Πανεπιστήμιο Κύπρου
Τμήμα Νομικής

ΤΕΤΑΡΤΗ 13 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2016,
ΣΥΝΕΔΡΙΟ ΤΗΣ ΕΝΩΣΗΣ ΝΕΩΝ & ΑΣΚΟΥΜΕΝΩΝ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ ΚΥΠΡΟΥ ΣΕ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΟΝ ΠΑΓΚΥΠΡΙΟ ΔΙΚΗΓΟΡΙΚΟ ΣΥΛΛΟΓΟ ΜΕ ΘΕΜΑ ΤΟ «ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΣΤΗΝ ΚΥΠΡΟ»

Το Δίκαιο της Κεφαλαιαγοράς στην Κύπρο: η εισηγμένη εταιρεία

ΔΡ. ΘΩΜΑΣ ΓΡ. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ, Δ.Ν. (OXFORD),
ΛΕΚΤΟΡΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥ, ΤΜΗΜΑ ΝΟΜΙΚΗΣ, ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ,
papadopoulos.thomas@ucy.ac.cy

“This research is financed by the Republic of Cyprus through the Research Promotion Foundation (Research Project: "Takeovers and Mergers in European, Cypriot and Greek Company Law“ KOULTOURA//BP-NE/0514/18)”

ΒΑΣΙΚΟΙ ΟΡΙΣΜΟΙ-ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ

Εισηγμένη εταιρεία=εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές, οι οποίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά.

Η ρύθμιση διαφόρων πτυχών της δράσης και λειτουργίας της εισηγμένης εταιρείας γίνεται είτε με διατάξεις του Κεφ. 113 είτε με ειδικούς νόμους (τις περισσότερες φορές, διαμέσου της ενσωμάτωσης του παράγωγου Δικαίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης).

Η είσοδος των μετοχών μιας εταιρείας περιορισμένης ευθύνης προς διαπραγμάτευση σε μία οργανωμένη αγορά προσφοράς και ζήτησης κεφαλαίου και η παραμονή της σε αυτήν, ως **αντικείμενο συναλλαγών**, δημιουργεί τόσο για την εισηγμένη εταιρεία, όσο και για τα συνδεόμενα με αυτήν πρόσωπα την ανάγκη ύπαρξης ενός **πλέγματος ρυθμίσεων.**

Η αναγκαιότητα αυτών των ρυθμίσεων είναι φυσική απόρροια της **διαπραγματευσιμότητας της μετοχής** στις οργανωμένες αγορές ως του πλέον δημοφιλούς αντικειμένου συναλλαγών.

ΤΑ ΚΥΡΙΟΤΕΡΑ ΝΟΜΟΘΕΤΗΜΑΤΑ

ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΗ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ

Ο περί Εταιρειών (Τροποποιητικός) (Αρ. 2) Νόμος του 2010.

Οδηγία 2007/36/ΕΚ σχετικά με την άσκηση ορισμένων δικαιωμάτων από μετόχους εισηγμένων εταιρειών

ΚΕΝΤΡΙΚΟΙ ΑΞΟΝΕΣ ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ

Ο Νόμος αυτός θεσπίζει κανόνες που **βοηθούν στην άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων σε γενικές συνελεύσεις εταιρειών** που:

—έχουν την καταστατική έδρα τους στην Κύπρο και

—είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο αξιών.

—Επίσης, επιδιώκει να λαμβάνονται υπόψη οι δυνατότητες που προσφέρουν οι σύγχρονες τεχνολογίες.

ΟΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ

Οι εταιρείες πρέπει να διαθέτουν ορισμένες **πληροφορίες σχετικά με τις γενικές συνελεύσεις** στους μετόχους. Η **πρόσκληση** για σύγκληση της συνέλευσης πρέπει να κοινοποιείται τουλάχιστον 21 ημέρες νωρίτερα, και ουσιώδεις πληροφορίες (ημερομηνία, τοποθεσία, ημερήσια διάταξη, περιγραφή ψηφοφορίας και διαδικασίες συμμετοχής) πρέπει να κοινοποιούνται στην **ιστοσελίδα της εταιρείας.**

Επίσης, πρέπει να παρέχονται άλλες πληροφορίες όπως:
—ο συνολικός αριθμός των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου,
—τα έγγραφα που πρόκειται να υποβληθούν,
—σχέδιο απόφασης για τη συνέλευση και
—τα έντυπα που πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την ψήφο με πληρεξούσιο (όταν ένας μέτοχος εξουσιοδοτεί άλλον να τον εκπροσωπήσει).
Στη συνέλευση, οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα:
—να προσθέτουν θέματα στην ημερήσια διάταξη (εάν συμμετέχουν κατά 5 % στο κεφάλαιο της εταιρείας)·
—να υποβάλλουν ερωτήσεις σχετικά με θέματα της ημερήσιας διάταξης στις οποίες η εταιρεία υποχρεούται να απαντά· και
—να συμμετέχουν και να ψηφίζουν χωρίς άλλους περιορισμούς από την ημερομηνία καταγραφής.(Ημερομηνία καταγραφής: μια συγκεκριμένη ημερομηνία που ορίζεται από μια εταιρεία στην οποία ένας μέτοχος πρέπει να κατέχει μετοχές ούτως ώστε να είναι επιλέξιμος να συμμετέχει και να ψηφίζει στις γενικές συνελεύσεις.)

-Όσον αφορά την ψηφοφορία, οι χώρες της ΕΕ πρέπει να καταργούν τυχόν περιορισμούς που αφορούν τη συμμετοχή των μετόχων στις συνελεύσεις με **ηλεκτρονικά μέσα**, και να επιτρέπουν στους μετόχους να διορίζουν (και να ανακαλούν) **πληρεξούσιο**, ο οποίος μπορεί να είναι άτομο ή ομάδα, με ηλεκτρονικά μέσα.

—Οι εταιρείες πρέπει επίσης να προσδιορίζουν τον **ακριβή αριθμό ψήφων για κάθε απόφαση.** Ωστόσο, εάν κανείς μέτοχος δεν απαιτεί απολογισμό, οι χώρες της ΕΕ δύνανται να επιτρέπουν στις εταιρείες να προσδιορίζουν μόνο τον αριθμό των ψήφων που απαιτούνται ώστε να επιτευχθεί η απαιτούμενη πλειοψηφία για την έγκριση μιας απόφασης. Οι εταιρείες πρέπει να δημοσιεύουν τα αποτελέσματα της ψηφοφορίας εντός 15 ημερών το μέγιστο μετά τη συνέλευση.

ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗ

Το 2014 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπέβαλε μια πρόταση για την τροποποίηση αυτής της οδηγίας ούτως ώστε να αντιμετωπιστούν αδυναμίες στην εταιρική διακυβέρνηση που σχετίζονται με τις εισηγμένες εταιρείες και τους μετόχους τους. Η πρόταση εξακολουθεί να συζητείται στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο της ΕΕ.

Δημόσιες προσφορές εξαγοράς

Νόμος 41(Ι)-2007 -ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος

Οδηγία 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

ΟΡΙΣΜΟΣ

Δημόσιες προσφορές εξαγοράς (Takeover bids): μια δημόσια προσφορά που γίνεται στους κατόχους τίτλων μιας εταιρείας για να αγοράσουν όλους ή μέρος των ανωτέρω τίτλων, είτε η προσφορά είναι υποχρεωτική είτε είναι προαιρετική, υπό τον όρον ότι τούτη ακολουθεί ή έχει ως στόχο **την απόκτηση του ελέγχου της συγκεκριμένης εταιρείας σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο.**

Γενικές αρχές δημόσιας πρότασης.

