως όραμα της:

«Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφαρμόζοντας δίκαιη και αποτελεσματική εποπτεία, να τυγχάνει της εκτίμησης των εποπτευομένων οργανισμών, των άλλων εποπτικών αρχών στην Κύπρο και το εξωτερικό και του επενδυτικού κοινού».

Για την επίτευξη τόσο του οράματος όσο και την εκπλήρωση των νομικών υποχρεώσεων της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στοχεύει στην υλοποίηση των ακόλουθων στρατηγικών επιδιώξεων:

- την προώθηση της αναμόρφωσης του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου το οποίο να επιτυγχάνει την προστασία του επενδυτικού κοινού και να διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς.
- τη διασφάλιση υψηλών επιπέδων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών και παράλληλα η αναβάθμιση του συστήματος επιμόρφωσης των επενδυτών.
- την ανάπτυξη του ρυθμιστικού πλαισίου κατά τρόπο που να προάγει τον ανταγωνισμό, την καινοτομία, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα και να προσελκύει υγιείς και δυναμικούς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.
- τη συμβολή στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως ενός πετυχημένου περιφερειακού χρηματοοικονομικού κέντρου.
- τη συμβολή στην άρτια οργάνωση και λειτουργία δυναμικών χρηματοοικονομικών οργανισμών οι οποίοι να είναι σε θέση να ανταποκρίνονται πλήρως στις υποχρεώσεις τους όπως αυτές απορρέουν από το σχετικό ρυθμιστικό πλαίσιο.
- τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου με διαφάνεια, συνέπεια, αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα.

Στρατηγικό Σχέδιο

Τομέας	Στρατηγική Επιδίωξη	Αντικειμενικός Στόχος
Ρυθμιστικό Πλαίσιο	<ul style="list-style-type: none"> • Η προώθηση της αναμόρφωσης του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου το οποίο να επιτυγχάνει την προστασία του επενδυτικού κοινού και να διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς. 	<ul style="list-style-type: none"> • Η προώθηση της αναμόρφωσης και εκσυγχρονισμού του νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου της Κύπρου έτσι ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στα Ευρωπαϊκά πρότυπα και τις ανάγκες της Κυπριακής κεφαλαιαγοράς. • Η διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές αρχές της Ευρώπης.
Προστασία των Επενδυτών	<ul style="list-style-type: none"> • Η διασφάλιση υψηλών επιπέδων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών. • Η αναβάθμιση του συστήματος επιμόρφωσης των επενδυτών. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ο καθορισμός υψηλών προτύπων για πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού. • Ο καθορισμός υψηλών προτύπων αναφορικά με τις υποχρεώσεις των χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων στις συναλλαγές τους με το κοινό. • Η διασφάλιση συμμόρφωσης με τα νέα υψηλά πρότυπα πληροφόρησης με την εισαγωγή και επιβολή αποτρεπτικών κυρώσεων. • Η διαμόρφωση και υλοποίηση στοχευμένων προγραμμάτων επιμόρφωσης του κοινού ως προς: <ul style="list-style-type: none"> • Την κεφαλαιαγορά, • Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα, • Τα δικαιώματά τους σε σχέση με τις επενδύσεις που κατέχουν και τις προσφερόμενες προς αυτούς επενδυτικές υπηρεσίες.
Ανταγωνιστική και Αποδοτική αγορά	<ul style="list-style-type: none"> • Η ανάπτυξη του ρυθμιστικού πλαισίου κατά τρόπο που να προάγει τον ανταγωνισμό, την καινοτομία, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα και να προσελκύει υγιείς και δυναμικούς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς. 	<ul style="list-style-type: none"> • Η διατήρηση της σωστής ισορροπίας μεταξύ, αφ' ενός της ρύθμισης, εποπτείας, επιβολής και αφ' ετέρου, της ενθάρρυνσης του υγιούς ανταγωνισμού, της ανάπτυξης πρωτοβουλιών και της καινοτομίας στο χώρο της κεφαλαιαγοράς. • Η στενή συνεργασία με εποπτικές και άλλες αρχές καθώς και εμπλεκόμενους φορείς της αγοράς.

Τομέας	Στρατηγική Επιδίωξη	Αντικειμενικός Στόχος
	<ul style="list-style-type: none"> • Η συμβολή στην αναβάθμιση της φήμης και αξιοπιστίας της Κύπρου ως ενός πετυχημένου περιφερειακού χρηματοοικονομικού κέντρου. 	
Οργάνωση και λειτουργία χρηματοοικονομικών οργανισμών	<ul style="list-style-type: none"> • Η συμβολή στην άρτια οργάνωση και λειτουργία δυναμικών χρηματοοικονομικών οργανισμών οι οποίοι να είναι σε θέση να ανταποκρίνονται πλήρως στις υποχρεώσεις τους όπως αυτές απορρέουν από το σχετικό ρυθμιστικό πλαίσιο. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ο καθορισμός επιπέδων κεφαλαιακής επάρκειας και προτύπων οργάνωσης, στελέχωσης και διαχείρισης των χρηματοοικονομικών οργανισμών έτσι ώστε να διασφαλίζεται η σταθερή και υγιής λειτουργία και ανάπτυξη τους. • Η παροχή βοήθειας προς τους εποπτευόμενους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς για τη διασφάλιση της ομαλής μετάβασης στο νέο ρυθμιστικό πλαίσιο.
Οργάνωση και λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου	<ul style="list-style-type: none"> • Η λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με διαφάνεια, συνέπεια, αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα. 	<ul style="list-style-type: none"> • Η αναβάθμιση της εσωτερικής οργάνωσης, συστημάτων και στελέχωσης έτσι ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου να μπορεί να ανταποκρίνεται έγκαιρα, με ευελιξία, αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα στις συνεχείς εξελίξεις της χρηματοοικονομικής αγοράς. • Η αξιολόγηση των επιπτώσεων (impact assessment) κατά τη λήψη αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για νέες ρυθμίσεις και αλλαγές στην εποπτεία. • Η εφαρμογή της αρχής της διαφάνειας στις εργασίες και αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. • Η αναβάθμιση του συστήματος της συνεργασίας και διαβούλευσης με τους εποπτευόμενους οργανισμούς, τους εμπλεκόμενους φορείς και το κοινό. • Η κατάρτιση και εφαρμογή επικοινωνιακής πολιτικής. • Η αναβάθμιση του συστήματος αξιολόγησης του έργου και της επίτευξης των στόχων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου από το Κράτος και το κοινό.

Γενική Θεώρηση Εργασιών

Οικονομική κρίση; Χρηματοοικονομική κρίση; Όπως και αν την ονομάσουμε είχε καταστροφικές συνέπειες σε πιστωτικά ιδρύματα, σε επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, γενικά στις επιχειρήσεις και στους καταναλωτές ανά το παγκόσμιο και ως αποτέλεσμα και στις εθνικές οικονομίες. Το οικονομικό και κοινωνικό κόστος συγκλονιστικό, με το κόστος των μέτρων στήριξης στις Ηνωμένες Πολιτείες, την Ευρώπη και την Ιαπωνία να υπολογίζεται πέραν των 9 τρισεκατομμυρίων δολαρίων Αμερικής. Στο Ηνωμένο Βασίλειο έχει χαρακτηριστεί ως το κατά σειρά τέταρτο πιο δαπανηρό γεγονός στην Βρετανική ιστορία μετά τους Ναπολεονικούς πολέμους και τους δύο Παγκόσμιους Πολέμους. Παρά το γεγονός ότι η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση έφτασε στο αποκορύφωμα της το 2008, για τις αγορές, τις επιχειρήσεις και το κοινό οι επιπτώσεις συνέχισαν να είναι ιδιαίτερα αισθητές κατά το 2009 το οποίο ήταν και αυτό ιδιαίτερα δύσκολο.

Οι εποπτικές αρχές του Χρηματοοικονομικού τομέα τόσο σε Ευρωπαϊκό όσο και σε Παγκόσμιο επίπεδο κλήθηκαν να διαδραματίσουν ένα πολύπλευρο ρόλο καθώς οι επιπτώσεις της χρηματοοικονομικής κρίσης έπρεπε να συγκρατηθούν, οι επιχειρήσεις να βοηθηθούν όχι μόνο να ξεπεράσουν την κρίση αλλά και να παραμείνουν σταθερές μετά την απόσυρση των μέτρων στήριξης και το κοινό να αντιληφθεί τα τεκταινόμενα και να πάρει τις σωστές αποφάσεις για να προστατεύσει τα συμφέροντα του και να ανακτήσει την εμπιστοσύνη του.

Όπως αναφέρεται και στην Ετήσια Έκθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για το 2008, η διεθνής χρηματοοικονομική κρίση είχε μικρή σχετικά επίδραση στην κερδοφορία των χρηματοοικονομικών οργανισμών στην Κύπρο εν μέρει λόγω του γεγονότος ότι οι επενδύσεις των χρηματοοικονομικών οργανισμών σε δομημένα και άλλα τοξικά προϊόντα ήταν σχετικά περιορισμένες. Σε αυτό συνέβαλε και η συντηρητική στάση που διατήρησαν οι οργανισμοί αυτοί όσο και οι εποπτικές αρχές στις τοποθετήσεις των κεφαλαίων των εν λόγω οργανισμών.

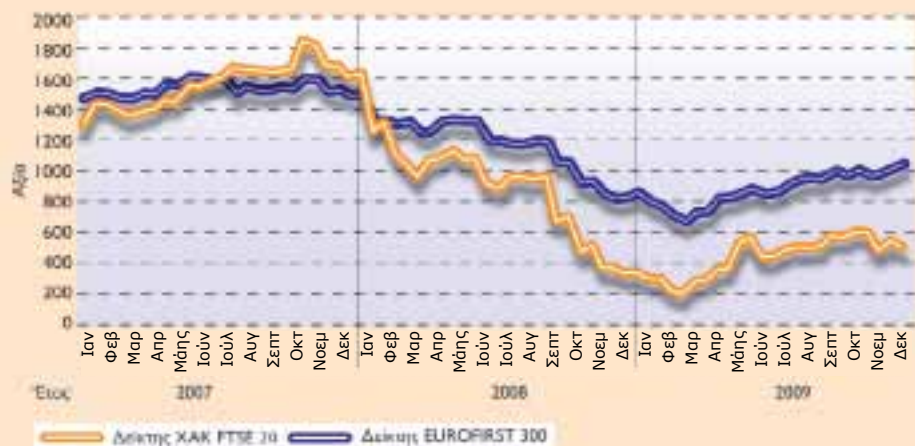
Εν όψει όμως των στενών εμπορικών και επενδυτικών δεσμών που έχει η Κύπρος κυρίως με το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ελλάδα και τη Ρωσία και της συνεχιζόμενης ύφεσης σε παγκόσμιο επίπεδο, οι επιπτώσεις της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης ήταν ιδιαίτερα αισθητές στον κατασκευαστικό και τουριστικό τομέα κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2009. Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο στην πρόσφατη προκαταρκτική έκθεση⁶ του κλιμακίου του που επισκέφθηκε την Κύπρο τον Ιούνιο του 2010 για τις ετήσιες διαβουλεύσεις (Article IV Consultations) προβλέπει ότι η Κυπριακή οικονομία θα εισέλθει σε φάση ήπιας ανάκαμψης κατά το 2011 την οποία θα ακολουθήσει ισχυρή ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια.

Η πορεία της Κυπριακής χρηματιστηριακής αγοράς συνέχισε να αντικατοπτρίζει τη συμπεριφορά των Ευρωπαϊκών αγορών και ιδιαίτερα του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ως αποτέλεσμα της ανάκαμψης η οποία παρατηρήθηκε κατά το 2009 τόσο στο Χρηματιστήριο Αθηνών όσο και στα άλλα Ευρωπαϊκά

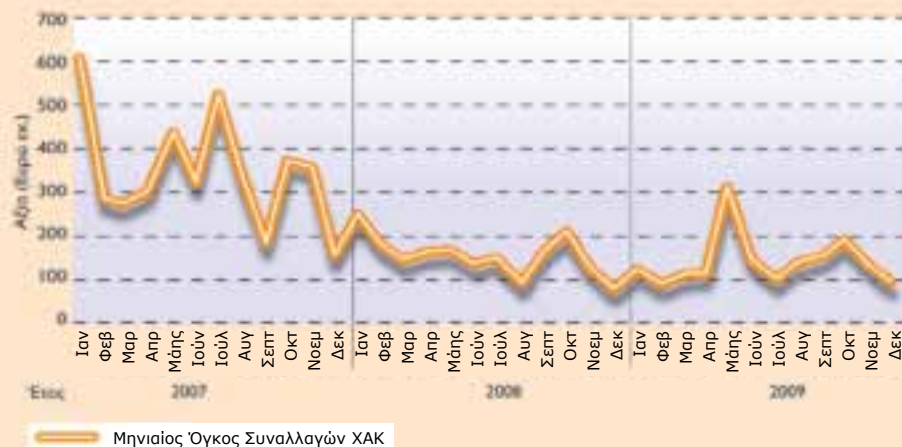
⁶ Cyprus—2010 Article IV Consultation: Preliminary Conclusions - <http://www.imf.org/external/np/ms/2010/070510.htm>

Χρηματιστήρια, σημειώθηκε σημαντική άνοδος των τιμών των μετοχών και στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου με τον δείκτη ΧΑΚ FTSE/CySE20 να παρουσιάζει κατά το 2009 μια αύξηση της τάξεως του 43,1% (από 379,80 στις 2 Ιανουαρίου 2009 σε 543,53 στις 31 Δεκεμβρίου 2009). Ο δείκτης του ΧΑΚ FTSE/CySE20 τα τελευταία 3 χρόνια επέδειξε τις ίδιες περίπου τάσεις με τον δείκτη EURO FIRST 300 αλλά με εντονότερη όμως μεταβλητότητα. Τόσο η πτώση που παρατηρήθηκε κατά το 2008 στον δείκτη ΧΑΚ FTSE/CySE20 όσο και η άνοδος που παρατηρήθηκε κατά το 2009 ήταν σαφώς μεγαλύτερες σε σύγκριση με τον δείκτη EURO FIRST 300. Ο όγκος συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κινήθηκε και κατά το 2009 σε γενικά χαμηλά επίπεδα ως αποτέλεσμα, κατά κύριο λόγο, της μείωσης της εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού λόγω της χρηματοοικονομικής κρίσης.

**Διαγραμματική Σύγκριση Δεικτών
ΧΑΚ FTSE 20 και EUROFIRST 300**



**Διαγραμματική Απεικόνιση Μηνιαίου Συνολικού
Όγκου Συναλλαγών στο ΧΑΚ**



Στόχοι και Προκλήσεις

Όπως και για το 2008, η αξιολόγηση της επίτευξης των αντικειμενικών στόχων που είχε θέσει το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου τον Ιούλιο του 2007 έχει επικεντρωθεί στους ακόλουθους τέσσερις κύριους τομείς:

- Την αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου ούτως ώστε να ανταποκρίνεται στα Ευρωπαϊκά πρότυπα και τις ανάγκες της Κυπριακής κεφαλαιαγοράς,
- Τη συνεχή ενίσχυση των μέσων προστασίας των επενδυτών,
- Την ανάπτυξη μιας πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς όπου διασφαλίζεται η λειτουργία υγιών χρηματοοικονομικών οργανισμών, και
- Τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου με διαφάνεια, συνέπεια, αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα.

Αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου

Ως έχει αναφερθεί στην προηγούμενη ετήσια έκθεση, η ένταξη της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση και η εναρμόνιση της εθνικής νομοθεσίας με το Κοινωνικό Κεκτημένο (Acquis Communautaire), έχουν βοηθήσει τα μέγιστα στον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου της Κύπρου σε πολύ σύντομο σχετικά χρόνο. Έχοντας μεταφέρει στο Κυπριακό Δίκαιο τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες οι οποίες αποτελούσαν τον πυρήνα του πενταετούς σχεδίου δράσης «Financial Services Action Plan» της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η Κύπρος πέτυχε να αποκτήσει ένα ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο στον τομέα των κινητών αξιών το οποίο είναι εφάμιλλο και δεν έχει τίποτα να ζηλέψει από αυτά των πιο προηγμένων στον τομέα χωρών. Η Κύπρος τώρα βρίσκεται στο στάδιο άντλησης εμπειριών και παραδειγμάτων από τις άλλες Εποπτικές Αρχές γι' αυτό και συνεργάζεται πολύ στενά μαζί τους υπό την αιγίδα της CESR. Εν τω μεταξύ, ως αποτέλεσμα της χρηματοοικονομικής κρίσης και της παρεπόμενης προώθησης σε Ευρωπαϊκό επίπεδο νέων καταλλήλων ρυθμίσεων π.χ. η αναδιαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, η εποπτεία των οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης (credit rating agencies) και των αγορών παραγώγων και δομημένων προϊόντων, ως επίσης και η ενδυνάμωση των εποπτικών αρχών ως προς την επιβολή αυστηρότερων κυρώσεων, έχουν εκδοθεί ή σύντομα θα εκδοθούν ανάλογες Ευρωπαϊκές Οδηγίες / Κανονισμοί οι οποίες έχουν μεταφερθεί ή σύντομα θα μεταφερθούν στο Εθνικό θεσμικό πλαίσιο.

Επιπρόσθετα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου μέσα στα πλαίσια της επιδίωξης για προστασία και προαγωγή των συμφερόντων των επενδυτών, φροντίζει για την συνεχή αναβάθμιση των νομοθετικών ρυθμίσεων και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της εφαρμογής και εποπτείας τους. Μέσα στο υπό επισκόπηση έτος έχουν εκδοθεί πέντε Κανονιστικού περιεχομένου Οδηγίες ως επίσης και πέραν των δεκαοκτώ εγκυκλίων με σκοπό την καλύτερη και πιο αποτελεσματική εφαρμογή των νομοθεσιών.

Ένα ακόμη σημαντικό βήμα στην περαιτέρω αναβάθμιση του εθνικού ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου θεωρείται η αντικατάσταση των περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμων του 2001 – 2007 [Ν. 64(I) του 2001 ως κατά καιρούς τροποποιήθηκε] με τον καινούριο περί Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμο του 2009 [Ν. 73(I)/2009].

Συνεχής ενίσχυση των μέσων προστασίας των επενδυτών

Ως εκ των πιο πάνω και ανεξάρτητα με το γεγονός ότι η Κύπρος όπως και τα άλλα Κράτη Μέλη βρίσκονται στη διαδικασία μεταφοράς των πρόσφατων Ευρωπαϊκών Οδηγιών στο εθνικό θεσμικό πλαίσιο, θεωρούμε ότι ο στόχος μας για αναβάθμιση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου στην Κύπρο έχει σε μεγάλο βαθμό επιτευχθεί. Τώρα πλέον, παράλληλα με την μεταφορά των νέων Ευρωπαϊκών Οδηγιών, τόσο στην Κύπρο όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση, δίνεται έμφαση στην αποτελεσματική πρακτική εφαρμογή των ρυθμίσεων με τη βελτίωση αφενός των συστημάτων εποπτείας και την επίτευξη αφετέρου σύγκλισης στην εφαρμογή της νομοθεσίας μεταξύ των Κρατών Μελών ούτως ώστε να εξλειφθούν τυχόν εμπόδια στην λειτουργία της Ενιαίας Ευρωπαϊκής Κοινής Αγοράς στις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες.

Όπως έχει αναφερθεί και στην προηγούμενη ετήσια έκθεση της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου θεωρεί ότι η στρατηγική επιδίωξη ως προς τη διασφάλιση υψηλών επιπέδων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών έχει επιτευχθεί. Μέσα από το αναβαθμισμένο εθνικό ρυθμιστικό πλαίσιο, το οποίο σε μεγάλο βαθμό συνιστά μεταφορά των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και Κανονισμών, έχουν διαμορφωθεί ψηλά πρότυπα τόσο για την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού όσο και για τις υποχρεώσεις των χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων ως προς τις συναλλαγές τους με το κοινό.

Η συμμόρφωση τόσο των εκδοτών κινητών αξιών, οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, όσο και των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με τις υποχρεώσεις τους που πηγάζουν από την νέα νομοθεσία, διασφαλίζεται σε μεγάλο βαθμό με την επιβολή αποτρεπτικών κυρώσεων οι οποίες προβλέπονται τόσο στο Νόμο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου όσο και στις επί μέρους νομοθεσίες.

Το οπλοστάσιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου όσον αφορά την προστασία των επενδυτών έχει επίσης ενισχυθεί μέσω των νέων εξουσιών δυνάμει του καινούριου Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ο οποίος τέθηκε σε ισχύ τον Ιούλιο του 2009, δυνάμει των οποίων η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει την εξουσία μεταξύ άλλων:

- Να απαιτεί τη διακοπή μια πρακτικής αντίθετης προς την υπό την εποπτεία της νομοθεσία
- Να αποτελείται σε αρμόδιο δικαστήριο για την έκδοση διατάγματος για τη δέσμευση ή επιβάρυνση ή παγιοποίηση ή να εμποδίζει την αποξένωση ή συναλλαγή με περιουσιακά στοιχεία.