(α) όλοι οι κάτοχοι τίτλων της υπό εξαγορά εταιρείας, της ίδιας κατηγορίας, τυγχάνουν ίσης μεταχείρισης. Επιπλέον, εάν ένα πρόσωπο αποκτήσει τον έλεγχο της υπό εξαγορά εταιρείας, οι λοιποί κάτοχοι τίτλων πρέπει να προστατεύονται·

(β) στους κατόχους των τίτλων υπό εξαγορά εταιρείας παρέχεται επαρκής χρόνος και ενημέρωση, προκειμένου να καταλήξουν σε απόφαση για τη δημόσια πρόταση ύστερα από κατάλληλη πληροφόρηση·

(γ) το συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρείας, όταν παρέχει συμβουλές στους κατόχους τίτλων, πρέπει να διατυπώνει γνώμη ως προς τις επιπτώσεις της εφαρμογής μιας δημόσιας πρότασης στην απασχόληση, στους όρους απασχόλησης και στους τόπους διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της εταιρείας·

(δ) το συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρείας ενεργεί προς όφελος όλων των κατόχων τίτλων της εταιρείας, δεν αφαιρεί από τους κατόχους τίτλων τη δυνατότητα να αποφασίζουν για το αξιόλογο της δημόσιας πρότασης και δεν προβαίνει σε ενέργειες που πιθανόν να έχουν ως αποτέλεσμα τη ματαίωση ή παρακώλυση της δημόσιας πρότασης·

(ε) δε δημιουργούνται πλασματικές αγορές στους τίτλους της υπό εξαγορά εταιρείας, της εταιρείας του προτείνοντος ή οποιασδήποτε άλλης εταιρείας που σχετίζεται με τη δημόσια πρόταση, κατά τρόπο που να οδηγούν σε τεχνητή αύξηση ή σε μείωση της αξίας των τίτλων αυτών και σε στρέβλωση της ομαλής λειτουργίας των αγορών·

(στ) ο προτείνων, πριν ανακοινώσει δημόσια πρόταση - (i) διασφαλίζει ότι μπορεί να τηρήσει την υποχρέωσή του να καταβάλει πλήρως το αντάλλαγμα τοις μετρητοίς, εφόσον έχει προσφερθεί τέτοιο αντάλλαγμα, και (ii) εξασφαλίζει την έγκριση της γενικής συνέλευσης των μετόχων για την έκδοση ή παραχώρηση των τίτλων του, εφόσον θα προσφερθεί τέτοιο αντάλλαγμα ·

(ζ) η άσκηση των δραστηριοτήτων της υπό εξαγορά εταιρείας δεν παρακωλύεται, λόγω της δημόσιας πρότασης για τους τίτλους της, πέραν ενός ευλόγου χρονικού διαστήματος·
(η) αναφορικά με υπό εξαγορά εταιρεία που έχει διαφορετικές τάξεις τίτλων και/ή έχει εκδώσει κινητές αξίες μετατρέψιμες σε τίτλους, ο προτείνων προβαίνει σε -
(i) ξεχωριστές προτάσεις, μια για κάθε τάξη τίτλων, οι οποίες, τηρουμένων των αναλογιών, είναι πανομοιότυπες, και
(ii) ξεχωριστές προτάσεις, μια για κάθε κατηγορία κινητών αξιών που είναι μετατρέψιμες σε τίτλους, οι οποίες, τηρουμένων των αναλογιών, είναι πανομοιότυπες με τη δημόσια πρόταση ή προτάσεις που διατυπώνονται

<u>Ζητήματα που ρυθμίζει ο Νόμος 41(Ι)-2007 «ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος»</u>

Αρχή ελέγχου και εφαρμοστέο δίκαιο

Προστασία των μειοψηφικών μετόχων, υποχρεωτική προσφορά, δίκαιη τιμή

Πληροφόρηση σχετικά με την προσφορά

Υποχρεώσεις του διοικητικού ή διαχειριστικού οργάνου της υπό εξαγορά εταιρείας

Αδρανοποίηση των περιορισμών

Υποχρεωτική αποχώρηση

Υποχρεωτική εξαγορά

Νόμος 190(Ι)-2007 Ο περί των Προυποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμος

Οδηγία 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 ρυθμιζόμενη αγορά και για την τροποποίηση της οδηγίας 2001/34/ΕΚ

Περιοδικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Κοινοποίηση σχετικά με την κατοχή σημαντικών δικαιωμάτων ψήφου

Η νομοθεσία αυτή αποσκοπεί στη βελτίωση της πληροφόρησης που παρέχεται σε επενδυτές σχετικά με εκδότες κινητών αξιών οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά που βρίσκεται ή λειτουργεί σε χώρα της ΕΕ. Υποχρεώνει τις εισηγμένες εταιρείες να **δημοσιεύουν περιοδικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες** για το εισόδημά τους καθ' όλη τη διάρκεια του οικονομικού έτους, πέρα από τη **συνεχή πληροφόρηση σχετικά με την κατοχή σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου.**

Ενημερωτικό δελτίο που δημοσιεύεται κατά την έκδοση κινητών αξιών

Νόμος (Ν114 (Ι)/2005) που προνοεί για τις προϋποθέσεις διενέργειας δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και για το Ενημερωτικό Δελτίο

Οδηγία 2003/71/ΕΚ, ως έχει τροποποιηθεί (σε ενοποιημένη μορφή) σχετικά με το Ενημερωτικό Δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση

ΟΡΙΣΜΟΣ

Ενημερωτικό δελτίο: ενημερωτικό δελτίο είναι ένα έγγραφο γνωστοποίησης που περιλαμβάνει πληροφορίες, οι οποίες δίνουν τη δυνατότητα στους επενδυτές να λαμβάνουν τις επενδυτικές τους αποφάσεις πλήρως ενημερωμένοι.

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑΣ

Επιδιώκει να βελτιώσει την ποιότητα των πληροφοριών που παρέχονται στους επενδυτές από τις εταιρείες που θέλουν να προσελκύσουν εξωτερικούς επενδυτές για να αντλήσουν κεφάλαια στην ΕΕ και να χρηματοδοτήσουν την ανάπτυξή τους.

Έχει ως στόχο να διασφαλίσει την εφαρμογή *επαρκών και ισοδύναμων προτύπων γνωστοποίησης* σε όλες τις χώρες της ΕΕ σε περίπτωση που οι κινητές αξίες προσφέρονται σε όλους τους επενδυτές της ΕΕ.

Θεσπίζει *κανόνες για το ενημερωτικό δελτίο* - έγγραφο το οποίο οι εταιρείες της ΕΕ υποχρεούνται να δημοσιεύουν όταν εκδίδουν κινητές αξίες για να προσελκύσουν επενδυτές. Σύμφωνα με αυτούς τους κανόνες, **από τη στιγμή που ένα ενημερωτικό δελτίο έχει εγκριθεί σε μία χώρα της ΕΕ, ισχύει σε όλη την ΕΕ (ενιαίο διαβατήριο για τους εκδότες).**

Υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου

Οι εκδότες είναι υποχρεωμένοι να δημοσιεύουν ενημερωτικό δελτίο για τις προσφορές κινητών αξιών, εκτός εάν η προσφορά:

-απευθύνεται μόνο σε ειδικούς (επαγγελματίες) επενδυτές, και/ή

-απευθύνεται σε λιγότερα από 150 πρόσωπα ανά χώρα της ΕΕ, τα οποία δεν είναι ειδικοί επενδυτές (για παράδειγμα, ιδιώτες), και/ή

-σε επενδυτές, οι οποίοι αποκτούν τις εν λόγω κινητές αξίες με συνολική ανταλλακτική αξία τουλάχιστον 100.000 ευρώ ανά επενδυτή, και/ή

-καλύπτει κινητές αξίες (μετοχές ή ομόλογα) των οποίων η ονομαστική αξία ανά μονάδα ανέρχεται σε τουλάχιστον 100.000 ευρώ,

-έχει συνολική αξία στην Ένωση μικρότερη των 100.000 ευρώ.

Πληροφορίες

Το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνει ***περιληπτικό σημείωμα***, το οποίο συντάσσεται σε τυποποιημένη μορφή και παρέχει ***βασικές πληροφορίες σχετικά με:***

1) ***τα κύρια χαρακτηριστικά του εκδότη των κινητών αξιών*** (π.χ. της εκδίδουσας εταιρείας), του τυχόν εγγυητή (π.χ. της τράπεζας) και των κινητών αξιών που προσφέρονται ή εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, καθώς και τους κύριους σχετικούς κινδύνους,

2) ***τους γενικούς όρους της προσφοράς***, και ειδικότερα την εκτίμηση των εξόδων που χρεώνει ο εκδότης στον επενδυτή.

Ο εκδότης φέρει την ***αστική ευθύνη*** για τις πληροφορίες που παρέχονται στο ενημερωτικό δελτίο. Αυτές οι πληροφορίες πρέπει να είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και να μην υπάρχουν παραλείψεις.

Έγκριση και δημοσίευση

Μόλις εγκριθεί το ενημερωτικό δελτίο από την Επιτροπη Κεφαλαιαγοράς, πρέπει να **δημοσιευτεί** (είτε σε εφημερίδα ευρείας εθνικής κυκλοφορίας είτε στον δικτυακό τόπο του εκδότη, για παράδειγμα) και αντίγραφό του πρέπει να αποσταλεί στην **Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA).**

Το ενημερωτικό δελτίο ισχύει έως και 12 μήνες μετά την έγκρισή του, υπό την προϋπόθεση ότι ενημερώνεται και συμπληρώνεται με τα απαιτούμενα στοιχεία.

ΝΟΜΟΣ ΠΟΥ ΠΡΟΝΟΕΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ (ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ) ΤΟΥ 2005

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) ΑΡΙΘ. 596/2014 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ 16ΗΣ ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2014 ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΤΑΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ) ΚΑΙ ΤΗΝ ΚΑΤΑΡΓΗΣΗ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2003/6/ΕΚ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΟΔΗΓΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ ΚΑΙ 2004/72/ΕΚ

Ο Κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς στοχεύει πρωτίστως στην επικαιροποίηση και την ενίσχυση του υφιστάμενου νομικού πλαισίου το οποίο έχει θεσπιστεί από την οδηγία για την κατάχρηση της αγοράς (οδηγία 2003/6/ΕΚ) σχετικά με την ακεραιότητα της αγοράς και την προστασία των επενδυτών.

Απαγόρευση της κατάχρησης στις χρηματοπιστωτικές αγορές

Η κατάχρηση της αγοράς δημιουργεί εμπόδια στην πλήρη διαφάνεια η οποία είναι απαραίτητη για τη διαπραγμάτευση στις συνδεδεμένες χρηματοπιστωτικές αγορές του σήμερα. Οι κανόνες απαγορεύουν 3 είδη κατάχρησης:

—χειραγώγηση της αγοράς

—κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών

—παράνομη ανακοίνωση μη δημοσιοποιούμενων πληροφοριών

Οι κανόνες του κανονισμού για την κατάχρηση της αγοράς εφαρμόζονται σε πρόσωπο ή επιχείρηση που προβαίνει σε κατάχρηση της αγοράς σε σχέση με τη διαπραγμάτευση χρηματοπιστωτικών προϊόντων **είτε μέσα από πλατφόρμες διαπραγμάτευσης είτε με ιδιωτική διαπραγμάτευση σε «εξωχρηματιστηριακές» συναλλαγές (OTC).**