Η ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών μέσα από καλύτερη χρηματοοικονομική ενημέρωση βρίσκεται στον κατάλογο των προτεραιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Ένα σημαντικό βήμα προς αυτή την κατεύθυνση ήταν η σύσταση το 2007 Συμβουλευτικής Επιτροπής με εκπροσώπους από όλες τις Εποπτικές Αρχές του χρηματοοικονομικού τομέα, τους καταναλωτές και άλλους φορείς, με σκοπό το σχεδιασμό και την υποβολή προτάσεων για τη δημιουργία προγραμμάτων επιμόρφωσης του κοινού. Ας σημειωθεί ότι η Συμβουλευτική Επιτροπή έχει αξιολογήσει διάφορες επιλογές με προτεραιότητα στην εισαγωγή επιμορφωτικών προγραμμάτων στα σχολεία επιτυγχάνοντας έτσι την επιμόρφωση του κοινού από μικρή ηλικία.

Ως πρώτο βήμα στην όλη προσπάθεια αποφασίστηκε να πραγματοποιηθεί έρευνα αγοράς (η οποία θα ολοκληρωθεί το 2010) ούτως ώστε:

- να διαπιστωθεί το επίπεδο γνώσεων του κοινού της Κύπρου στα θέματα που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά και τις επενδύσεις σε κινητές αξίες,
- να εντοπιστούν και διερευνηθούν οι υπόλοιπες παράμετροι πληθών γνώσεων οι οποίες επηρεάζουν τις τάσεις, αποφάσεις και πράξεις του κοινού όσο αφορά τις επενδύσεις σε κινητές αξίες,
- να προσδιοριστούν οι ορθές κατευθύνσεις και προτεραιότητες του Προγράμματος Επιμόρφωσης των Επενδυτών εντοπίζοντας τις πληθυσμιακές ομάδες με την μεγαλύτερη ανάγκη για επιμόρφωση,
- να σφυγμομετρηθεί η αναγνωρισιμότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και το επίπεδο εμπιστοσύνης του κοινού σε αυτή.

Ανάπτυξη μιας πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς

Η επιδίωξη μας για την ανάπτυξη μιας πιο ανταγωνιστικής και αποδοτικής κεφαλαιαγοράς στην Κύπρο, όπου διασφαλίζεται η λειτουργία υγιών χρηματοοικονομικών οργανισμών, έχει και αυτή σε μεγάλο βαθμό επιτευχθεί μέσα από την υιοθέτηση της Ευρωπαϊκής Νομοθεσίας. Ο δρόμος για τη λειτουργία ελεύθερης αγοράς άνοιξε μέσα από την ευχέρεια που δίνεται στους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς οι οποίοι είναι αδειοδοτημένοι σε ένα Κράτος Μέλος να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους διασυννοριακώς και στα άλλα Κράτη Μέλη χωρίς να απαιτείται άλλη αδειοδότηση. Αυτό ενισχύει τον υγιή ανταγωνισμό στην αγορά. Παράλληλα όμως δημιουργεί την ανάγκη για σωστή παρακολούθηση και εποπτεία των κεφαλαιαγορών και για συνεργασία μεταξύ των Εποπτικών Αρχών. Ιδίως μετά την εμφάνιση της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης, αυτό έχει αποκτήσει ιδιαίτερη σημασία.

Ο αυξανόμενος αριθμός των υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ΚΕΠΕΥ από δεκαοκτώ στο τέλος του 2003 μέχρι 68 στο τέλος του 2009 και η προσθήκη νέων τομέων όπως παραδείγματος χάριν η αδειοδότηση και εποπτεία ρυθμιζόμενων αγορών (Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου) και οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας χωρίς την ανάλογη αύξηση του ανθρώπινου δυναμικού, αποτελεί πρόκληση για το Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας.

Με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία και πληροφορίες, φαίνεται ότι το ενδιαφέρον, κυρίως ξένων οργανισμών, για λήψη άδειας λειτουργίας για παροχή επενδυτικών υπηρεσιών μέσω Κύπρου, παραμένει αμείωτο. Ως εκ τούτου ο ρυθμός αύξησης των αδειοδοτήσεων έχει επιταχυνθεί κατά το 2010 αντικατοπτρίζοντας σε μεγάλο βαθμό την αυξημένη εισροή αιτήσεων.

Εν όψει της ταχύρυθμης ανάπτυξης της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει προχωρήσει στη λήψη διαφόρων μέτρων για διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας των ΚΕΠΕΥ: έχει διοργανώσει σε συνεργασία με τον Σύνδεσμο ΕΠΕΥ, εκπαιδευτικό σεμινάριο για τις ΚΕΠΕΥ ως προς την αποτελεσματική εφαρμογή της νέας νομοθεσίας σε σχέση με την παρεμπόδιση ξε-



πλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότηση της τρομοκρατίας· έχει εγκαταστήσει ηλεκτρονική γραμμή επικοινωνίας για επίλυση αποριών· έχει εντατικοποιήσει τον έλεγχο όσον αφορά τα επίπεδα κεφαλαιακής επάρκειας, προτύπων οργάνωσης, στελέχωσης και διαχείρισης των ΚΕΠΕΥ.

Στις περιπτώσεις όπου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου διαπίστωσε μη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο υποχρεώσεις τους, σταθμίζοντας τη βαρύτητα των παραβάσεων, σε αριθμό ΚΕΠΕΥ έθεσε προθεσμία για συμμόρφωση ενώ σε άλλες έστειλε επιστολή επισύροντας τους την προσοχή στις κατά νόμο υποχρεώσεις τους. Διοικητικά πρόστιμα λόγω μη συμμόρφωσης επεβλήθησαν σε τρεις περιπτώσεις. Αναστάληκε επίσης η άδεια λειτουργίας μίας ΚΕΠΕΥ και τερματίστηκε η άδεια λειτουργίας δύο ΚΕΠΕΥ.

Η συνετή διοίκηση των εταιρειών με τίτλους εισηγμένους στο ΧΑΚ, με βάση τις αρχές του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης παρέμεινε στον κατάλογο των προτεραιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Πιο συγκεκριμένα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συνέχισε να προωθεί την αναβάθμιση του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και την αποτελεσματική εφαρμογή του αναφορικά με τρία κατά κύριο λόγο σημεία: την επαρκή στελέχωση και σύνθεση των Διοικητικών Συμβουλίων, τη σύσταση και αποτελεσματική λειτουργία των επιτροπών του Συμβουλίου και τη διαφάνεια στα συστήματα αμοιβών των διοικητικών συμβούλων και των αξιωματούχων των δημοσίων εταιρειών. Η διαφάνεια προωθείται μέσα στα πλαίσια των σχετικών Συστάσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα αμοιβών διοικητικών συμβούλων.

Κατά το 2009 συνεχίστηκε η εφαρμογή προγράμματος ελέγχων ως προς τη συμμόρφωση των εκδοτών κινητών αξιών, οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, τόσο όσον αφορά την κατά νόμο υποχρέωση τους για δημοσιοποίηση κάθε ουσιώδους πληροφορίας και συγκεκριμένα Ετήσιων και Εξαμηνιαίων Οικονομικών Εκθέσεων, Ένδειξης αποτελέσματος και Ενδιάμεσης Κατάστασης Διαχείρισης όσο και τη συμμόρφωση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Ως αποτέλεσμα αυτών των ελέγχων διαπιστώθηκαν παραβάσεις και έχει επιβληθεί διοικητικό πρόστιμο σε είκοσι εκδότες. Έχουν επί-

σης σταλεί επιστολές σε μεγάλο αριθμό εκδοτών επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας.

Συνεχίσθηκε επίσης η παρακολούθηση της συμμόρφωσης των αλλοδαπών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και των αντιπροσώπων τους στη Δημοκρατία με τις κατά νόμο υποχρεώσεις τους ως προς την ενημέρωση των επενδυτών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

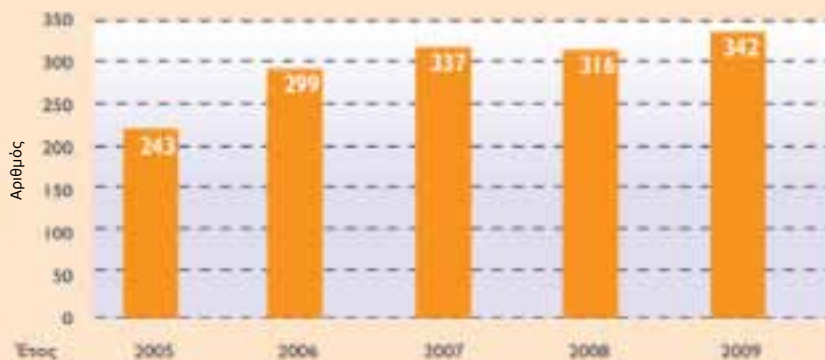
Με την πρόσφατη τροποποίηση στο φορολογικό καθεστώς το οποίο διέπει τους ΟΣΕΚΑ αναμένεται ότι σύντομα θα υποβληθεί αριθμός αιτήσεων για την έγγραφη εγχώριων ΟΣΕΚΑ και των εταιρειών διαχείρισής τους.

Μέσα στα πλαίσια της διασφάλισης της συμμόρφωσης με τις διατάξεις του Νόμου περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) διερευνήθηκαν σαράντα μία υποθέσεις (είκοσι υποθέσεις το 2008), στις δεκατρείς από τις οποίες επεβλήθησαν διοικητικές κυρώσεις ενώ σε τρεις περιπτώσεις στάληκαν επιστολές επίπληξης.

Αριθμός Αλλοδαπών Εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ



Αριθμός Αλλοδαπών Εναρμονισμένων Επενδυτικών τμημάτων ΟΣΕΚΑ



Έρευνες για ενδεχόμενες παραβάσεις που αφορούν	2009	2008
<ul style="list-style-type: none"> • Τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμο 	41	20
<ul style="list-style-type: none"> • Τον περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμο – εξουσία προς συλλογή πληροφοριών, είσοδο και έρευνα 	3	5
<ul style="list-style-type: none"> • Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από μη εγκεκριμένες ΕΠΕΥ 	7	1
<ul style="list-style-type: none"> • Καταγγελίες Επενδυτών 	19	2
<ul style="list-style-type: none"> • Υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης 	6	3
<ul style="list-style-type: none"> • Συνεχείς υποχρεώσεις εκδοτών κλπ 	5	0
Σύνολο	81	31

Αναβάθμιση της οργάνωσης και λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Η επιτυχής ανταπόκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στις προκλήσεις που πηγάζουν από τη διεθνή κρίση αλλά και τη ραγδαία ανάπτυξη της αγοράς εξαρτάται από τη συνεχή αναβάθμιση της εσωτερικής της οργάνωσης και των λειτουργικών συστημάτων καθώς και από την επαρκή στελέχωση. Παρά τις επίμονες προσπάθειες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου για επίλυση του προβλήματος της ανεπαρκούς στελέχωσης της, δυστυχώς δεν κατέστη δυνατόν μέσα στο υπό επισκόπηση έτος να εγκριθούν οι απαραίτητες νέες θέσεις προς επίτευξη του εν λόγω στόχου. Οι προσπάθειες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου συνεχίστηκαν με αμείωτη ένταση και μέσα στο 2010 οπότε και το θέμα επανεξετάστηκε και ο συμπληρωματικός προϋπολογισμός για το 2010 με τον οποίο δημιουργείται ένας μικρός αριθμός νέων θέσεων λειτουργιών έχει εγκριθεί κατά τη συνεδρία της Βουλής των Αντιπροσώπων στις 8 Ιουλίου 2010. Ευελπιστούμε ότι το πρόβλημα επαρκούς στελέχωσης θα επιλυθεί οριστικά μέχρι τις αρχές του 2011.

Αμέσως μετά θα αρχίσει η υλοποίηση της απόφασης του Συμβουλίου για προώθηση μελέτης για τη βελτίωση τόσο της εσωτερικής οργανικής διάρθρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου όσο και του συστήματος απολαβών των υπαλλήλων της ούτως ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου να είναι σε θέση να ανταγωνίζεται στην αγορά εργασίας επί ίσοις όροις με άλλους οργανισμούς και να προσελκύει και να διατηρεί στελέχη εγνωσμένου κύρους, πείρας και τεχνογνωσίας.

Το εκπαιδευτικό πρόγραμμα στελεχών έχει σαφώς αναβαθμιστεί με έμφαση στην περαιτέρω εξειδίκευση, κυρίως με τη συστηματική συμμετοχή τους στις ομάδες εργασίας και εμπειρογνομόνων της CESR καθώς και στα επιμορφωτικά σεμινάρια που διοργανώνονται τόσο από την CESR ή σε συνεργασία με τις άλλες δύο αρχές του χρηματοοικονομικού τομέα της Ευρωπαϊκής Ένω-

σης δηλαδή της CEBS⁷ και της CEIOPS⁸.

Μέσα στα πλαίσια της συνεχούς μελέτης και βελτίωσης των εσωτερικών συστημάτων και διαδικασιών ούτως ώστε τα επιτυγχάνεται το μέγιστο δυνατό αποτέλεσμα με βάση τους διαθέσιμους πόρους, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ανάθεσε σε εξωτερικούς εμπειρογνώμονες τον σχεδιασμό και εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων το οποίο θα αποτελέσει τον κεντρικό πυρήνα διαχείρισης εγγράφων και εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Η πλήρης εφαρμογή και έναρξη λειτουργία του συστήματος αυτού βρίσκεται στα τελικά στάδια.

Κατά το 2009 ολοκληρώθηκε η εσωτερική μελέτη για την εισαγωγή συστήματος / πλαισίου για την εποπτεία των ΚΕΠΕΥ με βάση τους κινδύνους (risk based supervision framework) και διορίστηκαν τα μέλη τα οποία θα απαρτίζουν την Επιτροπή Προδιαγραφών και την Επιτροπή Αξιολόγησης για την ετοιμασία και εφαρμογή του εν λόγω πλαισίου εποπτείας των ΚΕΠΕΥ. Για την ολοκλήρωση της μελέτης λήφθηκαν υπόψη, μεταξύ άλλων, σημαντικές πληροφορίες και στοιχεία τα οποία παρασχέθηκαν από σχετικούς εμπειρογνώμονες. Το έργο αυτό θα υλοποιηθεί σε δύο φάσεις. Η πρώτη φάση συνίσταται στη:

- Λεπτομερή διάγνωση του υφιστάμενου εποπτικού πλαισίου του τμήματος ΕΠΕΥ σε σχέση με τους κινδύνους που ελλοχεύουν.
- Ανάπτυξη ενός πλαισίου (framework) διαχείρισης κινδύνων με βάση τις απαιτήσεις για εποπτεία των ΚΕΠΕΥ το οποίο θα περιλαμβάνει τις διαδικασίες, κριτήρια αξιολόγησης, μεθοδολογίες και εργαλεία που θα εφαρμόζονται.
- Υλοποίηση/Εφαρμογή του μοντέλου εποπτείας και ανάπτυξη των ικανοτήτων και γνώσεων του προσωπικού του τμήματος ΕΠΕΥ για την εφαρμογή του.
- Ετοιμασία των τεχνικών προδιαγραφών για τη μηχανογράφηση του πιο πάνω πλαισίου και την ετοιμασία λογισμικού/βάσης δεδομένων που θα διεξάγει τις ακόλουθες εργασίες:
 - διαχείριση κινδύνων με βάση το προτεινόμενο πλαίσιο που αναφέρεται πιο πάνω
 - να διευκολύνει τη διεξαγωγή επιτόπιων ελέγχων με βάση τη διαχείριση κινδύνων (risk based audit) και το οποίο θα πρέπει να περιλαμβάνει τις διαδικασίες, μεθοδολογίες και εργαλεία που θα ακολουθούνται και θα τα αποτυπώνει υπό μορφή προγραμμάτων ελέγχου ή/και άλλων εκθέσεων.

Η δεύτερη φάση συνίσταται στη:

- Μηχανογράφηση-Ετοιμασία/Σχεδιασμό των σχετικών λογισμικών.
- Πρακτική εφαρμογή των λογισμικών και εκπαίδευση των χρηστών.
- Συντήρηση, υποστήριξη και αναβάθμιση

Επίσης κατά το 2009 ολοκληρώθηκε ο σχεδιασμός αναφορικά με την αυτοματοποίηση των διαδικασιών και εφαρμογών για την καταγραφή/καταχώρηση και ανάλυση στατιστικών στοιχείων που αφορούν τις ΚΕΠΕΥ. Τα στοιχεία

⁷ Committee of European Banking Supervisors

⁸ Committee of European Insurance and Pension Supervisor

τα οποία θα τηρούνται σε ειδικό ηλεκτρονικό αρχείο περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων τα στοιχεία των μετόχων, διευθυντών, στελεχών ως επίσης και οικονομικών δεικτών και μεγεθών.

Όπως αναφέρθηκε στην προηγούμενη ετήσια έκθεση, ο στόχος για την εφαρμογή της αρχής της διαφάνειας στις εργασίες και αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου θεωρείται ότι έχει σε ένα μεγάλο βαθμό επιτευχθεί. Μέσα στα πλαίσια μιας ολοκληρωμένης Επικοινωνιακής Πολιτικής, αποφασίστηκε η ανακοίνωση στο κοινό όλων των αποφάσεων του Συμβουλίου για την επιβολή κυρώσεων ανεξαρτήτως είδους και ποσού.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου εφαρμόζει ένα πλήρες σύστημα διαβούλευσης και συνεργασίας με τους εποπτευόμενους, το οποίο περιλαμβάνει τακτικές επαφές με όλους τους εμπλεκόμενους φορείς. Μέσα στα πλαίσια της πολιτικής αυτής, κατά το 2009 εκδόθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου επτά Έγγραφα Συζήτησης.

Η αгаστή συνεργασία με τις εποπτικές αρχές τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό συνεχίστηκε και το 2009 με πολύ ικανοποιητικά αποτελέσματα. Η επικοινωνία με τις άλλες εποπτικές αρχές του χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου γίνεται τόσο σε διμερές όσο και σε πολυμερές επίπεδο μέσα στα πλαίσια της Τετραμερούς Επιτροπής Υψηλού Επιπέδου η οποία κατά το 2009 συνήλθε τρεις φορές. Κατά την εν λόγω περίοδο η Τετραμερής Επιτροπή Υψηλού Επιπέδου ασχολήθηκε με ένα ευρύ φάσμα θεμάτων όπως π.χ. τη χάραξη κοινής γραμμής ως προς την ερμηνεία και αντιμετώπιση θεμάτων αξιολόγησης απόκτησης συμμετοχής σε χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, καταπολέμησης ξεπλύματος παράνομου χρήματος, την εισαγωγή καινούριων νομοθετικών ρυθμίσεων ως προς τα Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια καθώς και εξελίξεις όσον αφορά σε εποπτευόμενους οργανισμούς. Η συνεργασία με τις εποπτικές αρχές του εξωτερικού γίνεται και πάλι είτε σε διμερές επίπεδο μέσω της υπογραφής Μνημονίων Συνεργασίας είτε σε πολυμερές επίπεδο μέσα στα πλαίσια της CESR ή της IOSCO⁹.

Όπως αναφέρθηκε και στην προηγούμενη ετήσια έκθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, η έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου αναφορικά με την αξιολόγηση του χρηματοπιστωτικού τομέα της Κύπρου, (Financial Sector Assessment Programme 2008) δημοσιεύτηκε την 1 Ιουνίου 2009¹⁰. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, η οποία έγινε επί τη βάση των Βασικών Αρχών του Διεθνούς Οργανισμού Κεφαλαιαγορών για την Ρύθμιση Κινητών Αξιών (International Organization of Securities Commissions – IOSCO Core Principles of Securities Regulation¹¹, ήταν πολύ θετικά. Από τις τριάντα Βασικές Αρχές η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει αξιολογηθεί ότι εφαρμόζει πλήρως τις είκοσι πέντε, ευρέως τις τρεις και μερικώς τις δύο. Με την ψήφιση του καινούριου Νόμου για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αυτή η εικόνα έχει περαιτέρω βελτιωθεί με μόνο δύο αρχές να μην έχουν πλήρως εφαρμοστεί (μία εφαρμόζεται ευρέως και η άλλη μερικώς).

⁹ *International Organization of Securities Commissions*

¹⁰ <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22990.0>

¹¹ <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD265.pdf>

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Μια κεφαλαιαγορά για να λειτουργεί εύρυθμα, αποτελεσματικά και αποδοτικά και παράλληλα να διασφαλίζεται, μεταξύ άλλων, η επαρκής προστασία των επενδυτών, είναι αναγκαία η ύπαρξη κανόνων λειτουργίας και γενικά νομοθετικού πλαισίου. Το πλαίσιο αυτό διέπει την λειτουργία, τόσο της κεφαλαιαγοράς ως αγοράς όσο και αυτών που δραστηριοποιούνται στον χώρο αυτό, παραδείγματος χάριν των εκδοτών αξιών (δημοσίων εταιρειών), ΕΠΕΥ, επενδυτικών ταμείων ως επίσης και των επενδυτών. Η επιτήρηση της συμμόρφωσης με αυτούς τους κανόνες και εν γένει του θεσμικού πλαισίου ανατίθεται σε Εποπτική Αρχή η οποία είναι επιφορτισμένη με την παρακολούθηση της αγοράς και τη λήψη τόσο προληπτικών όσο και κατασταλτικών μέτρων προς επίτευξη των νομοθετικών στόχων και σκοπών.

Ιστορική Αναδρομή 1996 - 2000

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ιδρύθηκε αρχικά το 1996 δυνάμει του Άρθρου 8 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και είχε χαρακτηριστεί από τη Νομική Υπηρεσία της Δημοκρατίας ως «Διοικητικό Συλλογικό Όργανο Εποπτείας». Ήταν πενταμελής και απαρτιζόταν από τον Κυβερνητικό Επίτροπο, τον εκπρόσωπο της Κεντρικής Τράπεζας και 3 άλλα μέλη. Κανένα από τα μέλη της δεν ήταν υπό το καθεστώς της πλήρους απασχόλησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Μέχρι τα τέλη του 1999 η στελέχωση ήταν υποτυπώδης καθώς η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εργοδοτούσε μόνο 4 υπαλλήλους (3 λειτουργούς και 1 γραφέα). Σήμερα εργοδοτεί 42 υπαλλήλους (Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο, 6 ανώτερους λειτουργούς, 23 λειτουργούς και 11 γραμματειακούς λειτουργούς).

Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι μέχρι το 2000 υπήρχαν μόνο δύο νόμοι που αφορούσαν την κεφαλαιαγορά [οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμοι και Κανονισμοί (περιλαμβανομένων και των Κανονισμών αναφορικά με τις Δημόσιες προτάσεις εξαγοράς τίτλων και συγχώνευσης εταιρειών), και ο περί της Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών Νόμος]. Ο προσανατολισμός ήταν σαφώς χρηματιστηριοκεντρικός με πλείστες των εποπτικών αρμοδιοτήτων, περιλαμβανομένης και της εξουσίας για επιβολή κυρώσεων, να έχουν ανατεθεί στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι για την επιβολή κυρώσεων η νομοθεσία προνοούσε ότι έπρεπε να υπάρχει και η σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ήταν πολύ λίγες οι περιπτώσεις για τις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είχε την εξουσία από μόνη της να εγκρίνει ή να επιβάλει κυρώσεις. Είχε όμως την εξουσία για είσοδο και έρευνα, εξουσία την οποία όμως δεν είχε το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ως αποτέλεσμα αυτής της διαρχίας παρατηρείτο το εξής παράδοξο: σε περίπτωση που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντόπιζε μετά από έρευνα κάποια ενδεχόμενη παράβαση ήταν υποχρεωμένη να την αναφέρει στο Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου για επιβολή κυρώσεων αφού η ίδια δεν είχε εξουσία από μόνη της να επιβάλει κυρώσεις. Σε περίπτωση που το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου δεν συμφωνούσε με τα ευρήματα ή τα συμπεράσματα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν μπορούσε να κάνει τίποτε.

Δυστυχώς χρειάστηκε να περάσουμε τα τραυματικά γεγονότα του 1999/2000, με τη χρηματιστηριακή φούσκα για να γίνει αντιληπτό ότι ακόμα και οι μικρές αγορές όπως αυτή της Κύπρου χρειάζεται όχι μόνο να έχει ένα σωστό και συ-

μπληρωμένο θεσμικό πλαίσιο αλλά και η εντεταλμένη εποπτική αρχή να έχει τις απαραίτητες εξουσίες για να μπορεί να επιτελεί το έργο της αποτελεσματικά.

2001 - Ιούλιος 2009

Με την ψήφιση του περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμου στις 20 Απριλίου 2001 συστάθηκε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου με σαφώς καθορισμένη δομή, αρμοδιότητες, εξουσίες και οργάνωση. Ως αποτέλεσμα η παλιά Επιτροπή καταργήθηκε και οι αρμοδιότητες της μεταφέρθηκαν στην καινούρια Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Η καινούρια Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι πρόσωπο δημοσίου δικαίου. Της έχει ανατεθεί η ευθύνη της γενικής εποπτείας της κεφαλαιαγοράς, της διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας και μεθοδικής ανάπτυξης της ως επίσης και της παρακολούθησης των συναλλαγών κινητών αξιών που καταρτίζονται στο έδαφος της Δημοκρατίας. Τόσο στο Άρθρο 26 του Νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου όσο και στις νομοθεσίες που έχουν μεταγενέστερα ψηφιστεί, γίνεται σαφής αναφορά στις επί μέρους αρμοδιότητες και εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου οι οποίες επιγραμματικά περιλαμβάνουν την αδειοδότηση ΚΕΠΕΥ, Οργανωμένων Αγορών, ΟΣΕΚΑ και των Εταιρειών Διαχείρισεως τους, την εποπτεία και παρακολούθηση της συμμόρφωσης των οργανισμών αυτών με τις κατά νόμο υποχρεώσεις τους και την έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων και Εγγράφων Δημόσιας Πρότασης. Περιλαμβάνουν επίσης και την καταστολή πράξεων ατόμων τα οποία κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες ως επίσης και πράξεων χειραγώγησης της αγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι ανεξάρτητη δημόσια Εποπτική Αρχή και αποτελεί μία από τις πέντε¹² Αρχές που εποπτεύουν τον χρηματοοικονομικό τομέα της Κύπρου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου διοικείται από πενταμελές Συμβούλιο το οποίο απαρτίζεται από τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο οι οποίοι παρέχουν τις υπηρεσίες τους κατά πλήρη και αποκλειστική απασχόληση και τρία άλλα μέλη. Στις συνεδρίες του Συμβουλίου παρακάθεται εκπρόσωπος του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας ο οποίος έχει δικαίωμα να εγγράφει θέματα στην ημερήσια διάταξη, να μετέχει στις συζητήσεις και να εκφράζει απόψεις αλλά δεν έχει δικαίωμα ψήφου.

Τα μέλη του Συμβουλίου διορίζονται από το Υπουργικό Συμβούλιο κατόπιν εισηγήσεως του Υπουργού Οικονομικών και η θητεία τους είναι πενταετής με εξαίρεση την θητεία του Αντιπροέδρου και δύο εκ των άλλων μελών που διορίζονται για πρώτη φορά μετά την έναρξη ισχύος του Νόμου, η οποία είναι τετραετής και τριετής αντίστοιχα για σκοπούς διατήρησης της συνέχειας στην σύνθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Η θητεία είναι ανανεώσιμη για πέντε πρόσθετα έτη.

Ιούλιος 2009 – σήμερα

Στις 10 Ιουλίου 2009 τέθηκε σε ισχύ ο καινούριος περί Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμος του 2009 (Ν.73(Ι)/2009) (ο «Νόμος») με τον οποίο καταργήθηκαν οι περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμοι του 2001 μέχρι 2007.

¹² Οι πέντε αρχές είναι η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, η Υπηρεσία Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιρειών, η Υπηρεσία Εποπτείας & Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών και η Εποπτική Αρχή Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Ταμείων

Σε αντίθεση με το παρελθόν, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου τώρα διαθέτει τα απαραίτητα εργαλεία (τόσο αποτρεπτικά όσο και κατασταλτικά) προς διασφάλιση της συμμόρφωσης των εποπτευόμενων της με το θεσμικό πλαίσιο η εποπτεία του οποίου της έχει ανατεθεί. Σε περίπτωση που διαπιστωθεί παράβαση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει τώρα την εξουσία για την επιβολή κυρώσεων. Ο νομοθέτης, έχοντας αναγνωρίσει την σοβαρότητα κάποιων παραβάσεων, έχει προβλέψει για την επιβολή πολύ αυστηρών κυρώσεων τόσο διοικητικών όσο και ποινικών. Τα διοικητικά πρόστιμα που προβλέπονται στις διάφορες νομοθεσίες είναι μέχρι €850 χιλιάδες περίπου (ή διπλάσιο του κέρδους) Το ποσό του προστίμου, οι €850 χιλιάδες δηλαδή, διπλασιάζεται σε περίπτωση επανάληψης. Τα ποινικά αδικήματα τιμωρούνται με φυλάκιση μέχρι 10 χρόνια ή/και πρόστιμο μέχρι €170 χιλιάδες. Σαφής είναι η διαφορά από το τι ίσχυε τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπου τα πρόστιμα δεν ξεπερνούσαν τις μερικές χιλιάδες λίρες και η μέγιστη ποινή φυλάκισης ήταν 7 χρόνια.

Πέραν από τα πιο πάνω, με βάση τον νέο Νόμο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει τώρα και τις ακόλουθες νέες εξουσίες οι οποίες κρίνονται πολύ σημαντικές:

- Να προβαίνει σε άμεση κατάσχεση βιβλίων και εγγράφων σε περίπτωση που οι κατέχοντες αυτά αρνηθούν να τα παρέχουν.
- Να απαιτεί τη διακοπή μια πρακτικής αντίθετης προς την υπό την εποπτεία της νομοθεσία.
- Να αποτελείται σε αρμόδιο δικαστήριο για την έκδοση διατάγματος για τη δέσμευση ή επιβάρυνση ή παγιοποίηση ή να εμποδίζει την αποξένωση ή συναλλαγή με περιουσιακά στοιχεία.
- Η συλλογή στοιχείων και η διενέργεια ελέγχων και ερευνών εκ μέρους άλλων εποπτικών αρχών του εξωτερικού.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου επίσης είναι σήμερα πολύ καλύτερα εξοπλισμένη για να φέρει σε αίσιο πέρας το έργο της και με την χρήση τελευταίας τεχνολογίας παρακολουθεί και ελέγχει σε πραγματικό χρόνο τις συναλλαγές στο ΧΑΚ.

Ευελπιστούμε ότι σύντομα με τη πλήρη εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων και την απαραίτητη τροποποίηση του θεσμικού πλαισίου θα είναι εφικτή και η ηλεκτρονική υποβολή εντύπων και εγγράφων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και θα υπάρξει περαιτέρω συμμόρφωση με την περιβαλλοντική πολιτική τόσο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου όσο και του Κράτους.

Παρά το γεγονός ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι σήμερα πολύ καλύτερα στελεχωμένη από ότι στο παρελθόν, θα πρέπει να ενισχυθεί ακόμη περισσότερο με ανθρώπινο δυναμικό καθότι της έχουν ανατεθεί πλείστες άλλες αρμοδιότητες και ευθύνες και ο αριθμός των εποπτευόμενων από αυτή οργανισμών έχει αυξηθεί σημαντικά. Στόχος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι η επίτευξη της πλήρους ανεξαρτησίας της σε θέματα προϋπολογισμού.

Ευρωπαϊκή Διάσταση

Σε αυτό το σημείο κρίνεται σκόπιμη η αναφορά στην Ευρωπαϊκή Διάσταση και το Ευρωπαϊκό σκηνικό στο οποίο καλείται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου να λειτουργήσει.

Το 2000 στην Λισσαβόνα υιοθετήθηκε το πενταετές σχέδιο δράσης «Financial Services Action Plan» το οποίο προέβλεπε για τον πλήρη εκσυγχρονισμό του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου για τις κινητές αξίες (securities) στην Ευρωπαϊκή Ένωση μέσα στα πλαίσια της *επιτροπολογίας (Committology process)*. Ανάμεσα στα άλλα προέβλεπε και για την έκδοση νέων ή τροποποίηση υφιστάμενων τότε Ευρωπαϊκών Οδηγιών αναφορικά κυρίως με: Κατάχρηση Αγοράς (Market Abuse) Ενημερωτικά Δελτία (Prospectus), Αγορές και Επενδυτικές Υπηρεσίες (MiFID) Διαφάνεια (Transparency).

Τον Φεβρουάριο του 2001, η Επιτροπή Σοφών (Committee of Wise Men), υπό την καθοδήγηση του Βαρόνου Alexandre **Lamfalussy**, έχοντας σημειώσει στην έκθεση της τις διάφορες ελλείψεις που είχαν εντοπίσει στα πλαίσια της μελέτης του νομοθετικού συστήματος για τις κινητές αξίες στην Ευρωπαϊκή Ένωση, έκαναν συστάσεις για την Αναμόρφωση του Ρυθμιστικού Πλαισίου στον τομέα των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Ως αποτέλεσμα αυτών των συστάσεων υιοθετήθηκε η **προσέγγιση των τεσσάρων επιπέδων (four-level approach)** και ιδρύθηκε η **Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κινητών Αξιών (European Securities Committee – ESC)** η οποία έχει ρυθμιστικό χαρακτήρα και η **Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (Committee of European Securities Regulators – CESR)** η οποία έχει συντονιστικό και συμβουλευτικό χαρακτήρα και προωθεί την ομοιομορφη εφαρμογή των Οδηγιών από τα Κράτη Μέλη. Στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κινητών Αξιών η Κύπρος εκπροσωπείται με το Υπουργείο Οικονομικών και στην CESR με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Με βάση την πιο πάνω περιγραφείσα προσέγγιση και ειδικά τα Επίπεδα 3 και 4 αφενός τα Κράτη Μέλη οφείλουν να ικανοποιήσουν την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τη σωστή μεταφορά των Ευρωπαϊκών Οδηγιών στο Εθνικό Δίκαιο και εμείς αφετέρου, ως εποπτικές αρχές, πρέπει να ικανοποιήσουμε την CESR (η οποία είναι υπόλογη και έχει υποχρέωση τακτικής αναφοράς στα Ευρωπαϊκά σώματα) καθώς επίσης και τους ομότιμους μας, ότι όντως στην πράξη ερμηνεύουμε και εφαρμόζουμε σωστά και αποτελεσματικά τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες. Ιδιαίτερα, ότι χρησιμοποιούμε τις εξουσίες που μας παρέχουν για την διασφάλιση της συμμόρφωσης και σε περίπτωση που χρειάζεται την επιβολή συμμόρφωσης. Αυτό θεωρείται υψίστης σημασίας ειδικά τώρα που έχει κατά το πλείστον συμπληρωθεί το νομοθετικό έργο. Σε μια ενιαία αγορά όπου επιτρέπεται η χρήση του «διαβατηρίου» τόσο για προϊόντα όσο και για υπηρεσίες από ένα Κράτος Μέλος σε άλλο, είναι απαραίτητη η ομοιομορφη εφαρμογή και, όπου χρειάζεται, επιβολή της κοινοτικής νομοθεσίας. Σε αντίθετη περίπτωση υπάρχει σοβαρός κίνδυνος του λεγόμενου **«Regulatory Arbitrage»** όπου επιλέγεται ως έδρα το κράτος το οποίο θεωρείται ότι έχει την λιγότερο αυστηρή νομοθεσία ή προσέγγιση ή τις χαμηλότερες κυρώσεις. Ως εκ τούτου σε μια τέτοια ενιαία αγορά η μη ομοιομορφη ερμηνεία και εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών εμπερικλείει σοβαρότατους κινδύνους.

Το 2008 είχε ανατεθεί στην Υψηλού Επιπέδου Ομάδα υπό την προεδρία του κυρίου **De Larosiére** η μελέτη της αναδιοργάνωσης του Νομοθετικού και Εποπτικού πλαισίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση αναφορικά με τους χρηματο-

οικονομικούς οργανισμούς και τις αγορές. Οι όροι εντολής της ομάδας **De Larosiére** συνοπτικά ήταν:

- Η οργάνωση της εποπτείας των χρηματοοικονομικών οργανισμών και αγορών στην Ευρωπαϊκή Ένωση
- η ενδυνάμωση της συνεργασίας στην Ευρώπη αναφορικά με την χρηματοοικονομική σταθερότητα, και τους μηχανισμούς ταχείας προειδοποίησης και χειρισμού κρίσεων
- τρόποι συνεργασίας των Ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών σε παγκόσμιο επίπεδο
- ανάλυση και υποβολή εισηγήσεων αναφορικά με την ρύθμιση των χρηματοοικονομικών αγορών

Η έκθεση **De Larosiére**¹³, όπως είναι γνωστή, έχοντας αναλύσει τα αίτια της πρόσφατης χρηματοοικονομικής κρίσης παραθέτει τις εισηγήσεις της ομάδας ως προς τα θέματα τα οποία χρήζουν νομοθετικής ρύθμισης ως προτεραιότητα και περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων και την ανάγκη για αυστηρότερη μακροοικονομική πολιτική, την αναδιאμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ΕΠΕΥ, την εποπτεία των οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης (credit rating agencies) και των αγορών παραγώγων και δομημένων προϊόντων, ως επίσης και την ενδυνάμωση των εποπτικών αρχών ως προς την επιβολή αυστηρότερων κυρώσεων. Η εν λόγω έκθεση επίσης προτείνει και ένα νέο σχήμα εποπτείας στην Ευρωπαϊκή Ένωση διαχωρίζοντας το μακροοικονομικό στοιχείο από το μικροοικονομικό και αναβαθμίζοντας τις τρεις επιπέδου τρία επιτροπές (3L3 Committees) σε Αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης με σαφώς μεγαλύτερες εξουσίες.

Ανταποκρινόμενη στην παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση και τα ευρήματα και τις εισηγήσεις της ομάδας **De Larosiére**, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει προτείνει και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο έχει μέχρι στιγμής υιοθετήσει μια σειρά μέτρων τα κυριότερα εκ των οποίων είναι:

- ο Κανονισμός για τη αδειοδότηση και εποπτεία των **Οίκων Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας**¹⁴
- η δεύτερη τροποποίηση της Οδηγίας για την **Κεφαλαιακή Επάρκεια**

Στα τελικά στάδια των διαβουλεύσεων ενώπιον του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου βρίσκονται τα ακόλουθα μέτρα τα οποία αναμένεται σύντομα να υιοθετηθούν:

- Πακέτο για την αναδιάρθρωση του συστήματος εποπτείας στην Ευρωπαϊκή Ένωση – σύσταση και λειτουργία του **Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (European Systemic Risk Board)**¹⁵ και των **Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών (European Supervisory Authorities)**¹⁶
- για τους **Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Fund (including hedge fund) Managers)**¹⁷

¹³ ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/de_larosiere_report_en.pdf

¹⁴ Regulation 1060/2009, OJ L 302, 17.11.2009, p.1.

¹⁵ COM (2009)499 final of 23.9.2009

¹⁶ European Banking Authority [COM(2009) 501 final], European Insurance and Occupational Pensions Authority [COM(2009) 502 final], European Securities and Markets Authority [COM(2009) 503 final], all dated 23.9.2009

¹⁷ COM (2009)207 final

- η τρίτη τροποποίηση της Οδηγίας για την **Κεφαλαιακή Επάρκεια**¹⁸

Αναμένονται επίσης σύντομα και οι προτάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής αναφορικά με την βελτίωση του ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου μεταξύ άλλων και ως προς τις Αγορές των Παραγώγων, την Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID) και την Οδηγία για την κεφαλαιακή επάρκεια (4η τροποποίηση).

Νομοθετικό Πλαίσιο

Με βάση τον Νόμο (τόσο του 2001 όσο και τον καινούριο του 2009), η γενική εποπτεία της κεφαλαιαγοράς και των συναλλαγών κινητών αξιών που καταρτίζονται στο έδαφος της Δημοκρατίας ανατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου επίσης ανατίθεται με βάση τον Νόμο, η ευθύνη της διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας και μεθοδικής ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς και η παρακολούθηση των συναλλαγών κινητών αξιών που καταρτίζονται στο έδαφος της Δημοκρατίας. Το πεδίο εφαρμογής της εποπτείας εκτείνεται και εκτός της Δημοκρατίας αναφορικά με συναλλαγές οι οποίες διενεργούνται από ΕΠΕΥ υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ασκεί τις εξουσίες και αρμοδιότητες που της ανατίθενται από την νομοθεσία και έχει ως έργο της τη μελέτη, την εισήγηση μέτρων προς άλλες αρμόδιες αρχές και τη λήψη μέτρων προς διασφάλιση της ακεραιότητας των διενεργούμενων χρηματιστηριακών συναλλαγών και εν γένει τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας της κεφαλαιαγοράς και της δίκαιης λειτουργίας της.

Οι κύριες δραστηριότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αναφέρονται στο Άρθρο 25 του Νόμου και δυνατόν να συνοψισθούν ως ακολούθως:

- Να χορηγεί άδειες λειτουργίας σε Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ), Ρυθμιζόμενες Αγορές, Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ), Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και Εταιρείες Διαχείρισεως ΟΣΕΚΑ, να αναστέλλει και να ανακαλεί τις εν λόγω άδειες.
- Να εποπτεύει και να ελέγχει τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και των οργανωμένων αγορών της Δημοκρατίας και τις καταρτιζόμενες σε αυτές συναλλαγές.
- Να εποπτεύει και να ελέγχει τις εταιρείες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε ρυθμιζόμενη αγορά, τις ΚΕΠΕΥ, τους ΟΑΠΙ, ως επίσης και τους ΟΣΕΚΑ και τις Εταιρείες Διαχείρισεως τους.
- Να διενεργεί ελέγχους σε εταιρείες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε ρυθμιζόμενη αγορά, στις ΚΕΠΕΥ, στους ΟΑΠΙ, ως επίσης και στους ΟΣΕΚΑ και στις Εταιρείες Διαχείρισεως τους.
- Να διενεργεί έρευνες απαραίτητες για την άσκηση των κατά νόμο αρμοδιοτήτων της ως επίσης και εκ μέρους άλλων αρμόδιων αρχών του εξωτερικού.
- Να ζητά και να συλλέγει πληροφορίες απαραίτητες ή χρήσιμες για την άσκηση των κατά νόμο αρμοδιοτήτων της και να απαιτεί με γραπτό αίτημα της την παροχή των πληροφοριών από οποιοδήποτε

¹⁸ COM (2009)362

φυσικό ή νομικό πρόσωπο ή οργανισμό θεωρεί ότι είναι σε θέση να δώσει τις απαιτούμενες πληροφορίες.

- Να επιβάλλει τις κατά νόμο προβλεπόμενες διοικητικές κυρώσεις και πειθαρχικές ποινές.
- Να απαιτεί τη διακοπή μιας πρακτικής αντίθετης προς την υπό την εποπτεία της νομοθεσίας.
- Να αποτελείται σε αρμόδιο δικαστήριο για την έκδοση διατάγματος για τη δέσμευση ή επιβάρυνση ή παγιοποίηση ή να εμποδίζει την αποξένωση ή συναλλαγή με περιουσιακά στοιχεία.
- Να εκδίδει κανονιστικού περιεχομένου Οδηγίες και Αποφάσεις.
- Να συνεργάζεται και να ανταλλάσσει στοιχεία και πληροφορίες με άλλες δημόσιες αρχές στη Δημοκρατία, με αρμόδιες εποπτικές αρχές του εξωτερικού και με άλλους οργανισμούς.

Πέραν των πιο πάνω αρμοδιοτήτων, με βάση άλλες νομοθεσίες έχει ανατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και η άσκηση των εξουσιών και αρμοδιοτήτων όπως αυτές προβλέπονται από τους ακόλουθους νόμους:

- τον περί Δημοσίας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005.
- τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμο του 2005.
- τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο του 2007.
- τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007.

Οι Νομοθεσίες που αφορούν τις ευθύνες και εξουσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα 1.

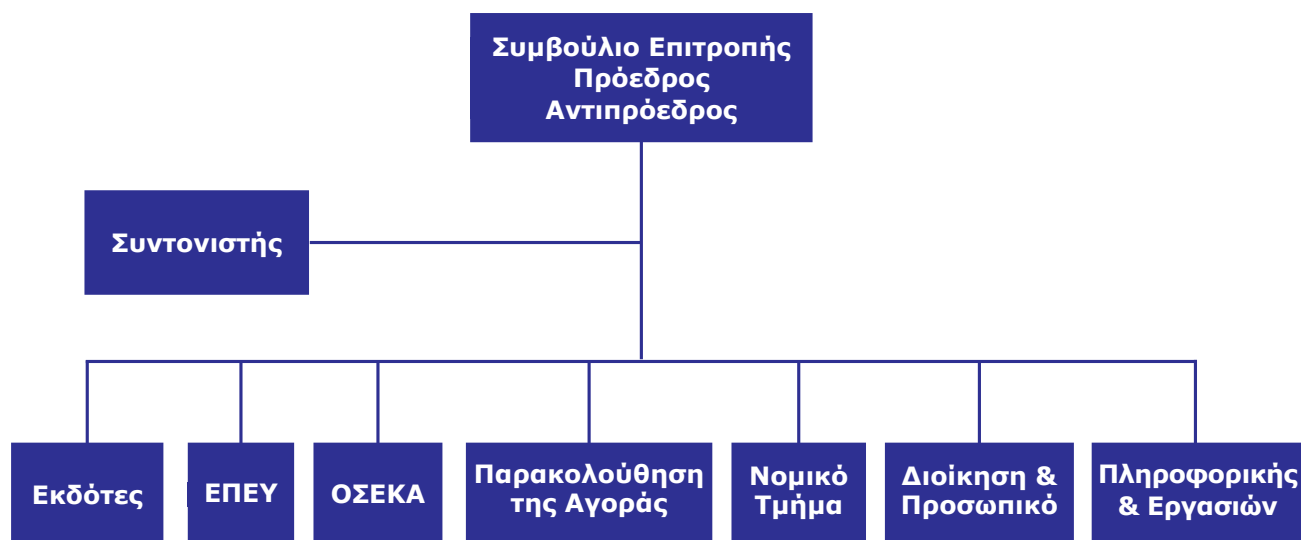
Εσωτερική Οργάνωση

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου κατά το τέλος του 2009 εργοδοτούσε συνολικά σαράντα τέσσερα άτομα (2008 – 42), τον εκτελεστικό πρόεδρο και τον εκτελεστικό αντιπρόεδρο, πέντε ανώτερους λειτουργούς (2008 – 5), είκοσι έξι λειτουργούς (2008 – 24) και έντεκα βοηθούς γραμματειακούς λειτουργούς (2008 – 11).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αποτελείται από επτά τμήματα ως ακολούθως:

- A.** Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών
- B.** Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας
- Γ.** Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ
- Δ.** Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς
- Ε.** Νομικό Τμήμα
- ΣΤ.** Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού
- Z.** Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών

Οργανόγραμμα



Τμήμα	2009			2008		
	Ανώτεροι Λειτουργοί	Λειτουργοί	Βοηθοί Γραμματειακοί Λειτουργοί	Ανώτεροι Λειτουργοί	Λειτουργοί	Βοηθοί Γραμματειακοί Λειτουργοί
Συντονιστής	1	1		1	1	
Έκδότες	1	6	1	1	6	1
ΕΠΕΥ ¹⁹	1	8	3	1	8	3
ΟΣΕΚΑ		2			2	
Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς	1	4	2	1	3	2
Νομικό ²⁰	1	3		1	2	
Διοίκηση & Προσωπικό		1	4		1	4
Πληροφορικής & Εργασιών ²¹		1	1		1	1
	5	26	11	5	24	11

¹⁹ Το τμήμα ΕΠΕΥ απασχολούσε το 2009 ένα έκτακτο Βοηθό Γραμματειακό Λειτουργό (2008 – 1)

²⁰ Το Νομικό τμήμα απασχολούσε το 2009 ένα Λειτουργό με σύμβαση (2008 – 1)

²¹ Το τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών απασχολούσε το 2009 ένα Λειτουργό με σύμβαση (2008 – 1)

Εργασίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Οι εργασίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου περιλαμβάνουν:

- την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εταιρειών που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου / οργανωμένη αγορά με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις γενικά και ειδικότερα με αυτές που σχετίζονται με θέματα ετήσιων λογαριασμών, προκαταρκτικών αποτελεσμάτων, θέματα εταιρικής διακυβέρνησης, την έγκαιρη και πλήρη δημοσιοποίηση ουσιωδών πληροφοριών κ.λ.π.
- την έγκριση ενημερωτικών δελτίων για δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά
- την εποπτεία των δημοσίων προτάσεων εξαγοράς
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ) ή σε ΕΠΕΥ τρίτων χωρών για την ίδρυση υποκαταστήματος στη Δημοκρατία και την παρακολούθηση της συμμόρφωσης τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ρυθμιζόμενες αγορές και τη παρακολούθηση της συμμόρφωσης τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- τη χορήγηση αδειών Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας και την παρακολούθηση της συμμόρφωσης τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- την άσκηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου που απορρέουν από το νόμο για την παρεμπόδιση και καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες
- τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ΟΣΕΚΑ, σε Εταιρείες Διαχείρισεως ΟΣΕΚΑ ή σε Εταιρείες Διαχείρισεως τρίτων χωρών και την παρακολούθηση της συμμόρφωσης τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία τους
- την εξέταση γνωστοποιήσεων για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών και την ίδρυση υποκαταστήματος από Εταιρείας Διαχείρισεως Κρατών Μελών στη Δημοκρατία
- την εξέταση γνωστοποιήσεων και αιτήσεων για τη διάθεση μέσω Αντιπροσώπων στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ καθώς και την εποπτεία και εφαρμογή του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου
- τη διενέργεια ερευνών για υποθέσεις που αφορούν, μεταξύ άλλων, ΚΕΠΕΥ ή εταιρείες που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου/ ρυθμιζόμενη αγορά

- την παρακολούθηση της χρηματιστηριακής αγοράς και των συναλλαγών
- την εποπτεία και εφαρμογή του Νόμου που προνοεί για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρησης αγοράς)
- θέματα αναθεώρησης ή και διαμόρφωσης της νομοθεσίας που διέπει την κεφαλαιαγορά καθώς και τη μελέτη για την ετοιμασία και υποβολή νομοσχεδίων
- τη μελέτη, ετοιμασία και έκδοση Οδηγιών δυνάμει της νομοθεσίας που αφορά τόσο την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου όσο και την κεφαλαιαγορά
- διοικητικά θέματα που αφορούν τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου
- τη διεξαγωγή μελετών σε θέματα που αφορούν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και γενικότερα την κεφαλαιαγορά
- την ενημέρωση και επιμόρφωση του επενδυτικού κοινού για θέματα που αφορούν τη κεφαλαιαγορά
- τη συμμετοχή σε επιτροπές και τεχνικές επιτροπές σε εθνικό και Ευρωπαϊκό επίπεδο που άπτονται των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Τα επιμέρους καθήκοντα των διαφόρων τμημάτων παρουσιάζονται στο Παράρτημα 2 –Μέρος Γ.



Μέρος Β

Επιμέρους Εκθέσεις των Τμημάτων

Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών

1. Εξέταση αιτήσεων για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά - Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου

Το Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών, μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Την προώθηση της αναμόρφωσης και εκσυγχρονισμού του νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου που αφορά τους Εκδότες μέσω της συμβολής στην έκδοση Οδηγιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του εντοπισμού σημείων στις νομοθεσίες τα οποία χρήζουν τροποποίησης και την μελέτη προτεινόμενων τροποποιήσεων.
- Τη διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές αρχές της Ευρώπης σε σχέση με θέματα που αφορούν τους Εκδότες μέσω της τακτικής συμμετοχής λειτουργιών του Τμήματος στις σχετικές επιτροπές και ομάδες εργασίας της CESR.

Με βάση τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005 – Ν.114(Ι)/2005, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι η αρμόδια εποπτική αρχή για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά σε όλες τις περιπτώσεις όπου η Κύπρος είναι το Κράτος Μέλος καταγωγής του εκδότη. Με βάση το Νόμο αυτό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εγκρίνει το Ενημερωτικό Δελτίο εφόσον το περιεχόμενό του είναι σύμφωνο με τις διατάξεις του Νόμου και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενων κανονιστικών πράξεων.

Σημειώνεται ότι με βάση το ισχύον θεσμικό πλαίσιο (τροποποιητικός Νόμος ΧΑΚ) την ευθύνη για την εξέταση κατά πόσο ο εκδότης των τίτλων πληροί τις βασικές προϋποθέσεις για εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου φέρει το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

1.1 Αιτήσεις για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά

Η εξέταση των αιτήσεων για έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου με βάση το ισχύον θεσμικό πλαίσιο περιλαμβάνει τον έλεγχο της πληρότητας του Ενημερωτικού Δελτίου και συγκεκριμένα κατά πόσο το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες με βάση τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο και τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής οι οποίες θα πρέπει να τελούν σε συνοχή μεταξύ τους και να είναι κατανοητές.

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εννέα αιτήσεις (2008 – 12) για έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου για δημόσια προσφορά ή/και εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά στα πλαίσια του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τις εν λόγω αιτήσεις καθώς και δύο εκκρεμούσες αιτήσεις που υποβλήθηκαν το 2008. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τα Ενημερωτικά Δελτία για εννέα από αυτές (2008 – 14 εγκρίσεις και 2 απορρίψεις). Η εξέταση των υπολοίπων δύο

αιτήσεων που υποβλήθηκαν το 2009 ολοκληρώθηκε το 2010.

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν επίσης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε αιτήσεις (2008 – 11) για έγκριση Συμπληρωματικού Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια του εν λόγω Νόμου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τις εν λόγω αιτήσεις και εξέδωσε τις σχετικές εγκρίσεις για όλες τις αιτήσεις.

Ένα από τα πιο πάνω εγκριμένα Ενημερωτικά Δελτία και το αντίστοιχο του Συμπληρωματικό Ενημερωτικό Δελτίο (2008 – 2 Ενημερωτικά Δελτία και τα αντίστοιχα τους Συμπληρωματικά Ενημερωτικά Δελτία) κοινοποιήθηκαν, κατόπιν αιτήματος του εκδότη, στις αρμόδιες εποπτικές αρχές δύο Κρατών Μελών υποδοχής της Ευρωπαϊκής Ένωσης όπου θα πραγματοποιείτο επίσης δημόσια προσφορά των εν λόγω κινητών αξιών ή/και εισαγωγή τους σε οργανωμένη αγορά.

1.2 Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου

Στα πλαίσια του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005, λειτουργοί του τμήματος παρακολουθούν σε συνεχή βάση τις ανακοινώσεις των εκδοτών που αφορούν την έκδοση/ προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά για να διαπιστωθεί η συμμόρφωσή τους με το Νόμο όσον αφορά την υποχρέωση τους για έκδοση Ενημερωτικού Δελτίου ή Συμπληρωματικού Ενημερωτικού Δελτίου ή κατά πόσο εμπίπτουν στις εξαιρέσεις που παρέχει ο Νόμος.

Επίσης, λειτουργοί του τμήματος παρακολουθούν σε συνεχή βάση τις κοινοποιήσεις εγκεκριμένων ενημερωτικών δελτίων από αρμόδιες εποπτικές αρχές άλλων Κρατών Μελών οι οποίες αφορούν κυρίως δημόσιες προσφορές στη Κυπριακή Δημοκρατία κινητών αξιών εκδοτών των οποίων το Κράτος Μέλος καταγωγής δεν είναι η Κύπρος. Οι εν λόγω κοινοποιήσεις καταχωρούνται στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στις περιπτώσεις όπου κατά την εξέταση των αιτήσεων για έγκριση Ενημερωτικών Δελτίων ή των σχετικών ανακοινώσεων προέκυψαν θέματα τα οποία ενδεχομένως να αποτελούσαν παραβάσεις της Χρηματιστηριακής νομοθεσίας και της νομοθεσίας που διέπει την κεφαλαιαγορά, αυτά παραπέμφθηκαν στο Τμήμα Παρακολούθησης της Αγοράς και Διεξαγωγής Ερευνών για περαιτέρω διερεύνηση.

Κατά το έτος 2009 ολοκληρώθηκε η εξέταση μίας υπόθεσης, η διερεύνηση της οποίας ξεκίνησε το 2008, η οποία αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου αναφορικά με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου καθώς και ενδεχόμενη παράβαση του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμου λόγω του ότι δεν είχαν συμπεριληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο ουσιώδεις πληροφορίες. Η Επι-

τροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή προστίμων στον εκδότη καθώς και στους Διοικητικούς του Συμβούλους και τον ανάδοχο υπεύθυνο σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου ξεχωριστά.

1.3 Έγγραφο ισοδύναμο με Ενημερωτικό Δελτίο

Κατά το 2009, σε μία περίπτωση (2008 – 2 περιπτώσεις) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε, κατόπιν αιτήματος του εκδότη, τις πληροφορίες που περιλαμβάνονταν σε ένα έγγραφο Δημόσιας Πρότασης Εξαγοράς, αναφορικά με τους τίτλους που προσφέρονταν ως αντιπαροχή, για να διαπιστωθεί κατά πόσο οι πληροφορίες αυτές θεωρούνταν ως ισοδύναμες με Ενημερωτικό Δελτίο. Στην περίπτωση αυτή (2008 – 2 περιπτώσεις) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θεώρησε τις πληροφορίες ως ισοδύναμες με Ενημερωτικό Δελτίο και παρείχε τη σχετική εξαιρέση βάσει του Νόμου.

1.4 Μεταβίβαση αρμοδιότητας έγκρισης Ενημερωτικού Δελτίου

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα αιτήματα δύο εκδοτών (2008 – 5) των οποίων το Κράτος Μέλος καταγωγής με βάση το Νόμο είναι η Κυπριακή Δημοκρατία, για τη μεταφορά της αρμοδιότητας έγκρισης του Ενημερωτικού τους Δελτίου στην αρμόδια εποπτική αρχή άλλου Κράτους Μέλους. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα εν λόγω αιτήματα και αποφάσισε με βάση το Άρθρο 26(8) του Περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου όπως μεταβιβάσει την αρμοδιότητα έγκρισης των συγκεκριμένων δύο (2008 – 5) Ενημερωτικών Δελτίων των εν λόγω εκδοτών στην αρμόδια εποπτική αρχή του άλλου Κράτους Μέλους βάσει του σχετικού αιτήματος, δεδομένου ότι η κάθε αρμόδια εποπτική αρχή που αφορούσε το αίτημα είχε δώσει τη συναίνεσή της για τη μεταβίβαση.

Κατά το έτος 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έδωσε επίσης τη συναίνεσή της στην αρμόδια εποπτική αρχή άλλου Κράτους Μέλους για τη μεταβίβαση της αρμοδιότητας έγκρισης ενός Ενημερωτικού Δελτίου από την εν λόγω εποπτική αρχή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Κατά το έτος 2009 δεν υπήρχε αντίστοιχο αίτημα από αρμόδια εποπτική αρχή άλλου Κράτους Μέλους.

2. Δημόσιες Προτάσεις για Εξαγορά εταιρειών οι τίτλοι των οποίων είναι εισηγμένοι σε οργανωμένη αγορά

Σύμφωνα με τον Νόμο που προνοεί για τις Δημόσιες Προτάσεις Εξαγοράς για την απόκτηση τίτλων εταιρείας και για συναφή θέματα (ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος του 2007), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι, από τον Απρίλιο 2007, αρμόδια για την εποπτεία Δημόσιας Πρότασης, σε περίπτωση που η υπό εξαγορά εταιρεία έχει το εγγεγραμμένο γραφείο της και οι τίτλοι της είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στη Δημοκρατία. Είναι επίσης αρμόδια για την εποπτεία Δημοσίων Προτάσεων οι οποίες αφορούν τίτλους εταιρείας οι οποίοι δεν είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στο Κράτος Μέλος στο οποίο η εταιρεία έχει το εγγεγραμμένο γραφείο της, εφόσον συντρέχουν κάποιες προϋποθέσεις που καθορίζονται στο Νόμο.

2.1 Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης

Σκοπός της εξέτασης των Εγγράφων Δημόσιας Πρότασης είναι ο έλεγχος της συμμόρφωσης με τις γενικές αρχές που διέπουν κάθε δημόσια πρόταση και τις προϋποθέσεις όπως καθορίζονται στον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο του 2007 καθώς και ο έλεγχος της πληρότητας της παρεχόμενης πληροφόρησης στα πλαίσια του εν λόγω Νόμου και της Οδηγίας Δ.Π.Ε. 3/2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με το περιεχόμενο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης.

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης (2008 - 10 Έγγραφα) κατόπιν σχετικής ανακοίνωσης από τους Προτείνοντες, για εκούσιες ή υποχρεωτικές δημόσιες προτάσεις για εξαγορά του 100% των τίτλων αντίστοιχου αριθμού εκδοτών με τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Κατά το 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα εν λόγω Έγγραφα καθώς και ένα Έγγραφο που υποβλήθηκε το 2008 και ενέκρινε τέσσερα από αυτά το 2009. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απαγόρευσε επίσης τη δημοσίευση σε δύο από τα πιο πάνω Έγγραφα Δημόσιας Πρότασης (ένα το 2009 και ένα τον Ιανουάριο 2010) εφόσον έκρινε ότι δεν ικανοποιούνταν οι προϋποθέσεις του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007.

2.2 Εξαιρέσεις από την υποχρέωση Δημόσιας Πρότασης

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν επίσης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είκοσι-δύο (2008 - 35) αιτήσεις για παροχή εξαίρεσης από την υποχρέωση για διενέργεια Δημόσιας Πρότασης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τις εν λόγω αιτήσεις καθώς και τέσσερις αιτήσεις που υποβλήθηκαν το 2008 και εξέδωσε σχετική απόφαση (έγκρισης ή απόρριψης) για όλες τις αιτήσεις.

2.3 Αιτήματα για άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έξι (2008 - 5) αιτήματα για άσκηση από τους Προτείνοντες του δικαιώματος εξαγοράς των υπολοίπων μετοχών των υπό εξαγορά εταιρειών τις οποίες δεν είχαν εξασφαλίσει στα πλαίσια των Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς προς τους μετόχους των υπό εξαγορά εταιρειών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα εν λόγω αιτήματα και εξέδωσε τη σχετική έγκριση για όλα τα αιτήματα.

2.4 Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβηκε σε διερεύνηση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση των άρθρων 21 και 37(2) του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου καθότι ο Προτείνοντας δεν προχώρησε στην άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 36 του εν λόγω Νόμου, παρά τις σχετικές αναφορές στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης. Η Επιτροπή Κεφαλαι-

αγοράς αποφάσισε την επιβολή προστίμων στους Διοικητικούς Συμβούλους του Προτείνοντα ως υπογράφοντες του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης καθότι έκρινε ότι παρείχαν ψευδείς και παραπλανητικές πληροφορίες ως προς ουσιώδες στοιχείο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης.

3. Αιτήσεις για διεύρυνση διαφοροποίηση δραστηριοτήτων

Στα πλαίσια της διαδικασίας η οποία προβλέπεται στις σχετικές Κανονιστικές Αποφάσεις τις οποίες εξέδωσε το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε και ενέκρινε, κατά το 2009, τα πληροφοριακά μνημόνια δύο επενδυτικών οργανισμών (2008: 1 επενδυτικού οργανισμού) τα οποία αφορούσαν την επέκταση των δραστηριοτήτων τους και την απαλλαγή τους από τους επενδυτικούς περιορισμούς, ούτως ώστε να τεθούν ενώπιον της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων των εν λόγω εκδοτών.

4. Συνεχείς υποχρεώσεις των εταιρειών που έχουν τίτλους εισηγμένους σε ρυθμιζόμενη αγορά

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι, από τις 31 Δεκεμβρίου 2007, η αρμόδια εποπτική αρχή για εποπτεία και διασφάλιση της εφαρμογής του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007 που προνοεί για τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας αναφορικά με πληροφορίες που αφορούν εκδότη του οποίου οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Ο εν λόγω Νόμος έγινε για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας. Ο εν λόγω Νόμος αφορά εκδότες των οποίων η Δημοκρατία αποτελεί το Κράτος Μέλος καταγωγής και οι κινητές αξίες τους έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά στην Κύπρο ή σε άλλο Κράτος Μέλος. Σκοπός του εν λόγω Νόμου είναι ο καθορισμός των προϋποθέσεων για τη δημοσιοποίηση περιοδικών και διαρκών πληροφοριών αναφορικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες τους έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά.

4.1 Παρακολούθηση της εφαρμογής του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007

Στα πλαίσια της παρακολούθησης της συμμόρφωσης των εκδοτών, οι κινητές αξίες των οποίων είναι εισηγμένοι σε ρυθμιζόμενη αγορά, με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις δυνάμει του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα ακόλουθα:

- Τη συμμόρφωσή τους με τις διατάξεις της νομοθεσίας σε σχέση με την υποχρέωση τους για δημοσιοποίηση:
 - της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης,
 - της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης,
 - της Ένδειξης Αποτελέσματος, και
 - της Ενδιάμεσης Κατάστασης Διαχείρισης.
- Το περιεχόμενο των πιο πάνω Εκθέσεων / ανακοινώσεων και συγκεκριμένα κατά πόσο η εν λόγω χρηματοοικονομική πληροφόρηση καταρτίστηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον εν λόγω Νόμο πλαίσια.

- Τη συμμόρφωση των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για έγκαιρη και πλήρη ανακοίνωση κάθε ουσιώδους πληροφορίας.

Στα πλαίσια της εξέτασης της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για δημοσιοποίηση της Εξαμηνιαίας Οικονομικής τους Έκθεσης για το πρώτο εξάμηνο του 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβηκε κατά το 2009 σε διερεύνηση αριθμού υποθέσεων που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 10 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου αναφορικά με τη δημοσιοποίηση και το περιεχόμενο της Εξαμηνιαίας Οικονομικής τους Έκθεσης. Η εξέταση των υποθέσεων ξεκίνησε το 2008 και ολοκληρώθηκε το 2009 και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σταθμίζοντας τη βαρύτητα των παραβάσεων, αποφάσισε όπως:

- Επιβάλλει διοικητικό πρόστιμο σε δύο εκδότες για παράβαση του άρθρου 10(1) του εν λόγω Νόμου.
- Επιβάλλει διοικητικό πρόστιμο σε πέντε εκδότες για παράβαση του άρθρου 10(3) του εν λόγω Νόμου.
- Επισύρει την προσοχή αριθμού εκδοτών στις κατά τον εν λόγω Νόμο υποχρεώσεις τους σε σχέση με την Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση και τη δημοσιοποίησή της.

Στα πλαίσια της εξέτασης της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωση τους για δημοσιοποίηση της Ένδειξης Αποτελέσματος για το έτος 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβηκε σε διερεύνηση 16 υποθέσεων που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 13(1) ή /και του άρθρου 13(3) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου. Η εξέταση των υποθέσεων ξεκίνησε το 2009 και ολοκληρώθηκε το 2010 και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικών προστίμων ως εξής:

- Διοικητικό πρόστιμο σε δύο εκδότες για παράβαση του άρθρου 13(1) του εν λόγω Νόμου.
- Διοικητικό πρόστιμο σε τέσσερις εκδότες για παράβαση των άρθρων 13(1) και 13(3) του εν λόγω Νόμου.
- Διοικητικό πρόστιμο σε τέσσερις εκδότες για παράβαση του άρθρου 13(3) του εν λόγω Νόμου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επιστολές σε αριθμό εκδοτών οι οποίοι παρουσίαζαν μικρές ελλείψεις στο περιεχόμενο της ένδειξης αποτελέσματος τους, επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Ένδειξη Αποτελέσματος και τη δημοσιοποίησή της.

Στα πλαίσια της εξέτασης της συμμόρφωσης των εκδοτών με την υποχρέωσή τους για δημοσιοποίηση της Ετήσιας Οικονομικής τους Έκθεσης για το έτος 2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επιστολές σε ένα μεγάλο αριθμό εκδοτών επισύροντας τους την προσοχή στις πρόνοιες της νομοθεσίας οι οποίες αφορούν την Ετήσια Οικονομική Έκθεση και τη δημοσιοποίησή της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επίσης κάλεσε σε παραστάσεις αριθμό εκδοτών για ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 9(1) ή /και του άρθρου 9(4) (γ) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου αναφορικά με τη δημοσιοποίηση και το περιεχόμενο της Ετήσιας Οικονομικής τους Έκθεσης για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008. Η λήψη απόφασης επί των εν λόγω υποθέσεων ολοκληρώνεται το 2010.

Επιπλέον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε διοικητικό πρόστιμο σε ένα εκδότη για παράβαση του άρθρου 9(1) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου καθότι δεν δημοσιοποίησε την Ετήσια Οικονομική του Έκθεση για το έτος που έληξε στις 31 Οκτωβρίου 2008 εντός της προθεσμίας που ορίζεται από το Νόμο, καθώς και σε δύο εκδότες για την ίδια παράβαση σε σχέση με την Ετήσια Οικονομική τους Έκθεση για το έτος 2007.

Σε σχέση με την εξέταση κατά πόσο η χρηματοοικονομική πληροφόρηση που απαιτείται από τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο καταρτίστηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα πλαίσια, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προχώρησε στην αξιολόγηση των Οικονομικών Καταστάσεων, για το έτος 2008 ή/ και την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2009, αριθμού εταιρειών που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Η επιλογή των Οικονομικών Καταστάσεων που αξιολογήθηκαν έγινε σε δειγματοληπτική βάση και ο σκοπός της αξιολόγησης ήταν η διαπίστωση του βαθμού συμμόρφωσης των εν λόγω Οικονομικών Καταστάσεων με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Τα αποτελέσματα των αξιολογήσεων στάληκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις εταιρείες που αφορούσαν ούτως ώστε να δοθούν σχετικές επεξηγήσεις ή/ και για να ληφθούν υπόψη κατά την ετοιμασία των επόμενων ελεγμένων οικονομικών τους καταστάσεων. Η εν λόγω διαδικασία αξιολόγησης συνεχίστηκε το 2010.

Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, των Οικονομικών Καταστάσεων εκδοτών που υπέβαλαν προς έγκριση Ενημερωτικά Δελτία, στα πλαίσια της εξέτασης των Ενημερωτικών Δελτίων. Σκοπός της εξέτασης, και σε αυτήν την περίπτωση, ήταν η διαπίστωση του βαθμού συμμόρφωσης των εν λόγω Οικονομικών Καταστάσεων με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Όπου κρίθηκε απαραίτητο έγιναν διορθώσεις ή δόθηκαν από τους εκδότες συμπληρωματικές γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις που περιλαμβάνονταν στο Ενημερωτικό Δελτίο.

4.2 Θέματα που προκύπτουν από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς

Κατά το έτος 2009, σε επτά περιπτώσεις (2008 – 9 περιπτώσεις) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμφώνησε με την απόφαση του Συμβουλίου

του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου για τη διαγραφή από το Χρηματιστήριο των τίτλων των εν λόγω εκδοτών. Μία από αυτές τις περιπτώσεις αφορούσε τη διαγραφή λόγω μη συμμόρφωσης του εκδότη με τις συνεχείς του υποχρεώσεις, μία αφορούσε τη διαγραφή λόγω διάλυσης της εταιρείας κατόπιν συγχώνευσης των εργασιών της με άλλη εταιρεία, ενώ οι υπόλοιπες περιπτώσεις αφορούσαν τη μη ύπαρξη επαρκούς διασποράς του μετοχικού κεφαλαίου των εν λόγω εκδοτών κατόπιν δημοσίων προτάσεων εξαγοράς.

4.3 Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Όσον αφορά τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε την τήρηση αρχείου για τα εγχειρίδια διαδικασιών (manuals) που ακολουθούνται από τους εκδότες που εφαρμόζουν ορισμένες ή όλες τις διατάξεις του Κώδικα.

Πέραν του πιο πάνω, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε την παρακολούθηση των ανακοινώσεων των εκδοτών και όπου προέκυψαν θέματα που αφορούσαν την εφαρμογή του Κώδικα προχώρησε σε διερεύνηση ούτως ώστε να διαπιστωθεί κατά πόσο τηρήθηκαν οι ορθές διαδικασίες σύμφωνα με τον Κώδικα και τα εγχειρίδια των εν λόγω εκδοτών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει επίσης στην Ομάδα Εργασίας η οποία δημιουργήθηκε κατόπιν πρωτοβουλίας του Υπουργείου Οικονομικών με σκοπό τη συζήτηση και ανταλλαγή απόψεων σχετικά με τις αποδοχές των διοικητικών στελεχών και ανώτατων αξιωματούχων των δημοσίων εισηγμένων εταιρειών και τον καθορισμό σχετικών κριτηρίων μέσω του Κώδικα, σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Συστάσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

5. Συμμετοχή σε επιτροπές και ομάδες της CESR

5.1 Μόνιμες επιτροπές της CESR

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει στην επιτροπή CESR-Fin. Η CESR-Fin αποτελεί μόνιμη λειτουργική επιτροπή της CESR με στόχο το συντονισμό των εργασιών των μελών της CESR σε θέματα υιοθέτησης (endorsement) καθώς και επιβολής της εφαρμογής (enforcement) των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επιπλέον η εν λόγω επιτροπή παρακολουθεί τις εξελίξεις στην Ευρώπη στα θέματα ελέγχου. Στις συναντήσεις της εν λόγω επιτροπής συμμετέχουν εκπρόσωποι των αρμόδιων εποπτικών αρχών του κάθε Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της γραμματείας της CESR.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συμμετέχει επίσης στην επιτροπή EECS (European Enforcers Coordination Sessions). Η εν λόγω επιτροπή συστάθηκε βάσει του Προτύπου 2 της CESR (Standard no 2 on financial information – coordination of enforcement activities), και σ' αυτή συμμετέχουν όλες οι εποπτικές αρχές των Κρατών Μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης που έχουν την ευθύνη της εποπτείας των χρηματοοικονομικών.

κονομικών πληροφοριών, είτε είναι μέλη της CESR είτε όχι. Στις συναντήσεις της επιτροπής συζητούνται μεταξύ άλλων σημαντικές αποφάσεις που πάρθηκαν από κάθε εποπτική αρχή σε θέματα επιβολής της εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (enforcement cases).

Την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσωπούν στις πιο πάνω επιτροπές η ανώτερη λειτουργός και τρεις λειτουργοί του Τμήματος χορήγησης αδειών, συνεχών υποχρεώσεων και εισαγωγής εκδοτών.

Κατά το έτος 2009 λειτουργοί του Τμήματος συμμετείχαν σε τέσσερις συναντήσεις της CESR-Fin (2008 – 3 συναντήσεις) και επτά συνεδρίες (2008 – 5 συνεδρίες) της EECES.

5.2 Ομάδες Εμπειρογνομόνων (expert groups) της CESR

Λειτουργός του τμήματος παρακολουθεί, σε συνεργασία με το Νομικό Τμήμα, τα πεπραγμένα στην Ομάδα Εμπειρογνομόνων για τη Διαφάνεια (Transparency Expert Group) της CESR για την ετοιμασία συστάσεων / καθοδήγησης (Level 3) σε σχέση με την εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2004/109/ΕΚ για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

5.3 Ομάδες Επαφών (contact groups) της CESR

Λειτουργοί του Τμήματος συμμετέχουν επίσης στις πιο κάτω ομάδες επαφών (contact groups) της CESR:

- Ομάδα επαφής για θέματα που αφορούν Ενημερωτικά Δελτία (Prospectus Contact Group). Η εν λόγω Ομάδα Επαφής σκοπό έχει τη συζήτηση θεμάτων που προκύπτουν από την πρακτική εφαρμογή της Νομοθεσίας που αφορά τα Ενημερωτικά Δελτία (prospectus directive) και την έκδοση κοινών θέσεων από τις εποπτικές αρχές-μέλη της CESR.

Κατά το έτος 2009, λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε τρεις συναντήσεις (2008 – 3 συναντήσεις) της πιο πάνω ομάδας επαφής. Τον Ιούλιο του 2006 η εν λόγω ομάδα εξέδωσε το πρώτο έγγραφο με τις κοινές θέσεις των εποπτικών αρχών σε συχνές ερωτήσεις που αφορούν τα Ενημερωτικά Δελτία (‘Frequently asked questions regarding prospectuses: common positions agreed by CESR members’) το οποίο επικαιροποιείται συνεχώς με νέες κοινές θέσεις όπως αποφασίζονται. Η τελευταία (δέκατη) επικαιροποίηση του εγγράφου έγινε το Δεκέμβριο 2009. Το έγγραφο είναι διαθέσιμο στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- Ομάδα επαφής για θέματα που αφορούν τις Δημόσιες Προτάσεις εξαγοράς (Takeover bids network). Η εν λόγω ομάδα επαφής συστάθηκε το 2007 και σκοπό έχει την ανταλλαγή πληροφοριών και εμπειριών που προκύπτουν από την πρακτική εφαρμογή της Νομοθεσίας που αφορά τις Δημόσιες Προτάσεις εξαγοράς.

Λειτουργός του Τμήματος παρακολουθεί τα πεπραγμένα στην εν λόγω ομάδα σε συνεργασία με το Νομικό Τμήμα. Κατά το έτος 2009, ο εν λόγω λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε δύο συναντήσεις (2008 – 1 συνάντηση) της πιο πάνω ομάδας επαφής.

6. Εγκύκλιοι

Κατά τη διάρκεια του έτους εκδόθηκε αριθμός ανακοινώσεων καθώς και εγκυκλίων προς τους εκδότες που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, οι οποίες κάλυπταν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα θέματα:

- Τη δήλωση της CESR αναφορικά με την επαναταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και άλλα συναφή θέματα.
- Την υποχρέωση δημοσιοποίησης της Ένδειξης Αποτελέσματος.
- Την υποχρέωση δημοσιοποίησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
- Την υποχρέωση δημοσιοποίησης της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης.
- Τη δημοσίευση μέρους του Αρχείου της CESR αναφορικά με αποφάσεις που αφορούν θέματα επιβολής της εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

7. Μελέτες

Κατά το έτος 2009 μελετήθηκαν τα ακόλουθα θέματα και υποβλήθηκαν σχετικές εισηγήσεις/ σχόλια:

- Προσχέδια Οδηγιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δυνάμει του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007.
- Συστάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σε σχέση με τις αποδοχές των διοικητικών συμβούλων εισηγμένων εταιρειών.
- Προτεινόμενες εισηγήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τροποποιήσεις στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/71/ΕΚ σχετικά με τα Ενημερωτικά Δελτία (Prospectus Directive). Σε σχέση με το θέμα αυτό λειτουργοί του τμήματος συμμετείχαν σε δύο συναντήσεις στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή για συζήτηση των προτεινόμενων τροποποιήσεων.

8. Επιμόρφωση προσωπικού

Οι λειτουργοί του τμήματος παρακολούθησαν κατά το έτος 2009 σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΛΠ 1, 36 και 40)
- Advanced International Financial Reporting Standards
- Groups on International Financial Reporting Standards
- CESR Seminar- Enforcement of IFRS: Challenges for Supervisors and exchange of experiences

Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας

Το Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας, μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Τη διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές αρχές της Κύπρου και της Ευρώπης σε σχέση με θέματα που αφορούν τις ΕΠΕΥ και τις Ρυθμιζόμενες Αγορές μέσω της τακτικής συμμετοχής λειτουργιών του Τμήματος στις σχετικές επιτροπές και ομάδες εργασίας της CESR και επαφές με τις άλλες εποπτικές αρχές του Χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου.
- Τη συμβολή στην άρτια οργάνωση και λειτουργία δυναμικών χρηματοοικονομικών οργανισμών οι οποίοι να είναι σε θέση να ανταποκρίνονται πλήρως στις υποχρεώσεις τους όπως αυτές απορρέουν από το σχετικό ρυθμιστικό πλαίσιο, μέσω του καθορισμού προτύπων, της επιμόρφωσης των οργανισμών αυτών και των τακτικών συναντήσεων με τους συνδέσμους τους.

1. Συνολικός αριθμός εποπτευόμενων ΚΕΠΕΥ – Ρυθμιζόμενων Αγορών - ΟΑΠΙ

Στο τέλος του 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είχε υπό την εποπτεία της 68 ΚΕΠΕΥ (2008 – 67 ΚΕΠΕΥ) και μία ρυθμιζόμενη αγορά (2008 – 1 ρυθμιζόμενη αγορά). Δεν υπάρχει κανένας Οργανισμός Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (ΟΑΠΙ) αδειοδοτημένος μέχρι σήμερα, αφού ο σχετικός Ευρωπαϊκός Κανονισμός που ρυθμίζει θέματα ΟΑΠΙ, τέθηκε σε ισχύ τον Δεκέμβριο 2009.

2. Αιτήσεις που υποβλήθηκαν

Αιτήσεις που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για:	2009	2008
• χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	24	21
• επέκταση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	11	19
• ελεύθερη παροχή υπηρεσιών	15	19
• χορήγηση άδειας συνδεδεμένων αντιπροσώπων	4	4
• τερματισμό λειτουργίας ΚΕΠΕΥ	8	6

2.1 Αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 24 νέες αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2008 – 21 νέες αιτήσεις).

Κατά το έτος 2009, υπήρχαν υπό μελέτη 29 αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2008 – 19 αιτήσεις). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε 11 άδειες λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2008 – 8 άδειες λειτουργίας). Όσον αφορά τις υπόλοιπες αιτήσεις των οποίων η εξέταση άρχισε το 2009, η λήψη απόφασης για χορήγηση ή μη άδειας λειτουργίας, λήφθηκε ή θα ληφθεί το 2010.

2.2 Αιτήσεις για επέκταση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε 11 αιτήσεις για επέκταση αδειών λειτουργίας ΚΕΠΕΥ για παροχή επιπρόσθετων επενδυτικών ή/και παρεπόμενων υπηρεσιών ή/και χρηματοοικονομικών μέσων (2008 – 19 αιτήσεις).

2.3 Αιτήσεις για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών και για ίδρυση υποκαταστήματος από ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε 15 αιτήσεις από ΚΕΠΕΥ για ελεύθερη παροχή υπηρεσιών σε άλλα Κράτη Μέλη ή/και τρίτες χώρες (2008 – 19 αιτήσεις) και 2 αιτήσεις από ΚΕΠΕΥ για ίδρυση υποκαταστήματος σε άλλο Κράτος Μέλος ή τρίτη χώρα (2008 – 2 αιτήσεις).

2.4 Αιτήσεις συνδεδεμένων αντιπροσώπων των ΚΕΠΕΥ για εγγραφή στο δημόσιο μητρώο

Κατά το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε 4 αιτήσεις συνδεδεμένων αντιπροσώπων (2008 - 4) για εγγραφή τους στο δημόσιο μητρώο.

2.5 Αιτήσεις για άλλες μεταβολές στοιχείων των ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε σημαντικό αριθμό αιτήσεων για έγκριση μεταβολών στοιχείων που αφορούν κυρίως το οργανόγραμμα, την οργανωτική δομή, τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, τις δραστηριότητες και τον τρόπο λειτουργίας των ΚΕΠΕΥ. Στις περιπτώσεις όπου οι πιο πάνω μεταβολές κρίθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μη σύμφωνες με τη σχετική νομοθεσία απαγορεύτηκε η επέλευση τους.

2.6 Αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ρυθμιζόμενης αγοράς

Κατά το έτος 2009, δεν υποβλήθηκε καμία αίτηση για χορήγηση άδειας λειτουργίας ρυθμιζόμενης αγοράς, αλλά εξετάστηκε η συμμόρφωση του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου με όλες τις κατά Νόμο υποχρεώσεις του. (Κατά το 2007, το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου θεωρήθηκε, με την έναρξη ισχύος του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών, ότι κατείχε άδεια λειτουργία ρυθμιζόμενης αγοράς).

2.7 Αιτήσεις για τερματισμό άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ

Κατά το έτος 2009 υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 8 αιτήσεις για τερματισμό άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (2008 - 6).

3. Παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς υποχρεώσεις τους

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρακολούθησε τη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις είτε διενεργώντας έρευνες / επιτόπιους ελέγχους στα γραφεία των ΚΕΠΕΥ είτε εξετάζοντας τα έγγραφα που υποβάλλονταν δυνάμει Νόμου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3.1 Διενέργεια ερευνών

Κατά το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διενήργησε εκτεταμένη έρευνα σε μια ΚΕΠΕΥ για διαπίστωση της συμμόρφωσής της με τις συνεχείς της υποχρεώσεις.

3.2 Εξέταση εγγράφων που υποβάλλονται δυνάμει του Νόμου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Κατά το έτος 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε δείγμα των μηνιαίων, τριμηνιαίων και εξαμηνιαίων καταστάσεων που προσκομίστηκαν σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια των ΚΕΠΕΥ και των μεγάλων χρηματοδοτικών τους ανοιγμάτων.

Εξετάστηκαν επίσης όλες οι μηνιαίες καταστάσεις σημαντικών συναλλαγών σε μετρητά των ΚΕΠΕΥ, οι οποίες προσκομίστηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3.3 Επιβολή κυρώσεων

Στις περιπτώσεις όπου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαπίστωσε μη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις, αποφάσισε, σταθμίζοντας τη βαρύτητα των παραβάσεων, όπως:

- Χορηγήσει προθεσμία για συμμόρφωση σε αριθμό ΚΕΠΕΥ
- Προχωρήσει σε επίπληξη σε πέντε ΚΕΠΕΥ
- Επιβάλει διοικητικό πρόστιμο σε τρεις ΚΕΠΕΥ (2008 – 14 ΚΕΠΕΥ)
- Προχωρήσει σε αναστολή άδειας λειτουργίας μίας ΚΕΠΕΥ
- Προχωρήσει σε τερματισμό άδειας λειτουργίας δύο ΚΕΠΕΥ.

4. Νομοθεσία

4.1 Οδηγίες

Κατά το έτος 2009, ετοιμάστηκε και κυκλοφόρησε μια Οδηγία (2008 – 2 Οδηγίες) η οποία αφορά στην παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

4.2 Εγκύκλιοι

Κατά το έτος 2009, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν δέκα εγκύκλιοι (2008 – 18 εγκύκλιοι), οι κυριότερες των οποίων είναι:

- Δημόσια δήλωση της CESR για την κατάρρευση της 'Bernard L. Madoff Investment Securities LLC'
- Επενδύσεις ΚΕΠΕΥ και πελατών τους σε προϊόντα ή εταιρείες ή εταιρείες του κ. Allen Stanford
- Τροποποίηση της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τέλη και συνδρομές των ΚΕΠΕΥ και των ρυθμιζόμενων αγορών
- Τόκος που προκύπτει στον τραπεζικό λογαριασμό για χρήματα πελατών ΚΕΠΕΥ
- Καταχώρηση και εκτέλεση αντίθετων εντολών για διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοοικονομικά μέσα, εισηγμένα παράλληλα σε ρυθμιζόμενες αγορές (arbitrage)
- Συμμόρφωση με τη Νομοθεσία και την Οδηγία για την παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας
- Χρήση αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας.

4.3 Έγγραφα συζήτησης

Κατά το έτος 2009, δεν ετοιμάστηκε κάποιο έγγραφο συζήτησης (2008 – 1 Έγγραφο).

4.4 Έντυπα

Κατά το έτος 2009, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν δύο έντυπα (2008 – 6 έντυπα):

- Έντυπο για τη μηνιαία προληπτική κατάσταση για την παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας
- Έντυπο για τον υπολογισμό της ετήσιας συνδρομής.

Επίσης έγινε αριθμός τροποποιήσεων στα υφιστάμενα έντυπα.

5. Συμμετοχή σε Επιτροπές και Ομάδες

5.1 Επιτροπές και Ομάδες εμπειρογνομένων (expert group, sub-groups) της CESR

Η ανώτερη λειτουργός και τρεις λειτουργοί του τμήματος συμμετέχουν σε τέσσερις διαφορετικές επιτροπές και ομάδες εμπειρογνομένων (expert groups or subgroups) της CESR οι οποίες είναι υπεύθυνες για την ετοιμασία και έκδοση κατευθυντήριων οδηγιών σχετικά με την εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών 2004/39/EK για τις Αγορές Χρηματοοικονομικών Μέσων (Markets in Financial Instruments Directive), 2006/73/EK για την εφαρμογή της Οδηγίας 2004/39/EK (Implementing Directive of 2004/39/EC) και του Ευρωπαϊκού Κανονισμού 1060/2009 για τους Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας.

Κατά το έτος 2009, έγιναν συνολικά 20 συναντήσεις των πιο πάνω επιτροπών και ομάδων (2008 – 12 συναντήσεις).

5.2 Άλλες Επιτροπές/Αρχές

Η ανώτερη λειτουργός ή και ένας λειτουργός του τμήματος συμμετέχουν στις ακόλουθες επιτροπές/αρχές:

- Εξεταστική Επιτροπή η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη των ΕΠΕΥ.
- Διαχειριστική Επιτροπή Τ.Α.Ε. η οποία είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση του Ταμείου Αποζημίωσης Πελατών ΚΕΠΕΥ και λοιπών ΕΠΕΥ.
- Συμβουλευτική Αρχή η οποία εξετάζει θέματα σχετικά με την παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος. Στην Αρχή αυτή συμμετέχουν, πέραν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η Νομική Υπηρεσία της Δημοκρατίας, η Κεντρική Τράπεζα, η Υπηρεσία Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών, ο Σύνδεσμος Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου και ο Παγκύπριος Δικηγορικός Σύλλογος.

6. Επιμόρφωση εμπλεκόμενων φορέων

Κατά το έτος 2009, διοργανώθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε συνεργασία με τον Σύνδεσμο ΕΠΕΥ ένα σεμινάριο (2008 – 2 σεμινάρια) προς τις ΚΕΠΕΥ σχετικά με την παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

7. Συμμετοχή σε εκπαιδευτικά σεμινάρια

Οι λειτουργοί του τμήματος παρακολούθησαν εκπαιδευτικά σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- Introduction to CCP clearing
- Τροποποιήσεις, βελτιώσεις διεθνών λογιστικών προτύπων
- Διαχείριση κινδύνων
- Money laundering
- Trading book and market infrastructure
- Securitization
- Securitization and credit derivatives.

Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ

1. Γνωστοποιήσεις / Αιτήσεις για να καταστεί δυνατή η διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, το Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Τη συμβολή στην ολοκλήρωση του νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου της Κύπρου σε σχέση με τους ΟΣΕΚΑ ώστε να συνάδει πλήρως με τα σχετικά Ευρωπαϊκά πρότυπα και Οδηγίες
- Τη διασφάλιση της σύγκλισης στην πρακτική εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και της στενής συνεργασίας με τις άλλες εποπτικές αρχές της Ευρώπης μέσω της τακτικής συμμετοχής στις διάφορες επιτροπές και ομάδες εργασίας της CESR
- Τη συμβολή στην εισαγωγή νομοθετικού, ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου σε σχέση με τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων οι οποίοι δεν εμπίπτουν στις διατάξεις του υφιστάμενου πλαισίου για τους ΟΣΕΚΑ (π.χ. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε ακίνητα).

Για να καταστεί δυνατή η διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ ελέγχεται κατά κύριο λόγο εάν έχει υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βεβαίωση των αρμόδιων εποπτικών αρχών του Κράτους Μέλους καταγωγής τους ότι ικανοποιούν τις προϋποθέσεις που τίθενται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ όπως αυτή τροποποιήθηκε, καθώς και εάν έχουν προσκομισθεί τα έντυπα βάσει των οποίων οι ΟΣΕΚΑ προτίθενται να προβαίνουν στη διάθεση των μεριδίων τους στη Δημοκρατία (π.χ. Κανονισμός ΟΣΕΚΑ, πλήρες και απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο, ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις). Ελέγχεται επίσης εάν ο προβλεπόμενος τρόπος διάθεσης των μεριδίων στη Δημοκρατία συνάδει με τον περί ΟΣΕΚΑ Νόμο και των δυνάμει αυτού εκδιδόμενων Οδηγιών.

Για να καταστεί δυνατή η διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ απαιτείται προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Συγκεκριμένα, στο τέλος του 2009 λειτουργούσαν:

Αριθμός αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ	2009	2008
• single schemes	35	34
• umbrella schemes	20	17
Σύνολο	55	51

Αριθμός αλλοδαπών μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ	2009	2008
• single schemes	1	1
• umbrella schemes	4	3
Σύνολο	5	4

Συνολικός αριθμός επενδυτικών τμημάτων (sub-funds υπό τα umbrella schemes)	2009	2008
• εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ	342	316
• μη εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ	26	28
Σύνολο	368	344

Κράτος καταγωγής αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ	2009	2008
• Αριθμός εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ		
- Ελλάδα	33	32
- Λουξεμβούργο	16	13
- Ιρλανδία	4	4
- Γαλλία	2	2
Σύνολο	55	51
• Αριθμός μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ		
- Jersey Island - Channel Islands	5	4
Σύνολο	5	4

Κατά τη διάρκεια του 2009:

- Εγγράφηκαν με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διάθεση των μεριδίων τους στη Δημοκρατία έντεκα αλλοδαποί εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ.
- Τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία πέντε αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ, κατόπιν αιτήματος των ΟΣΕΚΑ.
- Τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία ενός αλλοδαπού εναρμονισμένου ΟΣΕΚΑ, λόγω συγχώνευσης του με άλλο ΟΣΕΚΑ.
- Τερματίστηκε η διάθεση στη Δημοκρατία ενός αλλοδαπού εναρμονισμένου ΟΣΕΚΑ, λόγω τερματισμού της λειτουργίας του.
- Δόθηκε άδεια για διάθεση των μεριδίων ενός αλλοδαπού μη εναρμονισμένου ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία.
- Ο αριθμός των εγκεκριμένων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Αντιπροσώπων των πιο πάνω ΟΣΕΚΑ ανερχόταν συνολικά σε δεκατρείς (2008 – 14). Συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια του 2009 διαγράφηκε από το αρχείο αντιπροσώπων ένας αντιπρόσωπος εναρμονισμένου ΟΣΕΚΑ λόγω του τερματισμού της διάθεσης του εν λόγω ΟΣΕΚΑ.

2. Διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία από Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα Κράτος Μέλος

Κατά τη διάρκεια του 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έλαβε δύο (2008 – 3) νέες γνωστοποιήσεις από εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα άλλο Κράτος Μέλος αναφορικά με τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία, για τις οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από την αρμόδια εποπτική αρχή του Κράτους Μέλους καταγωγής τους, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία του, που υιοθετεί την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες.

Στο τέλος του έτους 2009 οκτώ (2008 – 6) Εταιρείες Διαχείρισης με έδρα άλλο Κράτος Μέλος, εγγράφηκαν με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία:

Κράτη Μέλη	2009	2008
• Γαλλία	3	3
• Λουξεμβούργο	3	2
• Αυστρία	1	1
• Νορβηγία	1	0
Σύνολο	8	6

3. Παρακολούθηση της τήρησης των συνεχών υποχρεώσεων των αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ, των Αντιπροσώπων τους στη Δημοκρατία και των αλλοδαπών Εταιρειών Διαχείρισης για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών

Το Τμήμα παρακολουθεί τη συμμόρφωση των αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ και των Αντιπροσώπων τους αναφορικά με:

- Την υποβολή από τους Αντιπροσώπους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καταστάσεων σχετικά με τη διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ από την ημέρα εγγραφής τους με / αδειοδότησης τους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Την υποβολή από τους Αντιπροσώπους ΟΣΕΚΑ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξαμηνιαίων καταλόγων με τους υπαλλήλους τους που απασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία.
- Την υποβολή από τους ΟΣΕΚΑ των τελευταίων διαθέσιμων οικονομικών καταστάσεων και ενημερωτικών δελτίων και την κοινοποίηση από τους ΟΣΕΚΑ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οποιωνδήποτε αλλαγών στα υποβληθέντα από αυτούς έντυπα και πληροφορίες.
- Την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και των επενδυτών στη Δημοκρατία αναφορικά με σημαντικά γεγονότα που σχετίζονται με τους ΟΣΕΚΑ (π.χ. συγχώνευση / απορρόφηση ΟΣΕΚΑ, τερματισμός διάθεσης ΟΣΕΚΑ στην Δημοκρατία, αναστολή έκδοσης/εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ κ.α) τα οποία δύνανται να επηρεάζουν τα δικαιώματα των επενδυτών στη Δημοκρατία.
- Την καταβολή ετήσιων εισφορών προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τους αλλοδαπούς ΟΣΕΚΑ και τις αλλοδαπές Εταιρείες Διαχείρισης.

4. Νομοθεσία, Οδηγίες και Εγκύκλιοι

4.1 Οδηγίες

Κατά το 2009, ετοιμάστηκαν και δημοσιεύτηκαν στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας οι ακόλουθες Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- Οδηγία για τη δημοσιοποίηση τιμών μεριδίου αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ
- Οδηγία για τη γνωστοποίηση σημαντικών γεγονότων στην Επιτροπή για τους αλλοδαπούς εναρμονισμένους ΟΣΕΚΑ
- Οδηγία για τη διάθεση αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία

4.2 Εγκύκλιοι

Κατά το έτος 2009, ετοιμάστηκε και κυκλοφόρησε εγκύκλιος με διευκρινίσεις αναφορικά με το διορισμό νέου αντιπροσώπου ΟΣΕΚΑ.

4.3 Έγγραφα Συζήτησης

Κατά το 2009, ετοιμάστηκαν και κυκλοφόρησαν τα ακόλουθα τρία έγγραφα συζήτησης (2008 – 4):

- Δημοσιοποίηση τιμών μεριδίου αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ Αντιπρόσωποι ΟΣΕΚΑ
- Γνωστοποίηση σημαντικών γεγονότων στην Επιτροπή για τους αλλοδαπούς εναρμονισμένους ΟΣΕΚΑ
- Διάθεση αλλοδαπών εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία

5. Συμμετοχή στην Ομάδα Εμπειρογνομώνων για τη Διαχείριση Επενδύσεων

Κατά το έτος 2009 λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε τρεις συναντήσεις (2008: μία) της Ομάδας Εμπειρογνομώνων για την Διαχείριση Επενδύσεων της CESR (CESR Expert Group on Investment Management).

6. Συμμετοχή στην Ομάδα Εργασίας για την Πρόταση Οδηγίας για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

Κατά το έτος 2009 λειτουργός του Τμήματος συμμετείχε σε δέκα συναντήσεις της Ομάδας Εργασίας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την Πρόταση Οδηγίας για τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Working Party on Financial Services (Alternative Investment Fund Managers) of the Council of the European Union).

7. Συμμετοχή σε άλλες επιτροπές

Λειτουργός του Τμήματος συμμετέχει στις ακόλουθες επιτροπές:

- Εξεταστική Επιτροπή η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη των ΕΠΕΥ.
- Ad hoc Επιτροπή η οποία συστήθηκε με έργο τη διαμόρφωση εισηγήσεων για την θέσπιση ολοκληρωμένου θεσμικού πλαισίου στη Δημοκρατία για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων.

Τμήμα Ερευνών και Παρακολού- θησης της Αγοράς

1. Ενδεχόμενες Παραβάσεις

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, το Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς, έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Τη βελτίωση του Ρυθμιστικού Πλαισίου μέσα από τον εντοπισμό και υποβολή προτάσεων για διόρθωση τυχόν αδυναμιών στην πρακτική εφαρμογή των νομοθετικών ρυθμίσεων.
- Την προστασία των επενδυτών μέσα από την ταχύτερη διερεύνηση υποθέσεων και την σε πρώτη φάση πρόληψη πρακτικών κατάχρησης της αγοράς μέσω της εκπαίδευσης των ΚΕΠΕΥ σε θέματα κατάχρησης της αγοράς.
- Την συμβολή στην ανάπτυξη μιας αξιόπιστης και αποδοτικής αγοράς μέσα από την πρόληψη και αποτελεσματική καταστολή πρακτικών κατάχρησης της αγοράς.

Κατά την υπό επισκόπηση περίοδο το Τμήμα Παρακολούθησης της Αγοράς και Ερευνών, προέβη στη διερεύνηση υποθέσεων που σχετίζονται με τις ακόλουθες κατηγορίες παραβάσεων:

1.1 Ενδεχόμενες Παραβάσεις που αφορούν τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμο, Ν.116(Ι)/2005. (‘ο Νόμος Περί Κατάχρησης της Αγοράς’)

Στην κατηγορία αυτή εξετάζονται υποθέσεις που αφορούν την κατοχή, χρήση και ανακοίνωση προνομιακών πληροφοριών, τη χειραγώγηση της αγοράς, την ανακοίνωση ουσιωδών πληροφοριών από τους εκδότες, τις συναλλαγές των διοικητικών συμβούλων των εκδοτών κ.τ.λ.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διερεύνησε συνολικά σαράντα μία υποθέσεις (2008 - 20) ως εξής:

- Δεκατέσσερις υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 19 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς. Σε δεκατρείς περιπτώσεις, ανακοινώσεις εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ενδεχομένως να ήταν ψευδείς ή παραπλανητικές και σε άλλη ανακοίνωση στον τύπο ενδεχομένως να ήταν ψευδής ή παραπλανητική (Άρθρο 20(1)(γ) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς). Σε τρεις από αυτές η διερεύνηση των υποθέσεων συνεχίζεται, σε άλλες δύο η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε διοικητικές κυρώσεις, σε άλλες τρεις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε ότι δεν μπορεί να τεκμηριωθεί παράβαση, σε μία η διερεύνηση ολοκληρώθηκε και αναμένεται η απόφαση του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ενώ σε άλλες τέσσερις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να μην γίνουν περαιτέρω ενέργειες. Σε άλλη περίπτωση κατά την οποία πρόσωπο προέβη σε χειραγώγηση της τιμής μετοχής (Άρθρο 20(1)(α) του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως επιβάλει διοικητικές κυρώσεις.

- Δύο υποθέσεις για ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 9 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς από κάτοχους εμπιστευτικών πληροφοριών οι οποίοι χρησιμοποίησαν τις πληροφορίες αυτές για την απόκτηση χρηματοοικονομικών μέσων που αφορούσαν οι πληροφορίες αυτές. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη μία περίπτωση αποφάσισε να μην προχωρήσει σε περαιτέρω ενέργειες λόγω έλλειψης στοιχείων, ενώ στη δεύτερη η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την αποστολή επιστολής επίπληξης.
- Τέσσερις υποθέσεις για ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 18 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, κατά τις οποίες πρόσωπα που ασκούσαν διευθυντικά καθήκοντα στο πλαίσιο ενός εκδότη χρηματοοικονομικών μέσων που διαπραγματεύονταν στο ΧΑΚ, προέβησαν σε συναλλαγές σε μετοχές του εκδότη - στη μία περίπτωση για λογαριασμό προσώπου που είχε στενό δεσμό μαζί του και στις άλλες δύο για δικό τους λογαριασμό - χωρίς να τις ανακοινώσουν, ενώ στην τέταρτη περίπτωση μέτοχος που κατείχε άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό πέραν του πέντε τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου του εκδότη διενέργησε συναλλαγές σε μετοχές της εταιρείας χωρίς να τις ανακοινώσει. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε όπως επιβάλει διοικητικές κυρώσεις στις δύο περιπτώσεις, ενώ για την τρίτη περίπτωση η διερεύνηση της υπόθεσης συνεχίζεται. Για την τέταρτη περίπτωση δεν μπορεί να τεκμηριωθεί παράβαση.
- Δύο υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 11 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, στη μεν πρώτη του εδαφίου (1) (α) και της παραγράφου 4 της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/2005 αναφορικά με τη μη δημοσιοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών που αφορούσαν εκδότη το ταχύτερο δυνατόν, στη δε δεύτερη του εδαφίου (2)(α) αφού μέσα στα πλαίσια συμμόρφωσής του με το άρθρο 5(ι) της πιο πάνω Οδηγίας, εκδότης ενδεχομένως να παρείχε πληροφορία ψευδή, παραπλανητική ή απατηλή ως προς ουσιώδες στοιχείο της ή απόκρυψε ουσιώδη στοιχεία. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή διοικητικών κυρώσεων για τη μία περίπτωση και ότι δεν μπορεί να τεκμηριωθεί παράβαση για την άλλη.
- Δύο υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου (3) του Άρθρου 5 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με τον Κώδικα Συμπεριφοράς Συμβούλων και Σχετιζομένων Προσώπων, Κ.Δ.Π. 447/2005, η οποία εκδόθηκε δυνάμει του άρθρου 13 του Νόμου Κατάχρησης της Αγοράς, αναφορικά με τις απαραίτητες προφυλάξεις που έπρεπε να ληφθούν από σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο προς αποφυγή συναλλαγής σε κλειστή περίοδο. Και για τις δύο περιπτώσεις η διερεύνηση ολοκληρώθηκε και αναμένεται η απόφαση του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Εννέα υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου (1) του Άρθρου 5 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο ή πρόσω-

πο που είχε στενούς δεσμούς με σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο, το οποίο συναλλάχτηκε σε χρηματοοικονομικά μέσα του εκδότη κατά τη διάρκεια κλειστής περιόδου η οποία αποτελεί απαγορευμένη περίοδο. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε διοικητικές κυρώσεις σε τρεις περιπτώσεις, σε άλλες πέντε η διερεύνηση συνεχίζεται και στην τελευταία η διερεύνηση ολοκληρώθηκε και αναμένεται η απόφαση του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- Τρεις υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 6 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο ή πρόσωπο που είχε στενούς δεσμούς με σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο, ο/το οποίος/ο συναλλάχτηκε σε χρηματοοικονομικά μέσα του εκδότη χωρίς να του έχει παραχωρηθεί σχετική άδεια. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε διοικητικές κυρώσεις σε δύο περιπτώσεις και απέστειλε επιστολή επίπληξης για την άλλη.
- Τέσσερις υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου (1) του Άρθρου 8 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με την παραχώρηση άδειας σε σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο ή πρόσωπο που είχε στενούς δεσμούς με σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο για να συναλλάσσεται σε χρηματοοικονομικά μέσα του εκδότη κατά τη διάρκεια απαγορευμένης περιόδου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την επιβολή προστίμου στη μία περίπτωση, η διερεύνηση της υπόθεσης συνεχίζεται για άλλη μία υπόθεση ενώ στις άλλες δύο η διερεύνηση ολοκληρώθηκε και αναμένεται η απόφαση του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Μια υπόθεση που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του εδαφίου (3) του Άρθρου 8 της Οδηγίας 5/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με τις απαραίτητες προφυλάξεις που έπρεπε να ληφθούν από σύμβουλο ή σχετιζόμενο πρόσωπο προς αποφυγή συναλλαγής σε απαγορευμένη περίοδο. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επιστολή επίπληξης.

1.2 Ενδεχόμενες Παραβάσεις ως προς την εξουσία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προς Συλλογή Πληροφοριών, Είσοδο, Έρευνα και Επιβολή Διοικητικών Προστίμων.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων των υποχρεώσεων κάθε φυσικού ή νομικού προσώπου προς έγκαιρη, πλήρη και ακριβή παροχή πληροφοριών ζητούμενων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το **Μέρος VI, (Άρθρα 33–41)** και **Μέρος VII (Άρθρο 42)** των περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμων (Ν.64(I)/2007 ως τροποποιήθηκε) μέχρι τις 10.07.2009, και έκτοτε από το **Μέρος VI, (Άρθρα 32–40)** και **Μέρος VII (Άρθρο 41)** του περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμου του 2009 (Ν.73(I)/2009).

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση συνολικά τριών υποθέσεων (2008 - 5) ως εξής:

- Δύο υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 33(3) σε σχέση με την υποχρέωση προσώπου να παρέχει πληροφορίες απαραίτητες ή χρήσιμες για την άσκηση των κατά το νόμο αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στη μία περίπτωση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επιστολή επίπληξης ενώ στην άλλη περίπτωση η διερεύνηση της υπόθεσης συνεχίζεται.
- Μία υπόθεση για ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 42 σε σχέση με υποβολή ψευδών δηλώσεων προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Η διερεύνηση της υπόθεσης συνεχίζεται.

1.3.1 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από μη εγκεκριμένες ΕΠΕΥ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων από εταιρείες οι οποίες παρέχουν ή παρουσιάζονται ότι παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, χωρίς όμως να είναι δεόντως αδειοδοτημένες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από τα **Άρθρα 4 και 5** του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου (Ν.144(Ι)/2007).

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση συνολικά επτά υποθέσεων (2008 – 1) που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 4 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου από εταιρείες οι οποίες παρείχαν ή παρουσιάζονταν ότι παρείχαν κατ'επάγγελμα επενδυτικές υπηρεσίες εντός ή και εκτός της Δημοκρατίας. Σε τέσσερις περιπτώσεις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν πήρε περαιτέρω μέτρα καθότι δεν υπήρχαν επαρκή στοιχεία για να στοιχειοθετηθεί παράβαση, ενώ στις άλλες τρεις η διερεύνηση των υποθέσεων συνεχίζεται

1.3.2 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με τις Προϋποθέσεις Χορήγησης Άδειας Λειτουργίας ΚΕΠΕΥ, τον Τερματισμό, Ανάκληση και Αναστολή Άδειας Λειτουργίας ΚΕΠΕΥ και τις Προϋποθέσεις Λειτουργίας ΚΕΠΕΥ.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων που αφορούν την λειτουργία μιας ΚΕΠΕΥ. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το **Μέρος ΙΙΙ, Μέρος ΙV και Μέρος V** του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου (144(Ι)/2007).

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση μίας υπόθεσης για ενδεχόμενες παραβάσεις των Άρθρων 18, 28, 29, 36, 43 και 44 των περί ΕΠΕΥ Νόμων από ΚΕΠΕΥ η οποία ενδεχομένως να μην τήρησε τις ορθές διαδικασίες λειτουργίας. Η διερεύνηση της υπόθεσης συνεχίζεται.

1.4 Παρακολούθηση και Διερεύνηση Καταγγελιών Επενδυτών

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έλαβε καταγγελίες επενδυτών εναντίον Μελών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και εισηγμένων εκδοτών καθώς και άλλης φύσεως καταγγελίες.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στις ακόλουθες ενέργειες:

- Σε εννέα υποθέσεις η διερεύνηση συνεχίζεται, ενώ σε άλλες δέκα που διερεύνησε, δεν προέκυψε οποιαδήποτε παράβαση.

1.5 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης προς τους κατόχους των τίτλων μιας εταιρείας προς απόκτηση του συνόλου ή μέρους των τίτλων της.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων κατά τις οποίες πρόσωπο, λόγω της απόκτησης από το ίδιο ή από πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτό, έχει στην κατοχή του τίτλους εταιρείας, οι οποίοι, προστιθέμενοι στους τυχόν ήδη υπάρχοντες τίτλους που κατέχει του παρέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του τριάντα τοις εκατόν (30%) των δικαιωμάτων ψήφου στην εν λόγω εταιρεία, το πρόσωπο αυτό υποχρεούται με βάση τη νομοθεσία να υποβάλει δημόσια πρόταση προς όλους τους κατόχους των τίτλων αυτών, για όλους τους τίτλους που κατέχουν. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από τα **Άρθρα 5, 6, 13 και 17** του περί **Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου** (Ν41(Ι)2007).

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση συνολικά έξι υποθέσεων (2008 - 3) ως εξής:

- Πέντε υποθέσεις που αφορούσαν ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 13 για μη συμμόρφωση με την υποχρέωση διενέργειας υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης προς τους μετόχους εταιρείας για την απόκτηση μέρους ή του συνόλου του μετοχικού της κεφαλαίου. Στις δύο υποθέσεις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε διοικητικό πρόστιμο. Στην άλλη η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την παραχώρηση εξαιρέσεως από την υποχρέωση διατύπωσης δημόσιας πρότασης, σε άλλη η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε ότι δεν προκύπτουν οποιεσδήποτε παραβάσεις ενώ συνεχίζεται η διερεύνηση μιας υπόθεσης.
- Μία υπόθεση που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση των Άρθρων 5, 6 και 17 για εταιρεία η οποία δεν υποστήριξε τη δημόσια πρόταση της με την υποβολή βεβαίωσης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε διοικητικό πρόστιμο.

1.6 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με τις προϋποθέσεις για τη δημοσιοποίηση περιοδικών και διαρκών πληροφοριών, αναφορικά με εκδότες, των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων κατά τις οποίες εκδότες παρείχαν ή/και επιβεβαίωσαν ψευδή ή παραπλανητικά στοιχεία ή πληροφορίες ή/και απόκρυψαν στοιχεία και πληροφορίες καθώς και παραβάσεις σχετικά με τον καταρτισμό ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από τα **Άρθρα 9 και 40** του περί **Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου** (Ν190(Ι)2007).

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση των Άρθρων 9 και 40. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε την υπόθεση στο Γενικό Εισαγγελέα της Δημοκρατίας.

1.7 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων αναφορικά με τις υποχρεώσεις εκδοτών για τήρηση της νομοθεσίας περί εταιρειών, μεταχείριση μετόχων, ανακοίνωση πληροφοριών ως προς συναλλαγές που ενέχουν κίνδυνο συγκρούσεως συμφερόντων και άλλες. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το **Κεφάλαιο Β του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμου (Ν115(Ι)2005)** ως τροποποιήθηκε.

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση των Άρθρων 130 και 137 από εισηγμένη εταιρεία η οποία προέβη σε ευνοϊκότερη μεταχείριση μετόχου και παρέλειψε να ανακοινώσει συναλλαγές με όργανο διοίκησης της. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε την υπόθεση στο Γενικό Εισαγγελέα της Δημοκρατίας.

1.8 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με τις προϋποθέσεις εισαγωγής επιπρόσθετων Αξιών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων αναφορικά με το δικαίωμα διαφοροποίησης των όρων έκδοσης των επιπρόσθετων ή νέων αξιών που εκδότης εισάγει στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από τον **Κανονισμό 4.3 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Κανονισμών του 2005** ως τροποποιήθηκαν.

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του Κανονισμού 4.3.1.3 αναφορικά με εκδότη που προέβη σε έκδοση αξιών η οποία διαφοροποιούσε τους όρους της τελευταίας έκδοσης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να αποδεχθεί τη θέση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ότι, δεν υπήρξε διαφοροποίηση των όρων της έκδοσης.

1.9 Ενδεχόμενες παραβάσεις αναφορικά με τις προϋποθέσεις, υπό τις οποίες διενεργείται στη Δημοκρατία δημόσια προσφορά για επένδυση σε κινητές αξίες και τους όρους κατάρτισης, έγκρισης και δημοσίευσης, καθώς και το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων αναφορικά με διενέργεια δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών στη Δημοκρατία πριν από τη δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το **Μέρος ΙΙ του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005**.

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση

ση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του άρθρου 4 από εταιρεία η οποία προέβη στη διενέργεια δημόσιας προσφοράς πριν από τη δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέστειλε επιστολή επίπληξης.

1.10 Ενδεχόμενες παραβάσεις του Περί Εταιρειών Νόμου

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται περιπτώσεις παραβάσεων αναφορικά με τη σύσταση εταιρειών και συναφή θέματα. Οι παραβάσεις αυτές καλύπτονται από το **Μέρος Ι** του **Περί Εταιρειών Νόμου (Κεφ.113)**.

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη στη διερεύνηση μίας υπόθεσης που αφορούσε ενδεχόμενη παράβαση του Άρθρου 28 αναφορικά με την ιδιότητα μέλους μητρικής εταιρείας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρέπεμψε την υπόθεση στο Τμήμα Εφόρου Εταιρειών και Δημόσιου Παραλήπτη της Δημοκρατίας για περαιτέρω ενέργειες.

1.11 Άρση Τραπεζικού Απορρήτου

Κατά το έτος 2009 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε συνολικά εννέα άρσεις που αφορούσαν το τραπεζικό απόρρητο νομικών και φυσικών προσώπων ως προβλέπεται από το **Άρθρο 32(4)** του περί της **Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμου του 2009 (Ν.73(I)/2009)** προς διευκόλυνση διερεύνησης ενδεχόμενων παραβάσεων της κείμενης νομοθεσίας.

2. Ανακοινώσεις και Εγκύκλιοι

2.1 Ανακοινώσεις

Κατά τη διάρκεια του έτους 2009 εκδόθηκαν οκτώ ανακοινώσεις για επιβολή διοικητικών προστίμων σε φυσικά και νομικά πρόσωπα (2008 - 7).

2.2 Εγκύκλιοι

Κατά τη διάρκεια του έτους 2009 εκδόθηκαν δύο εγκύκλιοι (2008 -καμιά). Και οι δύο εγκύκλιοι αφορούν θέματα συμμόρφωσης με το Νόμο περί Κατάχρησης της Αγοράς

3. Επιμόρφωση προσωπικού

Λειτουργοί και ένας βοηθός γραμματειακός λειτουργός του τμήματος παρακολούθησαν κατά το έτος 2009 σεμινάρια αναφορικά με τα ακόλουθα θέματα:

- Enforcement and Market Oversight Conference
- Core IFRS
- Examination, Investigation and Litigation of Insider Trading and Market Manipulation Cases in Securities Regulation

4. Συμμετοχή σε επιτροπές και Ομάδες της CESR

Λειτουργός και γραφέας του τμήματος συμμετείχαν σε συναντήσεις της Επιτροπής Διαδικασιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR) CESR-Pol και της υπό-ομάδας Surveillance & Intelligence για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος.

Νομικό Τμήμα

1.Ετοιμασία Κανονισμών, Οδηγιών και Τροποποιητικών Νόμων

Μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, το Νομικό Τμήμα έχει θέσει ως στόχους του, μεταξύ άλλων, την ολοκλήρωση του νομοθετικού και ρυθμιστικού πλαισίου έτσι ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στα Ευρωπαϊκά πρότυπα και Οδηγίες ως επίσης και τις ανάγκες της Κυπριακή Αγοράς.

Το Νομικό Τμήμα προέβη, με τη συνεργασία των αρμόδιων τμημάτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στην ετοιμασία, νομική επεξεργασία και τελική έκδοση των ακόλουθων Νόμων/ Οδηγιών:

- Τον περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμο του 2009 (Ν.73(Ι)/2009)
- Τον περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών (Τροποποιητικό) Νόμο του 2009 (Ν.106(Ι)/2009)
- Τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς (Τροποποιητικό) Νόμο του 2009 (Ν.47(Ι)/2009)
- Τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) (Τροποποιητικό) Νόμο του 2009 (Ν.72(Ι)/2009)
- Οδηγία ΟΔ144-2007-04(Β) για τα Πληρωτέα Τέλη και Συνδρομές (Αρ. 4350 16.04.2009, Κ.Δ.Π. 168/2009)
- Οδηγία ΟΔ144-2007-04(Γ) για τα Πληρωτέα Τέλη και Συνδρομές (Αρ. 4393, 30.10.2009, Κ.Δ.Π. 361/2009)
- Την περί Υποχρέωσης Δημοσιοποίησης Εμπιστευτικών Πληροφοριών των Εκδοτών Χρηματοοικονομικών Μέσων Οδηγία ΟΔ116-2005-05 (Αρ. 4350 16.04.2009, Κ.Δ.Π. 167/2009)
- Την Οδηγία ΟΔ190-2007-04 για το Περιεχόμενο της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (Αρ.4351, 24.04.2009, Κ.Δ.Π. 181/2009).

Το Νομικό Τμήμα προέβη σε νομική επεξεργασία των ακόλουθων Οδηγιών:

- Οδηγία ΟΔ200-2004-05 για τη διάθεση μεριδίων στη Δημοκρατία από τους ΟΣΕΚΑ με έδρα Κράτος Μέλος οι οποίοι εμπίπτουν στις διατάξεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ. (Αρ. 4334 13.2.2009, Κ.Δ.Π. 76/2009)
- Οδηγία ΟΔ200-2004-06 για την γνωστοποίηση σημαντικών γεγονότων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ με έδρα Κράτος Μέλος οι οποίοι εμπίπτουν στις διατάξεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ. (Αρ. 4348 3.4.2009, Κ.Δ.Π. 153/2009)
- Οδηγία ΟΔ200-2004-07 για τη δημοσιοποίηση των τιμών μεριδίου ΟΣΕΚΑ. (Αρ. 4359, 22.05.2009, Κ.Δ.Π. 216/2009).

2.Συμμετοχή σε επιτροπές και Ομάδες της CESR

Κατά τη διάρκεια του έτους 2009 λειτουργοί του Νομικού Τμήματος συμμετείχαν στις ακόλουθες συναντήσεις:

- Σε τρεις συναντήσεις της Ομάδας Εμπειρογνομώνων (Expert Group)

σχετικά με την Ευρωπαϊκή Οδηγία περί Διαφάνειας.

- Σε μία συνάντηση της Ομάδας Εμπειρογνομόνων (Expert Group) σχετικά με τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (UCITS).
- Σε δύο συναντήσεις της Ομάδας Εμπειρογνομόνων (Expert Group) σχετικά με Οργανισμούς Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (Credit Rating Agencies - CRAs).

Στις συναντήσεις των εν λόγω ομάδων συμμετέχουν εκπρόσωποι των αρμόδιων εποπτικών αρχών του κάθε Κράτους Μέλους, εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της γραμματείας της CESR. Την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκπροσώπησε μια λειτουργός του Νομικού Τμήματος για κάθε ομάδα εμπειρογνομόνων.

3. Εκπαιδευτικά σεμινάρια

Κατά το 2009, λειτουργοί του Νομικού Τμήματος παρακολούθησαν τα ακόλουθα εκπαιδευτικά σεμινάρια:

- FSA Investigations and Enforcement conference στο Λονδίνο
- Σεμινάριο για το Δίκαιο του Ανταγωνισμού που οργανώθηκε από δικηγορικό γραφείο στη Λευκωσία
- Financial Services Regulation Seminar στο Λονδίνο
- CESR L3 training Seminar on "Listing in Europe: Issues arising for third country issuers" στη Φρανκφούρτη
- 3L3 Cross-Sector Seminar on Securitisation στη Φρανκφούρτη.

4. Διεθνείς Σχέσεις

Εγκρίθηκε η αίτηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να υπογράψει πολυμερές μνημόνιο συναντίληψης και συνεργασίας με τον διεθνή οργανισμό IOSCO (International Organization of Securities Commissions).

Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού

Συνεχίστηκε κατά το 2009 η εφαρμογή σχεδίου που στοχεύει, μεσοπρόθεσμα στην οικονομική αυτοδυναμία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ήδη μελετήσει και προωθήσει την αναθεώρηση του συστήματος χρεώσεων (fees) με βάση το κόστος των υπηρεσιών.

Επιπρόσθετα ξεκίνησε η μελέτη για την ανάπτυξη της εκπαιδευτικής πολιτικής του προσωπικού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

1. Εκπαίδευση και σεμινάρια

Λειτουργοί του τμήματος συμμετείχαν σε σεμινάρια για τις Δημόσιες συμβάσεις και σε σεμινάρια οργάνωσης και επικοινωνίας στον χώρο εργασίας.

2. Συμμετοχή σε επιτροπές και ομάδες της CESR

Ένας λειτουργός του τμήματος συμμετέχει σε ομάδα της CESR η οποία είναι υπεύθυνη για την ανάπτυξη κοινής κουλτούρας και συνεργασίας μεταξύ των Ευρωπαϊκών Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μέσα στα πλαίσια της ομάδας αυτής υλοποιήθηκε το έργο για τη δημιουργία κοινής πολιτικής στην ανταλλαγή προσωπικού των μελών της CESR καθώς και η προώθηση της κοινής εκπαίδευσης σε συνεργασία με τις άλλες δύο αρχές που αποτελούν το τρίτο επίπεδο της επιτροπολογίας για το Χρηματοοικονομικό τομέα, τη CEBS (πιστωτικά ιδρύματα) και τη CEIOPS (ασφάλειες και ταμεία συντάξεων).

Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών

Το Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών, μέσα στα πλαίσια του Στρατηγικού Σχεδίου το οποίο υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 2007, έχει θέσει ως στόχους του μεταξύ άλλων και τους εξής:

- Τη διασφάλιση υψηλών προτύπων πληροφόρησης και προστασίας των επενδυτών μέσω της συνεχούς αναβάθμισης του Διαδικτυακού Τόπου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Τη διασφάλιση υψηλών προτύπων λειτουργίας των ηλεκτρονικών συστημάτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μέσω της υλοποίησης του συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων και της Δημιουργίας συστήματος διαχείρισης Βάσης Δεδομένων
- Τη συνεχή εκπαίδευση της υπηρεσίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ώστε να διασφαλίσει καλύτερη αποδοτικότητα μέσω της χρήσης της πληροφορικής.

1. Διαδικτυακός Τόπος

Στόχος του Διαδικτυακού Τόπου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι η εύκολη παροχή χρήσιμων πληροφοριών σε σχέση με την Κυπριακή κεφαλαιαγορά τόσο σε επενδυτές όσο και σε άλλους άμεσα ενδιαφερόμενους φορείς όπως ΕΠΕΥ, Εκδότες, κ.λ.π. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προσφέρει δωρεάν στο κοινό την υπηρεσία «Άμεσης Ενημέρωσης» με την οποία οι συνδρομητές πληροφορούνται αμέσως και αυτόματα για οποιοσδήποτε σημαντικές αλλαγές/προσθήκες στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Εσωτερικό Δίκτυο

Το Τμήμα προσδίδει μεγάλη σημασία στην ορθή και ασφαλή διατήρηση των πληροφοριών δεδομένης της απόρρητης φύσης τους. Επιπρόσθετα, αναπτύχθηκε πρόγραμμα εκπαίδευσης του προσωπικού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στα διάφορα συστήματα πληροφορικής με σκοπό την όσο το δυνατό καλύτερη εξοικείωσή του με αυτά.

3. Έργα Πληροφορικής

3.1 Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων

Το Σύστημα Διαχείρισης Εγγράφων (Document Management System-DMS) θα αποτελέσει τον κεντρικό πυρήνα διαχείρισης εγγράφων και εργασιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το σύστημα αυτό θα χρησιμοποιείται ως ηλεκτρονικό αρχείο για τα έγγραφα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Πέραν της δυνατότητας αποθήκευσης των εγγράφων, ένα τέτοιο σύστημα θα παρέχει την δυνατότητα αυτοματοποίησης της ροής εργασίας, δηλαδή την αυτόματη προώθηση εγγράφων σε διαφορετικό τμήμα/άτομο για περαιτέρω επεξεργασία. Ως εκ τούτου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει προχωρήσει στη δημιουργία ομάδας αρχείου η οποία λειτουργικά υπάγεται στο Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών.

3.2 Γνωστοποίηση Συναλλαγών

Κατά τη διάρκεια του έτους αναπτύχθηκε περαιτέρω το έργο Transaction Reporting Exchange Mechanism (TREM) σύμφωνα με το άρθρο 25 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2004/39/ΕΚ, MiFID. Το Άρθρο 25 της εν λόγω

Οδηγίας προνοεί ότι τα Κράτη Μέλη πρέπει να λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε η αρμόδια αρχή να μπορεί να ελέγχει τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών για να διασφαλίσει ότι αυτές ενεργούν με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο για ενίσχυση της ακεραιότητας της αγοράς.

4. Ευρωπαϊκά Θέματα

Ο λειτουργός του τμήματος συμμετέχει στην επιτροπή της CESR, CESR-Tech και συμμετέχει σε συναντήσεις εκπροσώπων από όλα τα Κράτη Μέλη κατά τις οποίες συζητούνται νέα έργα πληροφορικής των Εποπτικών Αρχών, βελτιώσεις των υφιστάμενων έργων καθώς και αναβάθμιση της ποιότητας των πληροφοριών που ανταλλάσσονται μέσω των συστημάτων πληροφορικής. Μέσα από τις επαφές αυτές επιτυγχάνεται ο εμπλουτισμός των γνώσεων και η καλύτερη αξιοποίηση στοιχείων για σκοπούς άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Πρόγραμμα Εκπαίδευσης και Ενημέρωσης του Επενδυτικού Κοινού

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε τις ενέργειες των προηγούμενων ετών για τον σχεδιασμό και την ανάπτυξη προγράμματος για την εκπαίδευση και ενημέρωση του επενδυτικού κοινού στα χρηματοοικονομικά θέματα με έμφαση σε αυτά που σχετίζονται με τον χώρο της κεφαλαιαγοράς.

Η Συμβουλευτική Επιτροπή για την Χρηματοοικονομική Εκπαίδευση και Ενημέρωση του Επενδυτικού Κοινού («Συμβουλευτική Επιτροπή») που δημιουργήθηκε το 2007 και αποτελείται από εκπρόσωπους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της Κεντρικής Τράπεζας, της Υπηρεσίας Εποπτείας και Ανάπτυξης Συνεργατικών Εταιρειών της Υπηρεσίας Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιρειών, του Υπουργείου Οικονομικών, του Υπουργείου Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού, του Πανεπιστημίου Κύπρου, του Συνδέσμου Καταναλωτών και του Συνδέσμου Επενδυτών, πραγματοποίησε την δεύτερη συνεδρία της κατά την οποία συζητήθηκαν προτάσεις και ιδέες για την υλοποίηση των στόχων του προγράμματος. Στην συνάντηση αποφασίστηκε η διεξαγωγή ερευνών αγοράς για τη διαπίστωση των χρηματοοικονομικών γνώσεων του κοινού χωριστά ανά χρηματοοικονομικό τομέα, συζητήθηκαν ιδέες για προώθηση της χρηματοοικονομικής επιμόρφωσης στα σχολεία, προτάθηκε η ιδέα για διεξαγωγή σειράς χρηματοοικονομικών σεμιναρίων ώστε να δοθεί η ευκαιρία επιμόρφωσης σε κοινό μεγαλύτερων ηλικιών και μελετήθηκαν διάφορες προτάσεις για την ενημέρωση του κοινού τόσο όσο αφορά την ανάγκη για τη χρηματοοικονομική επιμόρφωση του όσο και για την προώθηση του ίδιου του προγράμματος εκπαίδευσης και ενημέρωσης της Συμβουλευτικής Επιτροπής.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνέχισε την τακτική δημοσίευση ενημερωτικών και εκπαιδευτικών άρθρων σε ημερήσιες εφημερίδες, οικονομικά περιοδικά και δικτυακούς τόπους σχετικούς με τον χρηματοοικονομικό τομέα. Τα άρθρα χωρίζονται σε θεματικές ενότητες και περιλαμβάνουν διάφορες πληροφορίες για χρηματοοικονομικά θέματα που σχετίζονται με τον τομέα της κεφαλαιαγοράς. Μέχρι το τέλος του έτους είχαν ετοιμαστεί και δημοσιευθεί άρθρα για:

- Το πώς λειτουργούν οι κεφαλαιαγορές,
- Την Ευρωπαϊκή Κοινή Αγορά στις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες,
- Την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως το αρμόδιο εποπτικό όργανο,
- Το πώς λειτουργούν τα χρηματιστήρια, Ποια είναι τα σύγχρονα χρηματιστηριακά προϊόντα,
- Τι είναι και γιατί δημιουργήθηκαν διάφορες χρηματιστηριακές «φούσκες» στο παρελθόν, και
- Τι είναι και σε τι διαφέρουν από τις άλλες μορφές επένδυσης οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕ), στους οποίους οι επενδυτές αναφέρονται ως αμοιβαία κεφάλαια.

Επίσης, ενημερωτικά άρθρα επεξήγησαν τις αδυναμίες του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος που έφερε στο φως η τρέχουσα κρίση και ποιες ήταν οι ρυθμιστικές απαντήσεις στις αδυναμίες αυτές. Η τακτική ενημερωτική αρθρογραφία θα συνεχίσει με άρθρα που αφορούν τις υποχρεώσεις των δημοσίων εταιρειών και των διοικητικών τους συμβουλίων, πληροφορίες για

την Εταιρική Διακυβέρνηση, τις ΕΠΕΥ και θα προσφέρει επίσης βασικές γνώσεις που όλοι οι επενδυτές πρέπει να έχουν. Η τακτική ενημερωτική αρθρογραφία από μέρους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίζει να αποσπά θετικά σχόλια από το κοινό.

Κατά το 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προχώρησε τις διαδικασίες για τη διενέργεια παγκύπριας έρευνας αγοράς με σκοπό να διαπιστώσει το επίπεδο γνώσεων του κοινού στα θέματα που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά και τις επενδύσεις σε κινητές αξίες. Θα διερευνηθούν επίσης οι παράμετροι που οδηγούν σε συγκεκριμένες τάσεις, αποφάσεις, πράξεις, αλλά και πεποιθήσεις του κοινού όσον αφορά τις επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η έρευνα αυτή, η οποία θα συμπληρωθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του 2010 αναμένεται να βοηθήσει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να προσδιορίσει τις ορθές κατευθύνσεις και προτεραιότητες του προγράμματος επιμόρφωσης των επενδυτών και να βοηθήσει στην εξοικονόμηση πόρων, χρόνου και ενέργειας όσον αφορά την υλοποίησή του.



Μέρος Γ

Παράρτηματα

Παράρτημα 1

Νομοθεσία

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

- Ο περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμος του 2009 (τέθηκε σε ισχύ 10.7.2009).
- Οι περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμοι του 2001 – 2007 (καταργήθηκαν 10.7.2009).
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμοι (1993 – 2009) και οι δυνάμει αυτού εκδιδόμενοι Κανονισμοί.
- Ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος του 2007 και 2009.
- Οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών) Νόμοι 1996 -2009.
- Οι περί Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Πληροφοριών, περί Εποπτικής Αρμοδιότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και περί Άλλων Συναφών Θεμάτων Νόμοι 1999 – 2001 και οι δυνάμει αυτού εκδοθέντες Κανονισμοί (2000 –2002) (καταργήθηκαν 9.9.2005).
- Οι περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και τις Πράξεις Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης Αγοράς) Νόμοι 2005 – 2007.
- Οι περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμοι του 2004 και 2008.
- Οι περί των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) Νόμοι του 2002 έως 2005 (καταργήθηκαν 1.11.2007).
- Ο περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμος του 2007 και 2009.
- Ο περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμος του 2005.
- Ο περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμος του 2007 και 2009.
- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει διοριστεί ως μια από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές σχετικά με την εφαρμογή του περί Συγκάλυψης, Έρευνας και Δήμευσης Εσόδων από Ορισμένες Εγκληματικές Πράξεις Νόμου του 1996 έως 2004 και του περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες Νόμο του 2007.

Παράρτημα 2

Επιμέρους Καθήκοντα των Τμημάτων

A. Τμήμα Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών

Τα καθήκοντα του Τμήματος Χορήγησης Αδειών, Εισαγωγής και Συνεχών Υποχρεώσεων Εκδοτών περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση ενημερωτικών δελτίων για δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, με βάση τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005.
- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005.
- Την εξέταση εγγράφων Δημόσιας Πρότασης για εξαγορά εταιρειών οι οποίες έχουν τίτλους εισηγμένους σε οργανωμένη αγορά.
- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007.
- Την εξέταση αιτήσεων εκδοτών για διεύρυνση/ διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων τους.
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εταιρειών που έχουν κινητές αξίες εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά με τις συνεχείς τους υποχρεώσεις δυνάμει του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου και συγκεκριμένα όσον αφορά τις υποχρεώσεις τους για περιοδική πληροφόρηση.
- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης από τις εταιρείες.
- Τη συμμετοχή σε μόνιμες επιτροπές (Committees), σε ομάδες εμπειρογνομώνων (expert groups) καθώς και σε ομάδες επαφών (contact groups) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (The Committee of European Securities Regulators, CESR) για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος.
- Την εξέταση προτεινόμενων νομοθεσιών που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος και την υποβολή σχετικών εισηγήσεων.

B. Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και Οργανισμών Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας

Τα καθήκοντα του Τμήματος Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας ΕΠΕΥ, Ρυθμιζόμενων Αγορών και ΟΑΠΙ περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ²² καθώς επίσης και τυχόν αιτήσεις για τροποποιήσεις αυτών.
- Την εξέταση αιτήσεων ΚΕΠΕΥ για χορήγηση άδειας για παροχή υπηρεσιών εκτός Κύπρου είτε μέσω υποκαταστήματος είτε διασυννοριακώς.
- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση μεταβολών στοιχείων που περιλαμβάνονταν στις αιτήσεις για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ.
- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση των συνδεδεμένων αντιπροσώπων των ΚΕΠΕΥ.
- Τις επαφές και συναντήσεις με εταιρείες, που βρίσκονται στο στάδιο ετοιμασίας της αίτησης τους για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ, για συζήτηση θεμάτων που άπτονται της αίτησης τους.
- Τις επαφές και συναντήσεις με εκπροσώπους των ΚΕΠΕΥ για συζήτηση θεμάτων που αφορούν τις εργασίες των ΚΕΠΕΥ.
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ΚΕΠΕΥ με τις κατά νόμο συνεχείς υποχρεώσεις τους.

²² Όπου στο κείμενο γίνεται αναφορά σε ΚΕΠΕΥ περιλαμβάνονται και οι ΕΠΕΥ τρίτων χωρών (εκτός τραπεζών).

- Την παρακολούθηση της εφαρμογής του περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από παράνομες δραστηριότητες Νόμου από τις ΚΕΠΕΥ.
- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας λειτουργίας ρυθμιζόμενης αγοράς καθώς επίσης και τυχόν αιτήσεις για τροποποιήσεις αυτών.
- Την εξέταση αιτήσεων για έγκριση μεταβολών στοιχείων που αφορούν τη ρυθμιζόμενη αγορά – διαχειριστή αγοράς.
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωση των ρυθμιζόμενων αγορών – διαχειριστών αγοράς με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις.
- Τη συμμετοχή σε κολέγια εποπτών (απαρτίζονται από εμπειρογνώμονες Κρατών Μελών) για εξέταση αιτήσεων για χορήγηση αδειών ΟΑΠΙ.
- Τη συμμετοχή σε κολέγια εποπτών (απαρτίζονται από εμπειρογνώμονες Κρατών Μελών) για παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ΟΑΠΙ με τις κατά νόμο συνεχείς τους υποχρεώσεις.
- Τη μελέτη, ετοιμασία και έκδοση Οδηγιών, Εγκυκλίων και Εντύπων δυνάμει των περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμων του 2007 και 2009.
- Τη μελέτη Κανονισμών για τους ΟΑΠΙ (Credit Rating Agencies).
- Την επιμόρφωση των εμπλεκόμενων φορέων.
- Τη συμμετοχή σε ομάδες εμπειρογνομόνων (experts groups) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR) για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος.
- Τη συμμετοχή σε συναντήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Αξιών (European Securities Committee) ως εμπειρογνώμονες – σύμβουλοι του Υπουργείου Οικονομικών.
- Τη συμμετοχή στην Εξεταστική Επιτροπή η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη των ΕΠΕΥ.
- Τη συμμετοχή στη Διαχειριστική Επιτροπή η οποία είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση του Ταμείου Αποζημίωσης Επενδυτών Πελατών ΚΕΠΕΥ και λοιπών ΕΠΕΥ.
- Τη συμμετοχή στη Συμβουλευτική Αρχή η οποία εξετάζει θέματα σχετικά με την παρεμπόδιση ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

Γ. Τμήμα Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ

Τα καθήκοντα του Τμήματος Χορήγησης Αδειών Λειτουργίας και Εποπτείας Ανοικτού Τύπου ΟΣΕΚΑ και Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας λειτουργίας ημεδαπής Εταιρείας Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ.
- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας σύστασης και λειτουργίας ημεδαπού ΟΣΕΚΑ.
- Την εξέταση γνωστοποιήσεων για τη διάθεση στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ οι οποίοι έχουν την έδρα τους σε Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και οι οποίοι υπόκεινται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ).
- Την εξέταση αιτήσεων για χορήγηση άδειας διάθεσης στη Δημοκρατία μεριδίων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ οι οποίοι είτε έχουν την έδρα τους σε Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε Κράτος άλλο από Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης (τρίτη χώρα) και οι οποίοι δεν υπόκεινται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (μη εναρμονισμένοι ΟΣΕΚΑ).
- Την εξέταση γνωστοποιήσεων για την εγκατάσταση και διασυννοριακή παροχή υπηρεσιών στη Δημοκρατία αλλοδαπών Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ με έδρα Κράτος Μέλος (εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης).
- Την εξέταση αιτήσεων για την χορήγηση άδειας εγκατάστασης και διασυννοριακής παροχής υπηρεσιών στη Δημοκρατία αλλοδαπών Εταιρειών Διαχείρισης με έδρα τρίτη χώρα (μη εναρμονισμένες Εταιρείες Διαχείρισης).
- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των ημεδαπών Εταιρειών Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ και των ημεδαπών ΟΣΕΚΑ με τις συνεχείς υποχρεώσεις τους.

- Την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων ΟΣΕΚΑ που διαθέτουν τα μερίδια τους στη Δημοκρατία και των αλλοδαπών εναρμονισμένων και μη εναρμονισμένων Εταιρειών Διαχείρισης που παρέχουν υπηρεσίες στη Δημοκρατία με τις συνεχείς υποχρεώσεις τους.
- Την υποβολή εισηγήσεων για τροποποιήσεις στην νομοθεσία με σκοπό τη βελτίωση του υφιστάμενου θεσμικού πλαισίου.
- Τη μελέτη, ετοιμασία και έκδοση Οδηγιών, Εγκυκλίων και Εντύπων δυνάμει των περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμων 2004 -2008.
- Την εξέταση προτεινόμενων νομοθεσιών αναφορικά με τους ΟΣΕΚΑ και τις Εταιρείες Διαχείρισής τους και την υποβολή σχετικών εισηγήσεων.
- Τη συμμετοχή στην Ομάδα Εμπειρογνομητών για τη Διαχείριση Επενδύσεων (Expert Group on Investment Management) της CESR.
- Τη συμμετοχή στην Εξεταστική Επιτροπή ΕΠΕΥ η οποία είναι υπεύθυνη για τη χορήγηση πιστοποιητικών επαγγελματικής ικανότητας σε υπαλλήλους ή/και στελέχη ΕΠΕΥ.
- Τη συμμετοχή στην Ad hoc Επιτροπή η οποία συστήθηκε με έργο τη διαμόρφωση εισηγήσεων για την θέσπιση θεσμικού πλαισίου για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων που δεν εμπίπτουν σε Ευρωπαϊκές Οδηγίες και για τους οποίους αρμόδια εποπτική αρχή αναμένεται να είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Δ. Τμήμα Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς

Τα καθήκοντα του Τμήματος Ερευνών και Παρακολούθησης της Αγοράς περιλαμβάνουν κυρίως:

- Τη διερεύνηση ενδεχόμενων παραβάσεων που αφορούν τον Νόμο που Προνοεί για τις Πράξεις Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και τις Πράξεις Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση της Αγοράς) του 2005 (Ν.116(Ι)/2005).
- Τη διερεύνηση ενδεχόμενων παραβάσεων των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.
- Τη διενέργεια ερευνών σε εκδότες που έχουν τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
- Τη διενέργεια ερευνών σε ΕΠΕΥ.
- Τη διερεύνηση καταγγελιών επενδυτών.
- Την παρακολούθηση των Χρηματιστηριακών συναντήσεων σε καθημερινή βάση μέσω σύγχρονων ηλεκτρονικών συστημάτων παρακολούθησης.
- Την έκδοση εγκυκλίων ή ανακοινώσεων προς τους εκδότες, τις ΕΠΕΥ και το επενδυτικό κοινό.
- Τον έλεγχο εφαρμογής των προνοιών του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- Τη συμμετοχή σε επιτροπές διαδικασιών (operational groups) της CESR για θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του τμήματος.

Ε. Νομικό Τμήμα

Τα καθήκοντα του Νομικού Τμήματος περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την παρακολούθηση της Νομοθεσίας που αφορά την κεφαλαιαγορά.
- Την ετοιμασία και υποβολή εισηγήσεων για τη τροποποίηση της σχετικής νομοθεσίας.
- Την ετοιμασία και υποβολή εισηγήσεων για έκδοση δευτερογενούς νομοθεσίας (Οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).
- Την τήρηση του αρχείου για τις υποθέσεις που εκκρεμούν στο Δικαστήριο, την παρακολούθηση, συντονισμό και συνεργασία με τους εξωτερικούς νομικούς συμβούλους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Την τήρηση πρακτικών για τις συνεδρίες του Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς – αρχειοθέτηση αποφάσεων – αρχείο σύνθεσης – ανακοινώσεις αποφάσεων.
- Τη νομική στήριξη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (αλληλογραφία – εσωτερικές γνωματεύσεις προς την Υπηρεσία – έρευνες).

- Την εναρμόνιση της Νομοθεσίας με αυτή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Την επικοινωνία με εποπτικές αρχές του εξωτερικού – ανταλλαγή πληροφοριών και πρωτόκολλα συνεργασίας.
- Τη νομική στήριξη – παροχή κατευθυντήριων γραμμών στους εμπλεκόμενους φορείς, νομικούς, ελεγκτές, επενδυτές κλπ αναφορικά με την ερμηνεία και εφαρμογή της νομοθεσίας που αφορά την κεφαλαιαγορά.

ΣΤ. Τμήμα Διοίκησης και Προσωπικού

Τα καθήκοντα του Τμήματος Διοίκησης και Προσωπικού περιλαμβάνουν κυρίως:

- Θέματα Προσωπικού
 - Την παρακολούθηση και τήρηση των Κανονισμών Προσωπικού,
 - Την παρακολούθηση θεμάτων εκπαίδευσης προσωπικού,
 - Τη μελέτη αναγκών σε προσωπικό καθώς και προκηρύξεις για πλήρωση κενών θέσεων,
 - Την τήρηση των αρχείων του Ταμείου Προνοίας των υπαλλήλων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Οικονομικά Θέματα
 - Την ετοιμασία του προϋπολογισμού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την παρακολούθηση της πιστής εκτέλεσής του,
 - Την ανάληψη και παρακολούθηση της είσπραξης των εσόδων και της πληρωμής των εξόδων,
 - Την ετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων,
 - Τη διενέργεια διαγωνισμών για την προμήθεια αναλώσιμων και εξοπλισμού για τις ανάγκες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
 - Το συντονισμό του σχεδίου ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης.
- Άλλα
 - Την παροχή γραμματειακής υποστήριξης στα υπόλοιπα τμήματα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
 - Τη διαχείριση αλληλογραφίας και του τηλεφωνικού κέντρου,
 - Τη μέριμνα για την ορθή διαχείριση του εξοπλισμού καθώς και τη συντήρησή του,
 - Τη γραμματειακή υποστήριξη του Ταμείου Αποζημιώσεως Επενδυτών Πελατών ΚΕΠΕΥ,
 - Τη συμμετοχή στην ειδική επιτροπή της CESR για την Ανάπτυξη Κοινής Κουλτούρας και Συνεργασίας μεταξύ των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών σε θέματα Κεφαλαιαγοράς,
 - Θέματα ασφάλειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ζ. Τμήμα Πληροφορικής και Εργασιών

Τα καθήκοντα του Τμήματος Πληροφορικής και Εργασιών περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την τακτική ενημέρωση του διαδικτυακού τόπου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- Τη βελτίωση του τρόπου παρουσίασης των πληροφοριών όπως απορρέουν από ηλεκτρονικά ή μη έντυπα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- Τη διαχείριση και παρακολούθηση, ειδικότερα σε θέματα ασφαλείας, του εσωτερικού δικτύου και των διαφόρων συστημάτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- Την παρακολούθηση της υλοποίησης του έργου και συντονισμό της εφαρμογής του Συστήματος Διαχείρισης Εγγράφων καθώς και την απαραίτητη εκπαίδευση του προσωπικού,
- Την παρακολούθηση της υλοποίησης και συνεχή ανάπτυξη των έργων Πληροφορικής της CESR σε σχέση με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως την Αναφορά Συναλλαγών (TREM), του Μηχανισμού Κεντρικής Αποθήκευσης Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (OAM) και συντονισμό της εφαρμογής τους,
- Τη συμμετοχή στην επιτροπή CESR-TECH της CESR η οποία ασχολείται με θέματα πληροφορικής,
- Τη δημιουργία του νέου Κεντρικού Αρχείου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το οποίο θα έχει την ευθύνη όλων των εισερχόμενων και εξερχόμενων εγγράφων, την κατηγοριοποίηση και διαχωρισμό τους σε επίπεδα ασφαλείας και πρόσβασης.

Η Ετήσια Έκθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου έχει εκτυπωθεί σε χαρτί 100% ανακυκλωμένο

Επιμέλεια και σχεδιασμός έκδοσης: ΓΝΩΡΑ Σύμβουλοι Επικοινωνίας Εκτύπωση: Τυπογραφία Νικολάου, Χρ. Νικολάου & Υιοί Λτδ Φωτογραφίες: Dreamstime.com