Στόχος-Μεταρρυθμίσεις

Ο κύριος στόχος του Κανονισμού για την κατάχρηση της αγοράς είναι να διασφαλίζει ότι παρακολουθούνται οι εξελίξεις στην αγορά ενισχύοντας την καταπολέμηση της κατάχρησης σε αγορές χρηματιστηριακών εμπορευμάτων και σχετικές αγορές παραγώγων (δηλ. αγορές που διαπραγματεύονται πρωτογενή προϊόντα όπως χρυσό, σιτάρι, κ.λπ. και συμβατικές συμφωνίες για αγορά ή πώληση συγκεκριμένων εμπορευμάτων ή χρηματοπιστωτικών μέσων σε προκαθορισμένη τιμή στο μέλλον- γνωστές ως «συναλλαγές επί προθεσμία»). Απαγορεύει ρητώς τη χειραγώγηση δεικτών αναφοράς (όπως ο LIBOR) και ενισχύει τις εξουσίες έρευνας και επιβολής κυρώσεων των ρυθμιστικών αρχών. Επίσης, παρέχει ένα ενιαίο εγχειρίδιο κανόνων, ενώ παράλληλα μειώνει το διοικητικό φόρτο για τους εκδότες μικρού και μεσαίου μεγέθους, όταν αυτό είναι δυνατό.

Γενικά παραδείγματα 3 ειδών κατάχρησης της αγοράς:

—χειραγώγηση της αγοράς: τεχνητή χειραγώγηση της τιμής ενός χρηματοπιστωτικού προϊόντος διαδίδοντας ψευδείς φήμες για την προσφορά, τη ζήτηση ή πληροφορίες για την τιμή.

—κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών: διαπραγμάτευση χρηματοπιστωτικού προϊόντος στην αγορά προς ίδιο όφελος με τη χρήση προνομιακών πληροφοριών (δηλ. πληροφοριών που είναι γνωστές μόνο σε όσους εργάζονται εντός της εν λόγω επιχείρησης ή κοντά σε αυτήν).

—παράνομη ανακοίνωση «προνομιακών πληροφοριών»: η διαρροή προνομιακών πληροφοριών σε άλλους συμμετέχοντες στην αγορά, εκτός εάν η ανακοίνωση πραγματοποιείται στο πλαίσιο της συνήθους άσκησης του επαγγέλματος.

Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 236/2012 για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης

Ο Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 236/2012, που τέθηκε σε ισχύ την 1η Νοεμβρίου 2012, για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης, εισάγει υποχρεώσεις στους επενδυτές να ενημερώνουν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για σημαντικές καθαρές αρνητικές θέσεις, όπως ειδικότερα αναλύεται κατωτέρω:

1)κοινοποίησης και δημοσιοποίησης σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων σε μετοχές,

2)κοινοποίησης σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων σε κρατικούς χρεωστικούς τίτλους,

3)κοινοποίησης ακάλυπτων θέσεων σε συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου.

ΚΩΔΙΚΑΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

-*Η εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακύβερνησης* ***δεν είναι προς το παρόν υποχρεωτική.***

-*Οι εισηγμένες εταιρείες έχουν υποχρέωση να συμπεριλαμβάνουν στην ετήσια έκθεση τους, έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τους περί Εταιρικής Διακυβέρνησης.* Στην έκθεση αυτή, η εταιρεία πρέπει να δηλώνει **κατά πόσο υιοθετεί τον Κώδικα** και σε ποιο βαθμό εφαρμόζει τις αρχές του, να βεβαιώνει ότι έχει τηρήσει τις διατάξεις του και σε περίπτωση που δεν τις έχει τηρήσει, πρέπει να επεξηγεί γιατί δεν τις τηρεί. Η αξιολόγηση της εφαρμογής του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης από εισηγμένες εταιρείες, εξαρτάται από τις ιδιαιτερότητες μίας εταιρείας συμπεριλαμβανομένου του μεγέθους και της πολυπλοκότητας των εργασιών της καθώς και τα ρίσκα και προκλήσεις που αντιμετωπίζει.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ- CORPORATE GOVERNANCE

Αποτελεσματικό Συμβούλιο
Οικοδόμηση ταλαντούχου Συμβουλίου
Σύνδεση αμοιβής με Απόδοση
Επιτροπή Ελέγχου/ Εσωτερικός Έλεγχος/
Αποτελεσματική Διαχείριση Κινδύνου
Ισχυρή Επιτροπή Ελέγχου
Εποικοδομητικός διάλογος με τους μετόχους

ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Η αποστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου είναι η άσκηση αποτελεσματικής εποπτείας που να διασφαλίζει την προστασία των επενδυτών και την υγιή ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς.

Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (ΕΣΧΕ)

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ)=Ευρωπαϊκή Εποπτική Αρχή (ΕΕΑ)

Οι ΕΕΑ είναι αρμόδιες για την μικροπροληπτική εποπτεία ενώ σε εθνικό επίπεδο ασκείται η καθημερινή εποπτεία

Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (ΕΣΧΕ)

ΠΕΔΙΑ ΔΡΑΣΗΣ-ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΕΣ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ

1)ΕΠΟΠΤΕΙΑ (SUPERVISION)

2)ΘΕΣΠΙΣΗ ΚΑΝΟΝΩΝ (RULE-MAKING COMPETENCES)

ΛΟΙΠΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

Βελτιωμένες κανονιστικές ρυθμίσεις και διαφάνεια στις χρηματοπιστωτικές αγορές

Ο Περί Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Τροποιητικός) (αρ. 2) Νόμος του 2015.

Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (αναδιατύπωση).

Οδηγία ΧΑΚ 1 του 2015 για τη Διαγραφή Κινητών Αξιών από ΧΑΚ κατόπιν Αίτησης της Εκδότριας Εταιρείας

Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Σεπτεμβρίου 2009, για τους **οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας**

CREDIT RATING AGENCIES

Ένωση κεφαλαιαγορών: σχέδιο δράσης για αύξηση της χρηματοδότησης επιχειρήσεων και επενδύσεων

COMMUNICATION FROM THE COMMISSION TO THE EUROPEAN PARLIAMENT, THE COUNCIL, THE EUROPEAN ECONOMIC AND SOCIAL COMMITTEE AND THE COMMITTEE OF THE REGIONS

Action Plan on Building a Capital Markets Union

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εγκαινίασε σχέδιο δράσης για την **Ένωση Κεφαλαιαγορών** με σκοπό να συμβάλει στην οικοδόμηση μιας πραγματικής **ενιαίας αγοράς κεφαλαίων** στα 28 κράτη μέλη της ΕΕ.

Στο πλαίσιο της προτεραιότητας της Επιτροπής Γιούνκερ για την τόνωση της απασχόλησης, της ανάπτυξης και των επενδύσεων σε όλη την ΕΕ, η Ένωση Κεφαλαιαγορών (CMU), βασικός πυλώνας του Επενδυτικού Σχεδίου, αποσκοπεί στη δυναμική αντιμετώπιση της έλλειψης επενδύσεων **μέσω της αύξησης και της διαφοροποίησης των πηγών χρηματοδότησης** των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων και των μακροπρόθεσμων έργων.

Remember-the stock
market
is
insane
~ Warren Buffett ~
www.StatusMind.com

"THE GLOBALIZATION OF THE CAPITAL MARKET IS ACTUALLY PART OF ECONOMIC GLOBALIZATION. THIS WILL CREATE A CHANGE IN THE ENTIRE WORLD ECONOMY, NOT JUST RESTRICTED TO SOME FIELDS IN SOME COUNTRIES."

RICHARD GRASSO

© Lifehack Quotes

ΠΗΓΕΣ

ΣΥΝΟΨΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑΣ ΤΗΣ ΕΕ-SCADPLUS http://eur-lex.europa.eu/browse/summaries.html
ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΚΥΠΡΟΥ: http://www.cysec.gov.cy/home/
ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ: http://www.cse.com.cy/el-GR/sitemap/
Δ. ΑΥΓΗΤΙΔΗΣ, Η ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, 2Η ΕΚΔΟΣΗ, 2013, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΝΟΜΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗ.

ΣΑΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ.