

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2022-2027

Η ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΜΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής ΕΚ) συστάθηκε με το ν. 1969/1991 και το ν. 2324/1995 με σκοπό την προστασία των επενδυτών και την εξασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, η οποία αποτελεί σημαντικό μοχλό ανάπτυξης της εθνικής οικονομίας. Το προσωπικό και η Διοίκηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς -όπως απαιτείται από την ευρωπαϊκή αλλά και την εθνική νομοθεσία και όπως επιβάλλεται από το γεγονός ότι η ΕΚ είναι μέλος της *European Securities and Markets Authority (ESMA)*-(Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών) καθώς και του *International Organization of Securities Commissions (IOSCO)*- (Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς)- πρέπει να απολαμβάνουν λειτουργική και προσωπική ανεξαρτησία κατά την άσκηση των καθηκόντων τους και να διαθέτουν, εκ του ευρωπαϊκού και ελληνικού νομοθετικού πλαισίου, εχέγγυα λειτουργικής και προσωπικής ανεξαρτησίας για την εκπλήρωση της αποστολής τους, υπηρετώντας το δημόσιο συμφέρον.

Για τον λόγο αυτό η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν ανήκει στη Γενική Κυβέρνηση, διαθέτει αποκλειστικά ίδιους πόρους και δεν χρηματοδοτείται από τον Κρατικό Προϋπολογισμό. Το Διοικητικό Συμβούλιο συντάσσει τον προϋπολογισμό της, ο οποίος εγκρίνεται από τον Υπουργό Οικονομικών. Παράλληλα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λογοδοτεί στη Βουλή των Ελλήνων και υποβάλλει έκθεση πεπραγμένων στον Πρόεδρο του Κοινοβουλίου και στον Υπουργό Οικονομικών. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καλείται από την αρμόδια Επιτροπή της Βουλής, προκειμένου να την ενημερώνει για θέματα της κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος της *ESMA* και ο Πρόεδρός της είναι μέλος του ανώτατου διοικητικού οργάνου της *ESMA*, του Συμβουλίου Εποπτών (*Board of Supervisors*). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι επίσης μέλος του *IOSCO* και συνάπτει συμφωνίες με άλλες ομόλογες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα της αρμοδιότητάς της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά. Συμμετέχει επίσης καθοριστικά στη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου που άπτεται του αντικειμένου της σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο συμβάλλοντας ενεργά στις εργασίες των ευρωπαϊκών και διεθνών οργάνων. Παρακολουθούμε διαρκώς τις εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον, την ασκούμενη οικονομική πολιτική και ταυτόχρονα λαμβάνουμε υπόψη τον βαθμό βιωσιμότητας και τη δυναμική των εταιρειών που εποπτεύουμε αλλά και την κατάσταση των εργαζομένων μας και του εσωτερικού μας περιβάλλοντος εν γένει, προκειμένου να επιλέξουμε την κατάλληλη κάθε φορά στρατηγική.

Ενδεικτικά, εποπτεύει τους ημεδαπούς και αλλοδαπούς φορείς που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες στην Ελλάδα, τους οργανισμούς συλλογικών και εναλλακτικών επενδύσεων, τους διαχειριστές τους, τα νέα επενδυτικά σχήματα, τα ταμεία επαγγελματικής ασφάλισης, τις εισηγμένες εταιρίες ως προς

τις υποχρεώσεις διαφάνειας, περιλαμβανομένων των οικονομικών τους καταστάσεων και τους μετόχους εισηγμένων εταιριών ως προς την υποχρέωσή τους για δήλωση σημαντικών συμμετοχών, εγκρίνει τις δημόσιες προτάσεις, και τα ενημερωτικά δελτία ομολογιακών εκδόσεων ή αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, και παρακολουθεί και ελέγχει τις συναλλαγές ως προς τη χειραγώγηση αγοράς καθώς και τις πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες. Εποπτεύει παράλληλα τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων προσώπων ως προς το πλαίσιο της αντιμετώπισης της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης, οι τόποι διαπραγμάτευσης, οι φορείς εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών και το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων. Παρακολουθεί, επίσης, τις εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις και την ερευνητική δραστηριότητα στα θέματα κεφαλαιαγορών, εκπονεί και δημοσιεύει μελέτες, όπου κρίνεται σκόπιμο, και πιστοποιεί την καταλληλότητα των προσώπων που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες στην Ελλάδα. Παραλαμβάνει και διερευνά καταγγελίες και παράπονα επενδυτών, όχι ως διαμεσολαβήτρια μεταξύ επενδυτή και εποπτευόμενης εταιρείας αλλά αυτόνομα, με στόχο τον εντοπισμό παραβάσεων της νομοθεσίας. Κατά την τελευταία διετία έχει ανατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η εποπτεία συγκεκριμένων δραστηριοτήτων της αγοράς κρυπτονομισμάτων που αφορούν αποκλειστικά τη χρήση τους για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες. Εκδίδει, επίσης, κανονιστικές αποφάσεις και ασκεί εποπτεία στους μηχανισμούς εξυγίανσης εποπτευόμενων φορέων.

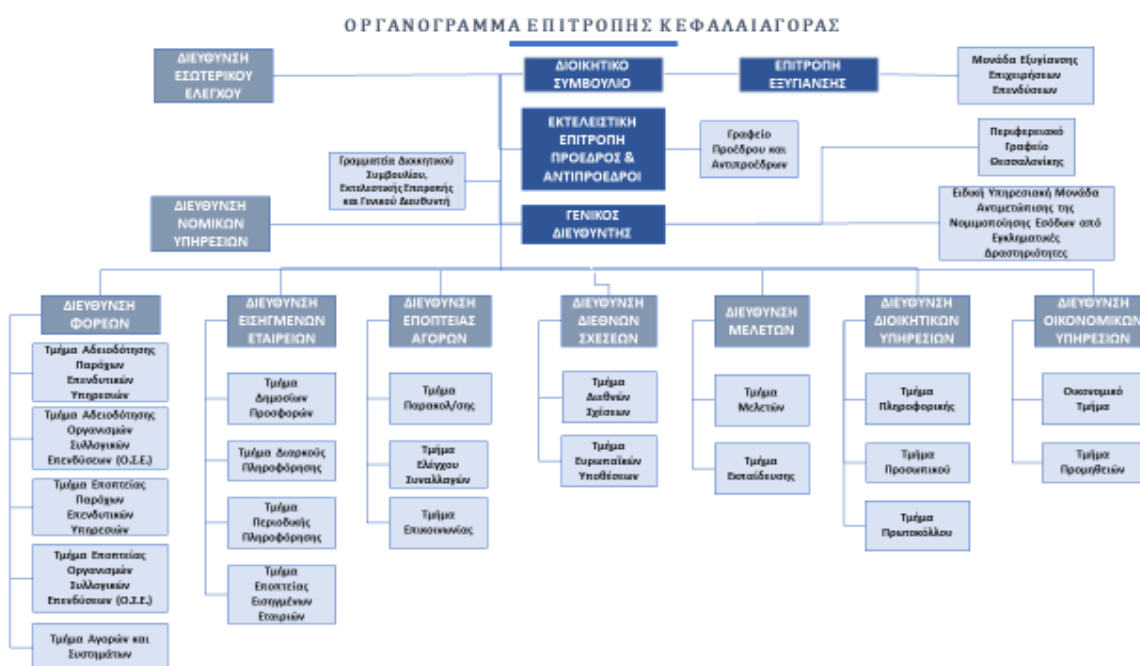
Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις και μέτρα (επίπληξη, χρηματικό πρόστιμο, αναστολή λειτουργίας, αφαίρεση άδειας, αναστολή διαπραγμάτευσης εισηγμένων κινητών αξιών, κλπ) σε εποπτευόμενα και μη νομικά και φυσικά πρόσωπα που παραβαίνουν τη νομοθεσία για την κεφαλαιαγορά, καθώς και να υποβάλλει μηνυτήριες αναφορές και εγκλήσεις για ποινικές παραβάσεις σε περίπτωση σοβαρών ενδείξεων διάπραξης ποινικών αδικημάτων που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά.

Η αποτύπωση της αποστολής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συμβάλλει, σε συνδυασμό με το οργανόγραμμά της (Π.Δ. 65/2009 - ΦΕΚ Α' 88/9.6.2009-«Οργανισμός Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς» το οποίο προσδιορίζει τις αρμοδιότητες κάθε Διεύθυνσης της ΕΚ, στη στρατηγική σχεδίαση του εποπτικού ρόλου της. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 8 του νόμου 4916/2022 (ΦΕΚ Α'65/28-3-2022) ορίζεται η νέα διάρθρωση των υπηρεσιών της ΕΚ, οποία θα ισχύσει όταν καταρτισθεί ο νέος Οργανισμός της και εκδοθεί σχετικό Προεδρικό Διάταγμα.

ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

Η υφιστάμενη οργανωτική δομή (Διάγραμμα 1) και οι αρμοδιότητες υπηρεσιακών μονάδων της Επιτροπής ορίζονται στο Προεδρικό Διάταγμα 65/2009 (ΦΕΚ 88/9.6.2009).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ- Οργανόγραμμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΠΔ 65/2009)



ΑΝΑΛΥΣΗ SWOT- ΕΠΙΛΟΓΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ

Σύμφωνα με την ανάλυση δυνάμεων, αδυναμιών, ευκαιριών και πιθανών απειλών (SWOT) στο περιβάλλον της τρέχουσας υγειονομικής και ταυτόχρονα οικονομικής κρίσης, η ισχύς της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πηγάζει από τη βασική αρμοδιότητα και εξειδικευμένη άσκηση ελέγχων, εντοπισμού παραβάσεων και ορθής εφαρμογής, αλλά και συνδιαμόρφωσης του νομικού πλαισίου της κεφαλαιαγοράς, η οποία στηρίζεται ουσιαστικά στην τεχνογνωσία, την εξειδίκευση, την κατάρτιση, την εκτενέστατη εμπειρία των στελεχών της, τη λειτουργική οργάνωση, τη μακροχρόνια γνώση του χρηματιστηριακού περιβάλλοντος και των επενδυτικών οργανισμών, αλλά και σε λόγους θεσμικούς και νομικούς.

Οι **δυνάμεις** της ΕΚ είναι το υψηλής εξειδίκευσης προσωπικό, ο επαγγελματισμός και η αφοσίωσή του παρά τις αντίξοες οικονομικές και υγειονομικές συνθήκες καθώς και τις μεγάλες μισθολογικές περικοπές, η εικοσιπενταετής εμπειρία του φορέα, η καλή συνεργασία και η συνεχής επικοινωνία με τους δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς του κλάδου, η αρμονική συνεργασία με τις αντίστοιχες ομόλογες αρχές της κεφαλαιαγοράς στην Ευρώπη αλλά και τις ευρωπαϊκές και διεθνείς αρχές και κυρίως με την ESMA και την IOSCO, η λειτουργική και προσωπική ανεξαρτησία που απολαμβάνουν τα στελέχη της, το γεγονός ότι δεν χρηματοδοτείται από τον κρατικό προϋπολογισμό, δεν ανήκει στη Γενική Κυβέρνηση και διαθέτει ίδιους πόρους. Τέλος, δύναμη μπορεί να θεωρηθεί και η ικανότητα ταχείας προσαρμογής και απρόσκοπτης λειτουργίας της υπηρεσίας στις συνθήκες της πανδημίας μέσω της αξιοποίησης των τεχνικών δυνατοτήτων της απομακρυσμένης πρόσβασης και της τηλεργασίας για το σύνολο του προσωπικού.

Αναφορικά με τις **αδυναμίες** του φορέα η πιο σημαντική σχετίζεται με την υποστελέχωσή της ΕΚ, δηλαδή με το γεγονός ότι το στελεχικό δυναμικό είναι αναντίστοιχο των εποπτικών και λειτουργικών αναγκών, κυρίως, λόγω της πληθώρας νέων αρμοδιοτήτων που προέκυψαν στο πλαίσιο της σημαντικής αναθεώρησης και αναβάθμισης τόσο του Ευρωπαϊκού όσο και του εθνικού κανονιστικού πλαισίου, και λόγω της ταυτόχρονης ανάπτυξης νέων επενδυτικών προϊόντων στις κεφαλαιαγορές διεθνώς και στην Ελλάδα. Συγχρόνως, υπήρξε μείωση του προσωπικού της στο περιβάλλον της δεκαετούς οικονομικής κρίσης, που προηγήθηκε με συνακόλουθη περιστολή προσλήψεων στον ευρύτερο δημόσιο τομέα και αποχώρηση ή απόσπαση εργαζομένων με υψηλή εξειδίκευση, εξαιτίας των μειώσεων στις αποδοχές τους. Στις αδυναμίες, επίσης, συγκαταλέγεται η μη ύπαρξη ευελιξίας για την τροποποίηση του ισχύοντος οργανογράμματος και της ανάθεσης νέων αρμοδιοτήτων που προβλέπει η νομοθεσία για τις Μονάδες της ΕΚ, σε αναντιστοιχία με τις άλλες αρχές στην Ελλάδα, που απολαύουν λειτουργικής ανεξαρτησίας και διοικητικής αυτοτέλειας, καθώς και οι σημαντικές καθυστερήσεις και αγκυλώσεις στην πρόσληψη προσωπικού.

Ως προς τις **διαφαινόμενες ευκαιρίες** θα μπορούσαμε να επισημάνουμε αρκετές, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται οι τεχνολογικές εξελίξεις στον τομέα των πληροφοριακών συστημάτων και της τεχνητής νοημοσύνης, μέσω των οποίων θα εποπτεύονται οι συναλλαγές. Ο καθολικός ψηφιακός μετασχηματισμός της ΕΚ είναι στην τρέχουσα συγκυρία δυνατός, καθώς εγκρίθηκε για την ΕΚ το αίτημα χρηματοδότησης της από το Ταμείο Ανάκαμψης.

Ως ευκαιρίες, επίσης, δύνανται να θεωρηθούν: 1. η μερική άρση των περιορισμών προσλήψεων στο δημόσιο, 2. η στρατηγική συνεργασία και η ανταλλαγή τεχνογνωσίας με εγχώριες εποπτικές αρχές και ομόλογες αρχές κεφαλαιαγοράς άλλων ευρωπαϊκών κρατών, 3. Η συνεχής ενεργή συμμετοχή της ΕΚ σε ανώτερο επίπεδο σε ευρωπαϊκά και διεθνή όργανα και η αναγνώριση της συνεισφοράς της, μέσω της εκλογής της τόσο στο Management Board της ESMA όσο και στο IOSCO Board, 4. Η εποπτική σύγκλιση, που έχει τεθεί ως στόχος σε Ευρωπαϊκό επίπεδο από την ESMA και για την υλοποίηση της οποίας γίνεται προσπάθεια από όλες τις ομόλογες εποπτικές αρχές της ΕΕ, 5. Η κοινή ευρωπαϊκή προσπάθεια για τον εκσυγχρονισμό της ευρωπαϊκής νομοθεσίας κεφαλαιαγοράς, μέσω της Ένωσης Κεφαλαιαγορών 6. Η προώθηση ενός περιβάλλοντος που να ευνοεί τη δημιουργία συνεργιών, ένα «οικοσύστημα», που θα επιτρέπει τη συνέργεια και η διάδραση μεταξύ εποπτικών αρχών, επιχειρήσεων, επενδυτών, φορέων που ενθαρρύνουν την επιχειρηματικότητα και επιταχύνει την εξεύρεση καινοτόμων λύσεων και νέων ευκαιριών.

Στη κατηγορία **των απειλών** συγκαταλέγονται:

1. η συρρίκνωση της ευρωπαϊκής, παγκόσμιας και εθνικής κεφαλαιαγοράς, η μείωση της αξίας των τίτλων στο ελληνικό χρηματιστήριο και η μείωση των συναλλαγών στην αγορά αξιών και στην αγορά παραγώγων, λόγω δομικών ανισορροπιών, της μακροοικονομικής αβεβαιότητας και της γεωπολιτικής αστάθειας, κυρίως μετά την ρωσική εισβολή στην Ουκρανία και τις επακόλουθες κυρώσεις. Υπήρξε σημαντική ανατιμολόγηση περιουσιακών στοιχείων, με τα περιουσιακά στοιχεία που ενέχουν υψηλότερο κίνδυνο να μειώνονται σε αξία (ιδίως μετοχές, εταιρικά ομόλογα και χρέος αναδυόμενων αγορών). Οι τιμές των εμπορευμάτων και των σχετιζόμενων με τα εμπορεύματα παραγώγων έχουν εκτοξευθεί απότομα και ενισχύουν τις προϋπάρχουσες πληθωριστικές πιέσεις. Αυτό οδήγησε σε αυξανόμενες προσδοκίες της αγοράς για υψηλότερα επιτόκια και αυξανόμενη πιθανότητα εκτεταμένης αναπροσαρμογής των χαρτοφυλακίων, καθώς οι επενδυτές προσαρμόζονται στο νέο

περιβάλλον. Τέλος, ο κίνδυνος στον κυβερνοχώρο είναι πολύ υψηλός και παραμένει βασικό μέλημα για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, καθώς οι επιθέσεις που στοχεύουν υποδομές και εταιρείες θα μπορούσαν να είναι πολύ ανατρεπτικές. Τα περιουσιακά στοιχεία κρυπτογράφησης (crypto assets) έχουν υποστεί απότομες πτώσεις της αξίας τους, καταδεικνύοντας τη σημασία της κοινής προειδοποίησης των ESAs για τα crypto assets, που υπενθυμίζουν στους καταναλωτές την εξαιρετικά ασταθή και κερδοσκοπική φύση πολλών αγορών crypto, 2. Οι προαναφερθείσες δυσμενείς συνθήκες στην οικονομία προκαλούν, εκτός των άλλων, και τον περιορισμό των οικονομικών πόρων της ΕΚ, στον βαθμό που η Επιτροπή χρηματοδοτείται αποκλειστικά από ιδίους πόρους που προέρχονται από τους εποπτευόμενους φορείς, 3. Η αύξηση περιστατικών επενδυτικής απάτης, κυρίως, μέσω διαδικτύου και μέσω της λειτουργίας εγχώριων και αλλοδαπών παράνομων ή ύποπτων διαδικτυακών ανταλλακτηρίων και πλατφορμών που σχετίζονται και με τα ψηφιακά νομίσματα και πορτοφόλια, 4. Η μεγάλη αύξηση των ευρωπαϊκών οδηγιών και των εθνικών νομοθετημάτων σχετικά με την κεφαλαιαγορά, η οποία προσθέτει αρμοδιότητες, χωρίς να εξασφαλίζεται το αντίστοιχο στελεχικό δυναμικό.

Η ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΟΥ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ

Η διαμόρφωση του πενταετούς Στρατηγικού Σχεδίου της ΕΚ προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 4 του νόμου 4916/2022. Το Στρατηγικό Σχέδιο της ΕΚ καθορίζει τη μακροπρόθεσμη στρατηγική κατεύθυνση, τους βραχυπρόθεσμους και μεσοπρόθεσμους στρατηγικούς στόχους, την αποστολή και τις βασικές αξίες της ΕΚ, ενώ στο Ετήσιο Επιχειρησιακό της Σχέδιο εξειδικεύονται οι δράσεις και τα έργα υλοποίησης αυτών των στόχων.

Η στρατηγική που επιλέχθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την αντιμετώπιση της δεκαετούς οικονομικής κρίσης δεν απέκλινε από την ευρύτερη στρατηγική των ελληνικών κυβερνήσεων για το σύνολο των δημόσιων υπηρεσιών. Εφαρμόστηκε η στρατηγική ανόρθωσης, η οποία εκκίνησε με το στάδιο της συρρίκνωσης (downsizing), συνεχίστηκε και συνεχίζεται με το στάδιο της σταθεροποίησης (stabilization) και στην τρέχουσα περίοδο γίνονται προσπάθειες για να εκκινήσει το επόμενο στάδιο της αναδόμησης (rebuilding). Εμπόδιο για την ταχεία είσοδο στο συγκεκριμένο στάδιο αποτέλεσε η συνεχιζόμενη υγειονομική κρίση του COVID-19.

Μετά την εκδήλωση της οικονομικής κρίσης η ΕΚ προχώρησε στο στάδιο της συρρίκνωσης, περιορίζοντας δραστικά τις λειτουργικές δαπάνες της (τα ταξίδια του προσωπικού στο εξωτερικό, τις αγορές αναλώσιμων, επιτυγχάνοντας προσωρινή μείωση του ετήσιου μισθώματος για τη στέγασή της). Παράλληλα, εφαρμόζοντας την κυβερνητική πολιτική περί κατάργησης των επιδομάτων των εργαζομένων και υιοθέτησης και για την ΕΚ του ενιαίου μισθολογίου, προχώρησε στη σχετική κατάργηση και υπήγαγε το Ειδικό Επιστημονικό Προσωπικό στο νεοθεσπισθέν ενιαίο μισθολόγιο.

Στην τρέχουσα περίοδο η Επιτροπή έχοντας πια ολοκληρώσει το στάδιο της σταθεροποίησης, επιχειρεί να ανορθωθεί και να αναπτυχθεί. Μέχρι σήμερα, με τα υπάρχοντα στελέχη και το δυσχερές οικονομικό περιβάλλον, στοχεύει στην βελτίωση του παρεχόμενου έργου της, στην αναδιοργάνωση του οργανισμού και της λειτουργίας της και στην άμεση μετάβαση στο στάδιο της αναδόμησης και της ανάπτυξης με την πρόσληψη νέων εξειδικευμένων στελεχών, με την ανάληψη νέων ελεγκτικών

αρμοδιοτήτων, με τη θέσπιση νέων κανονισμών, προσαρμοσμένων στο σύγχρονο χρηματοοικονομικό περιβάλλον.

Κατ' αυτό τον τρόπο, η ΕΚ επιχειρεί να εφαρμόσει έναν συνδυασμό ηγεσίας κόστους και διαφοροποίησης προϊόντος, δηλαδή προσπαθεί να διατηρήσει σε σχετικά χαμηλό επίπεδο το κόστος για την αγορά, μέσω των εισφορών των εποπτευόμενων, και του κόστους λειτουργίας της, με στόχο την προσέλκυση νέων και αξιόπιστων επενδυτών στην ελληνική κεφαλαιαγορά, ενώ συγχρόνως στοχεύει στην παροχή υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας και διαφοροποίησης, χωρίς υποβάθμιση του επιπέδου εποπτείας.

Οι μεγάλες περικοπές των αποδοχών του προσωπικού της ΕΚ, ο περιορισμός των προσλήψεων επέφεραν υποστελέχωση και αδυναμία προσέλκυσης νέων στελεχών υψηλής εξειδίκευσης. Η προσπάθεια μείωσης του λειτουργικού κόστους ανέστειλε προσωρινά την ταχεία ανάπτυξη των σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων της ΕΚ, ενώ σήμερα έχει δοθεί έμφαση στην ανάπτυξη αυτή και στον ψηφιακό μετασχηματισμό της. Η ΕΚ υλοποιεί ένα φιλόδοξο πρόγραμμα ψηφιακού μετασχηματισμού της υπηρεσίας για τη διαφοροποίηση και την ποιοτική και ποσοτική αναβάθμιση του ελεγκτικού έργου της. Συγκεκριμένα, έγινε αποδεκτό το αίτημα της για χρηματοδότηση του σημαντικού έργου ψηφιακού μετασχηματισμού της (κυβερνοασφάλεια, ενοποίηση συστημάτων και μηχανισμός για παρακολούθηση της χειραγώγησης της αγοράς), κάτι το οποίο θα πραγματοποιηθεί στην επόμενη πενταετία.

Σημειωτέον, η λειτουργία της κεφαλαιαγοράς επιτρέπει την κινητοποίηση ιδιωτικών κεφαλαίων και διευκολύνει τη διοχέτευσή τους προς τις πλέον παραγωγικές επιχειρήσεις και δραστηριότητες και είναι ένας βασικός παράγοντας για την επίτευξη ισχυρής και βιώσιμης ανάπτυξης. Με τον τρόπο αυτό, και σε συνδυασμό με ένα υγιές τραπεζικό σύστημα, συμβάλλει στην καλύτερη κατανομή των πόρων και στην ενίσχυση των επενδύσεων, που υποστηρίζουν την αναπτυξιακή δυναμική της οικονομίας. Παρόλο που η δημιουργία της Ένωσης Κεφαλαιαγορών (Capital Markets Union) είναι βασικός στόχος για την ΕΕ ήδη από το 2015, μέχρι σήμερα η επίτευξη των στόχων της δεν έχει ολοκληρωθεί, αφήνοντας πεδίο δράσης για την περαιτέρω διασύνδεση των εθνικών κεφαλαιαγορών. Οι νομοθετικές πρωτοβουλίες που προχωρούν αυτή τη στιγμή σε ευρωπαϊκό επίπεδο μας φέρνουν ένα βήμα πιο κοντά στην επίτευξη της Ένωσης Κεφαλαιαγορών που θα εξασφαλίσει την απρόσκοπτη κίνηση επενδυτικών κεφαλαίων μεταξύ των κρατών-μελών εντός της ΕΕ.

ΟΙ ΑΞΟΝΕΣ ΤΟΥ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΤΗΣ ΕΚ

Οι άξονες του πενταετούς στρατηγικού σχεδίου της ΕΚ είναι οι ακόλουθοι πέντε:

1. Συμβολή στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, μέσω της διαμόρφωσης του κανονιστικού πλαισίου, της πιο αποτελεσματικής εφαρμογής του, της ενίσχυσης της ενημέρωσης και της διαφάνειας στην αγορά και της απλούστευσης των διαδικασιών,
2. Χρήση νέων τεχνολογιών και διαμόρφωση σύγχρονων μεθόδων εποπτείας με έμφαση στην προληπτική εποπτεία της αγοράς,
3. Διατήρηση της προτεραιότητας ως προς την προστασία των επενδυτών,

4. Βιωσιμότητα και διαμόρφωση του τρόπου εποπτείας των σχετικών θεμάτων, και
5. Καινοτομία -Ψηφιακός Μετασχηματισμός της ΕΚ.

1. Συμβολή στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, μέσω της διαμόρφωσης του κανονιστικού πλαισίου, της πιο αποτελεσματικής εφαρμογής του, της ενίσχυσης της ενημέρωσης και της διαφάνειας στην αγορά και της απλούστευσης των διαδικασιών

Η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς προϋποθέτει την ύπαρξη ενός κατάλληλου και επίκαιρου ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου. Το πλαίσιο αυτό επηρεάζει τους επενδυτές, τους καταναλωτές, τις επιχειρήσεις και την οικονομία της χώρας. Στους θεσμικούς στόχους της ΕΚ είναι η εύρυθμη λειτουργία των αγορών κεφαλαίου, η προστασία των επενδυτών και η διατήρηση της ακεραιότητας της αγοράς. Η ΕΚ παρακολουθεί ενεργά τις αλλαγές που επέρχονται στις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και συνεχίζει την προσαρμογή της, ώστε να δύναται να ανταποκριθεί στις συνεχιζόμενες επιπτώσεις της υγειονομικής κρίσης, των γεωπολιτικών εντάσεων, συμπεριλαμβανομένης της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία, στις εξελίξεις στην τεχνολογία, στις επιταγές που απαιτεί η μετάβαση στη βιώσιμη χρηματοδότηση και γενικότερα στα νέα μακροοικονομικά δεδομένα λόγω της γεωπολιτικής αστάθειας και της συνακόλουθης αύξησης των κινδύνων στις αγορές κεφαλαίου.

Επιπλέον, η ΕΚ, μέσα από τη συμμετοχή της σε ομάδες της ESMA και άλλων Ευρωπαϊκών οργάνων και διεθνών οργανισμών, παρακολουθεί και έχει επίγνωση των εξελίξεων στις διεθνείς κεφαλαιαγορές και τις τάσεις στην άσκηση εποπτείας.

Με αυτή την τεχνογνωσία που φέρει, μπορεί να συμβάλλει ενεργά, στη διαμόρφωση και υλοποίηση επιμέρους προτάσεων για την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς και την απλούστευση των ακολουθούμενων διαδικασιών. Ενδεικτικά, αναφέρεται η συμβολή της ΕΚ στο επικαιροποιημένο θεσμικό πλαίσιο για την εταιρική διακυβέρνηση (νόμος 4706/2020) και η έκδοση κανονιστικών αποφάσεων για την εφαρμογή του εν λόγω πλαισίου, η πρόταση της ΕΚ για τροποποίηση της νομοθεσίας για τους οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) και πρόβλεψης νέου τύπου ΟΕΕ με μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου που υιοθετήθηκε επίσης με τον Ν. 4706/2020, όπως και άλλες επιμέρους προτάσεις της για τροποποιήσεις, καθώς και η έκδοση κανονιστικών αποφάσεων σε σχέση με τις διαδικασίες που απαιτούνται για την έγκριση ενημερωτικών δελτίων, οι οποίες στόχευαν στην απλούστευση των διαδικασιών και στη μείωση της γραφειοκρατίας αλλά και η κανονιστική θέσπιση της δυνατότητας εξ αποστάσεως ηλεκτρονικής ταυτοποίησης νέων πελατών από τους εποπτευόμενους φορείς στο πλαίσιο των υποχρεώσεων «Γνώρισε τον πελάτη σου» (KYC) που είναι στην ίδια κατεύθυνση.

Η ΕΚ θα συνεχίσει να εστιάζει στην κατά το δυνατόν ρυθμιστική απλούστευση και την εποπτεία του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου. Η ΕΚ δεσμεύεται, επίσης, να προωθήσει τον στόχο της ESMA και όλων των εθνικών εποπτικών αρχών της ΕΕ για την εποπτική σύγκλιση στην Ευρώπη, ιδίως όσον αφορά σε θέματα που είναι ουσιώδη για την προστασία των επενδυτών, την βιώσιμη χρηματοδότηση, τις πρακτικές προώθησης και διάθεσης επενδυτικών προϊόντων και την χρηστή εταιρική διακυβέρνηση.

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

1. Μελέτη του κανονιστικού πλαισίου προκειμένου να εντοπισθεί τυχόν ανάγκη για αλλαγές ως προς την ίδια τη λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθώς και θέματα που αφορούν στην ανάπτυξη εν γένει της κεφαλαιαγοράς στην χώρα μας,
2. Άρση των υφιστάμενων εμποδίων στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της,
3. Μελέτη και προσαρμογή ρυθμιστικών απαιτήσεων που ενδέχεται να επιβάλλουν δυσανάλογο βάρος στις εποπτευόμενες εταιρείες,
4. Εφαρμογή του ρυθμιστικού πλαισίου με γρήγορο και αποτελεσματικό τρόπο, προς το σκοπό της ανάπτυξης της αγοράς και συμβολή της ΕΚ σε κάθε προσπάθεια της χώρας για την αναθάμιση της επενδυτικής βαθμίδας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς,
5. Περαιτέρω συμβολή στην προσπάθεια ενίσχυσης της πρόσβασης στην κεφαλαιαγορά για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, βελτιώνοντας παράλληλα τις συνθήκες διαφάνειας,
6. Υποστήριξη της καινοτομίας και της χρηματοοικονομικής τεχνολογίας που θα συμβάλει στην απλούστευση των διαδικασιών, αναφορικά με την άντληση δεδομένων από την αγορά και την υποβολή στοιχείων και αναφορών από εποπτευόμενες εταιρείες ή επενδυτές, καθώς και τη διάχυση πληροφόρησης και επικοινωνίας με τις εποπτευόμενες εταιρείες, αναβαθμίζοντας παράλληλα και την ιστοσελίδα της ΕΚ, και
7. Προώθηση του χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς μέσω:
 - α) της ενίσχυσης της παρουσίας της ΕΚ με τη χρήση προσβάσιμων και ελκυστικών μορφών επικοινωνίας αναφορικά με τις αγορές κεφαλαίου και
 - β) της οργάνωσης εκπαιδευτικών σεμιναρίων / δράσεων για διάφορες ομάδες όπως φοιτητές, μαθητές, μικρές επιχειρήσεις, επενδυτές.

2. Χρήση νέων τεχνολογιών και διαμόρφωση σύγχρονων μεθόδων εποπτείας με έμφαση στην προληπτική εποπτεία της αγοράς

Η ΕΚ θεωρεί σημαντική την αξιοποίηση της τεχνολογίας για την ανάπτυξη ενός ασφαλέστερου πλαισίου σε εναρμόνιση με τις απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης Κεφαλαιαγορών και, ειδικότερα, μέσω της ενίσχυσης της προληπτικής εποπτείας. Η πρόληψη είναι προτιμότερη από τη θεραπεία/καταστολή και περιλαμβάνει τη διαρκή παρακολούθηση των τάσεων και των εξελίξεων στην αγορά, τον προσδιορισμό και την αξιολόγηση πιθανών κινδύνων και προβλημάτων και την αντιμετώπισή τους. Δεδομένου ότι ο ψηφιακός μετασχηματισμός του χρηματοοικονομικού τομέα συντελείται ήδη γοργά, η παρακολούθηση των τάσεων και εξελίξεων στην αγορά προϋποθέτει την άντληση

δεδομένων και πληροφοριών. Μέσα από την επεξεργασία των δεδομένων, μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη λειτουργία της αγοράς, τους συμμετέχοντες στην αγορά (υπάρχοντες και νέους) και τη δραστηριότητά τους (επιχειρησιακά μοντέλα), τα προϊόντα (υπάρχοντα και νέα/καινοτόμα) και τις υπηρεσίες που παρέχονται, καθώς και την υλοποίηση της ιεράρχησης των σχετικών κινδύνων. Μέσω αυτής της διαδικασίας, στη συνέχεια, μπορεί να προσδιοριστούν οι ανάγκες για την επίτευξη της προληπτικής εποπτείας, και ειδικότερα, η εσωτερική κατανομή προσωπικού και πόρων της ΕΚ, η διερεύνηση και στοιχειοθέτηση υποθέσεων κατάχρησης αγοράς ή εξαπάτησης προληπτικά, και, τέλος, η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της εποπτείας.

Όπως προαναφέρθηκε, αυτή τη χρονική στιγμή δρομολογείται και ο ψηφιακός μετασχηματισμός της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε συνέχεια έγκρισης του αιτήματος της ΕΚ για χρηματοδότησή της από το Ταμείο Ανάκαμψης. Το έργο αυτό είναι ιδιαίτερης βαρύτητας για την ΕΚ καθώς θα συμβάλλει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία της, κυρίως μέσω της ενοποίησης των συστημάτων της, και στην αποτελεσματικότερη εποπτεία μέσω της χρήσης νέας αναβαθμισμένης τεχνολογίας για την παρακολούθηση των συναλλαγών και την εποπτεία της αγοράς σε θέματα χειραγώγησης.

Εκτός από την ενίσχυση του εποπτικού έργου, η υιοθέτηση καινοτόμων τεχνολογιών και ο ψηφιακός μετασχηματισμός των εσωτερικών διαδικασιών της ΕΚ, μέσω αυτοματισμών και ψηφιοποίησης αποτελούν κατάλληλα εργαλεία για την αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη εκτέλεση υποστηρικτικών εργασιών και τη βελτιστοποίηση της χρήσης πηγών πληροφόρησης (π.χ., υποβολή καταγγελιών ή αναφορών και στοιχείων από τις εποπτευόμενες εταιρείες) ή καναλιών διάχυσης πληροφοριών (π.χ., ιστοσελίδα ΕΚ ή άλλες μορφές επικοινωνίας).

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

1. Διαρκής παρακολούθηση της αγοράς, μέσω της ενίσχυσης της χρήσης δεδομένων (περιλαμβανομένων μεγάλων δεδομένων, *big data*) και της συστηματικής επικοινωνίας με συμμετέχοντες στην κεφαλαιαγορά, εταιρείες, επαγγελματικές οργανώσεις, επενδυτές.
2. Αξιολόγηση και ιεράρχηση των κινδύνων που προκύπτουν από τα καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες και επιχειρησιακά μοντέλα,
3. Αξιολόγηση των αναγκών του εποπτικού έργου της ΕΚ και οργάνωση της προληπτικής εποπτείας με βάση την ιεράρχηση των κινδύνων,
4. Ενίσχυση της εποπτείας αλγοριθμικών πρακτικών στις συναλλαγές, με την πρόληψη συμπεριφορών / πρακτικών που μπορεί να διακινδυνεύσουν τη συνοχή και τη σταθερότητα της αγοράς.
5. Αξιολόγηση των αποτελεσμάτων της προληπτικής εποπτείας,
6. Ενίσχυση εκπαίδευσης στελεχών ΕΚ σε θέματα προληπτικής εποπτείας, χρήσης και επεξεργασίας δεδομένων, αξιολόγησης και ιεράρχησης κινδύνων και διασφάλιση των απαιτούμενων πόρων (εξειδικευμένο προσωπικό, ανάλυση κινδύνων, οργάνωση, τεχνικοί πόροι) για την άσκηση αποτελεσματικής προληπτικής εποπτείας.

7. Αξιολόγηση των αναγκών της εσωτερικής λειτουργίας της ΕΚ προκειμένου να αξιοποιηθεί αποδοτικά η καινοτόμος τεχνολογία.
8. Απόκτηση και χρήση των κατάλληλων πληροφοριακών συστημάτων και εφαρμογών για την ενίσχυση του εποπτικού έργου (supervisory technology, SupTech) και τη βελτιστοποίηση των εσωτερικών διαδικασιών, και
9. Ενίσχυση εκπαίδευσης των στελεχών της ΕΚ σε θέματα καινοτόμου (χρηματοοικονομικής) τεχνολογίας και διασφάλιση των απαιτούμενων πόρων (εξειδικευμένο προσωπικό, τεχνικοί πόροι, οργάνωση και τρόπος λειτουργίας) για την αποτελεσματική χρήση της.

3. Διατήρηση της προτεραιότητας για την προστασία των επενδυτών

Οι οικονομικές συνέπειες της πανδημίας COVID-19 και η μετάβαση στη βιώσιμη και ψηφιακή οικονομία, καθιστά ακόμη πιο απαιτητική τη διατήρηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις αγορές κεφαλαίου κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Στόχος της ΕΚ εξακολουθεί να είναι η ενθάρρυνση των επενδύσεων, η διευκόλυνση της πρόσβασης σε χρηματοδότηση για εταιρείες και ιδιώτες και, εν τέλει, η ενίσχυση της ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας. Σε αυτό το πλαίσιο, είναι απαραίτητο να διασφαλιστεί ότι οι αγορές παρέχουν στους επενδυτές χρηματοοικονομικές επιλογές που θα καλύψουν τις μελλοντικές τους ανάγκες στη βάση της διαφάνειας και κατανόησης των κινδύνων που ενέχουν. Η ΕΚ εστιάζει στη διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς και της ενίσχυσης της προστασίας των επενδυτών, κατά τρόπο ισότιμο και αποτελεσματικό, υπό τις νέες διαμορφούμενες συνθήκες αγοράς.

Η προστασία του επενδυτικού κοινού εξακολουθεί να αποτελεί πρωταρχικής σημασίας προτεραιότητα για την ΕΚ. Η προστασία αυτή έγκειται, πέραν της εποπτείας για τη συμμόρφωση με τη νομοθεσία, και στην προσπάθεια αποτροπής ζημιών που μπορεί να προκύψουν στους επενδυτές από αδειοδοτημένες εταιρίες που ενδέχεται να παραβιάζουν τις σχετικές υποχρεώσεις τους, αλλά και μη αδειοδοτημένες εταιρείες που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, ενώ δεν διαθέτουν την σχετική άδεια. Η ΕΚ θα συνεχίσει να χρησιμοποιεί το πλήρες εύρος των εργαλείων της ΕΚ σε όρους πολιτικής, εποπτείας, κανονιστικής συμμόρφωσης και επιβολής κυρώσεων, ώστε να αντιμετωπισθούν τα αίτια παράνομων πρακτικών αποτελεσματικά και με συνέπεια. Δεσμευόμαστε να ενεργούμε με ταχύτητα και συνέπεια, με στόχο την προστασία των επενδυτών. Για τον σκοπό αυτό, ένας από τους στρατηγικούς στόχους μας είναι η διατήρηση της προτεραιότητας μας για ενίσχυση των προληπτικών ελέγχων με ταυτόχρονη ανάπτυξη νέων εφαρμογών για άσκηση risk-based εποπτείας. Επίσης, έχουμε ξεκινήσει την προσπάθεια ενημέρωσης των συμμετεχόντων της αγοράς για επιμέρους θέματα για τα οποία διαπιστώνεται ότι υπάρχουν ερωτήματα και στόχος μας είναι να υπάρξει έγκαιρη ενημέρωση της αγοράς και των επενδυτών σχετικά με την εφαρμογή ευρωπαϊκών και εθνικών νομοθετημάτων. Αξίζει να σημειωθεί η δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για ενημέρωση των εισηγμένων εταιριών για την ερμηνεία των διατάξεων για την εταιρική διακυβέρνηση (επιστολές προς εισηγμένες, Q&As, επιμορφωτικά σεμινάρια και συμμετοχή σε συνέδρια καθώς και για θέματα βιωσιμότητας (ESG)).

Σημειώνεται ότι οι εταιρείες που δεν πληρούν τα ελάχιστα κανονιστικά πρότυπα και παρέχουν υπηρεσίες χωρίς την προηγούμενη απαραίτητη άδεια της ΕΚ θέτουν σε κίνδυνο τους επενδυτές και υπονομεύουν την εμπιστοσύνη στις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και τις αγορές. Η ΕΚ ενεργεί όσο πιο άμεσα δύναται, ώστε να εξαλειφθούν αυτές τις εταιρείες από την αγορά και να συμβάλει σε μια καλύτερα λειτουργούσα αγορά. Μάλιστα προχωρά άμεσα - και θα συνεχίσει αδιαλείπτως- σε δημοσίευση προειδοποιήσεων προς το επενδυτικό κοινό όταν διαπιστώνει τέτοιες περιπτώσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από πρόσωπα (φυσικά ή νομικά συμπεριλαμβανομένων και των πλατφορμών) που δεν έχουν την απαιτούμενη άδεια.

Παράλληλα οι εταιρείες είναι απαραίτητο να είναι οικονομικά ανθεκτικές, να συμμορφώνονται με τις σημαντικές ρυθμίσεις για την προστασία των χρημάτων και των περιουσιακών στοιχείων των πελατών τους και να είναι σε θέση να ανακάμψουν γρήγορα από ενδεχόμενες διακοπές της λειτουργίας τους.

Το οικονομικό έγκλημα – συμπεριλαμβανομένης της απάτης, της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και η κατάχρηση αγοράς - προκαλεί τεράστια ζημιά στην κοινωνία. Υπονομεύει την ακεραιότητα της αγοράς και το χρηματοπιστωτικό σύστημα της χώρας, την συμμετοχή του επενδυτικού κοινού στις αγορές κεφαλαίου και διαβρώνει την εμπιστοσύνη των συμμετεχόντων στην αγορά. Στόχος είναι να ενταθεί η προσπάθεια της ΕΚ για την αποτροπή περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς, διασφαλίζοντας ότι οι εποπτευόμενες εταιρείες και οι εκδότες κινητών αξιών προστατεύουν τις εμπιστευτικές πληροφορίες κατάλληλα και οι εκδότες κινητών αξιών προβαίνουν σε έγκαιρες και ακριβείς γνωστοποιήσεις, σε υποστήριξη της διαφάνειας στην αγορά. Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΚ θα προβεί σε αξιολόγηση ως προς τη συμμόρφωση, ή μη, από τους συμμετέχοντες της αγοράς σε σχέση με πρωτοβουλίες (ενημερώσεις/συστάσεις) που αναλήφθηκαν για θέματα όπως ο κατάλογος υπόχρεων προσώπων (PDMR list), οι γνωστοποιήσεις συναλλαγών υπόχρεων προσώπων (PDMR transactions notification) και η ορθή τήρηση και κατάρτιση των καταλόγων κατόχων προνομιακών πληροφοριών. Πέραν της παρακολούθησης της τήρησης αυτών, θα αναληφθεί πρωτοβουλία σε συνεργασία με το ΧΑ για α) τη δημιουργία ειδικής κατηγορίας προνομιακών πληροφοριών στον κατάλογο του ΧΑ με τις ανακοινώσεις των εισηγμένων εταιριών και β) την ενδεχόμενη τροποποίηση του κανονισμού του ΧΑ σε σχέση με την δυνατότητα επίδρασης της τιμής μιας μετοχής με πολύ μικρού όγκου εντολές. Επιπλέον, η ΕΚ θα προωθήσει πρωτοβουλίες για τον χρηματοοικονομικό αλφαριθμητισμό σε θέματα κεφαλαιαγοράς, προάγοντας τον στόχο της προστασίας του επενδυτικού κοινού.

Σε ένα παγκόσμιο περιβάλλον που οι ψηφιακές υπηρεσίες καθιστούν πιο γρήγορη και ευκολότερη από ποτέ τη συμμετοχή των επενδυτών σε παροχή χρηματοοικονομικές υπηρεσίες. Οι επενδυτές επενδύουν συχνά χωρίς κατάλληλες συμβουλές. Οι επενδυτές χρειάζεται να είναι καλά ενημερωμένοι για τη λήψη ορθολογικών επενδυτικών αποφάσεων και όχι να στοχοποιούνται με διαφημίσεις που είναι συχνά παράνομες, ασαφείς, ή παραπλανητικές. Η εστίασή μας σε σχέση με τις αδειοδοτημένες εταιρείες είναι να συμβάλουμε στην προώθηση χρηματοπιστωτικών μέσων και υπηρεσιών που είναι κατάλληλα για τους επενδυτές που τα αγοράζουν. Υπάρχουν παράλληλα πολλές εταιρείες και άτομα που συνεχίζουν να παράσχουν επενδυτικές υπηρεσίες χωρίς αδειοδότηση από τις αρμόδιες αρχές, ορισμένες από τις οποίες είναι πιθανό να είναι εταιρείες απάτης ή να εμπλέκονται σε επενδυτική απάτη.

Για την υλοποίηση του στόχου της προστασίας των επενδυτών θα ενισχυθεί περαιτέρω η παρακολούθηση και η ανάλυση των τάσεων που ακολουθούν οι ιδιώτες επενδυτές, επικεντρώνοντας στους κινδύνους που τίθενται, μεταξύ άλλων, από τη διάθεση νέων και καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών, τη διάθεση σύνθετων προϊόντων, την χρήση εναλλακτικών διαύλων προώθησης και διάθεσης επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών (όπως οι διαφημίσεις μέσω των κοινωνικών δικτύων), τα οποία απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές, οι οποίοι συνήθως έχουν λιγότερους πόρους για πρόσβαση σε πληροφόρηση.

Προκειμένου να προωθήσει πρωτοβουλίες για τον χρηματοοικονομικό αλφαριθμητισμό σε θέματα κεφαλαιαγοράς, η ΕΚ επιδιώκει να αλληλεπιδράσει με επενδυτές νεαρής ηλικίας που κατά προτίμηση χρησιμοποιούν τα νέα ψηφιακά μέσα και συλλέγουν πληροφορίες, μέσω του διαδικτύου και των κοινωνικών δικτύων. Κατά την άσκηση του εποπτικού και ρυθμιστικού της ρόλου, η ΕΚ δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην προστασία των ομάδων επενδυτών που είναι πιο ευάλωτες ή εκτίθενται σε καινούργιους ή πιο σύνθετους κινδύνους.

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

1. Χρήση του πλήρους εύρους των εργαλείων της ΕΚ σε όρους πολιτικής, εποπτείας, κανονιστικής συμμόρφωσης και επιβολής κυρώσεων, ώστε να αντιμετωπισθούν τα αίτια παράνομων πρακτικών αποτελεσματικά και με συνέπεια,
2. Ταχεία δράση της ΕΚ για την προστασία κατά το δυνατόν περισσότερων επενδυτών, την αποτροπή σημαντικών ζημιών, κατά το δυνατόν πριν αυτές συμβούν, για επενδυτές και λοιπούς συμμετέχοντες στην αγορά,
3. Εντατικοποίηση της διενέργειας προληπτικών ελέγχων, ανάπτυξης εφαρμογών για άσκηση risk-based εποπτείας και ανάληψη πρωτοβουλιών για την έγκαιρη ενημέρωση της αγοράς και των επενδυτών σχετικά με την εφαρμογή ευρωπαϊκών και εθνικών νομοθετημάτων,
4. Παρακολούθηση της οικονομικής ανθεκτικότητας των εποπτευόμενων εταιρειών, ώστε να συμμορφώνονται με ισχυρές ρυθμίσεις για την προστασία των χρημάτων και των περιουσιακών στοιχείων των πελατών τους και να είναι σε θέση να ανακάμψουν γρήγορα από ενδεχόμενες διακοπές της λειτουργίας τους,
5. Συνδρομή στην καταστολή του οικονομικού εγκλήματος, στο χώρο της κεφαλαιαγοράς συμπεριλαμβανομένης της απάτης, της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και της κατάχρησης αγοράς,
6. Αποτροπή περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς, διασφαλίζοντας ότι οι εποπτευόμενες εταιρείες και οι εκδότες κινητών αξιών προστατεύουν τις εμπιστευτικές πληροφορίες κατάλληλα και οι εκδότες κινητών αξιών προβαίνουν σε έγκαιρες και ακριβείς γνωστοποιήσεις, για την υποστήριξη της διαφάνειας στην αγορά,
7. Παρακολούθηση και καταστολή περιπτώσεων αδειοδοτημένων από την ΕΚ εταιρειών, οι οποίες ενδέχεται να προωθούν ακατάλληλα χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες σε

επενδυτές, ιδιαίτερα σε ένα περιβάλλον, που οι ψηφιακές υπηρεσίες καθιστούν πιο γρήγορη και ευκολότερη από ποτέ τη συμμετοχή των επενδυτών,

8. Καταστολή της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από μη αδειοδοτημένες από την ΕΚ εταιρείες, άτομα και πλατφόρμες συναλλαγών και έκδοση προειδοποιήσεων προς το επενδυτικό κοινό σχετικά με αυτές τις εταιρείες και τις πρακτικές που ακολουθούν.
9. Ενίσχυση της προσπάθειας χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού για θέματα κεφαλαιαγοράς μέσω:
 - α) της παροχής τυποποιημένης, σαφούς και ακριβούς πληροφόρησης αναφορικά με τα κόστη, τους κινδύνους και τις αποδόσεις επενδυτικών εργαλείων (ενδεικτικά αναφέρουμε τα *Key Investor Documents*),
 - β) της ενίσχυσης της παρουσίας της ΕΚ στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης, με τη χρήση προσβάσιμων και ελκυστικών μορφών επικοινωνίας με τους επενδυτές αναφορικά με τους κινδύνους και τις αγορές κεφαλαίου και
 - γ) της οργάνωσης εκπαιδευτικών σεμιναρίων / δράσεων για τους επενδυτές.

4. Βιωσιμότητα και διαμόρφωση του τρόπου εποπτείας των σχετικών θεμάτων

Οι Περιβαλλοντικοί, Κοινωνικοί και οι σχετικοί με τη Διακυβέρνηση παράγοντες, γνωστοί και ως «ESG factors» (*Environmental, Social, Governance*), ενσωματώνονται με ταχύτατο ρυθμό στο θεσμικό πλαίσιο της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά με απαιτήσεις αντίστοιχης προσαρμογής από όλους τους συμμετέχοντες αλλά και της ίδιας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η ίδια η διαδικασία μετάβασης στο νέο πολύπλευρο πλαίσιο Βιώσιμης Χρηματοδότησης, συνιστά από μόνη της προτεραιότητα και σημαντική πρόκληση. Απαιτείται συντονισμός δράσεων και υψηλή ευθυγράμμιση για όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά, καθώς η ενσωμάτωση των παραμέτρων βιωσιμότητας αποτελεί μονόδρομο για το χρηματοπιστωτικό τομέα, προκειμένου να συμβάλλει στη βιώσιμη ανάπτυξη και να είναι ανθεκτικός στις επερχόμενες αλλαγές. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει μέχρι σήμερα δραστηριοποιηθεί ενεργά στη διαδικασία μετάβασης προς τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση, με στοχευμένες δράσεις, όπως η συμμετοχή στις υπό διαμόρφωση ευρωπαϊκές θεσμικές εξελίξεις και οι πρωτοβουλίες για την ενίσχυση της εγρήγορσης των συμμετεχόντων στην αγορά επί θεμάτων ESG στη χώρα μας.

Σημαντικό μέρος του νέου θεσμικού πλαισίου για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση βρίσκεται ήδη σε εφαρμογή καλώντας τους επενδυτές, τους συμμετέχοντες στην αγορά και την εποπτεία να υιοθετήσουν εξειδικευμένες προσεγγίσεις στα πεδία αυτά. Οι ρυθμίσεις του Κανονισμού 2020/852/ΕΕ (*Taxonomy Regulation, "TR"*), του Κανονισμού 2019/2088/ΕΕ περί γνωστοποιήσεων βιωσιμότητας (*SFDR*) και των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων, καθώς και των διατάξεων για τους δείκτες αναφοράς (*Benchmarks*) καθώς και των νέων ρυθμίσεων για φορείς, όπως οι ΟΣΕΚΑ, οι διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, ή οι επιχειρήσεις επενδύσεων, σηματοδοτούν νέες εποπτικές προτεραιότητες. Ταυτόχρονα, βρίσκεται σήμερα στο στάδιο υιοθέτησης η συμπλήρωση του θεσμικού πλαισίου για θέματα Βιώσιμης Χρηματοδότησης που αφορούν στους εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων (μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, πρότυπο ομολόγου

αιφορίας, υποβολή εκθέσεων για τη βιωσιμότητα, βιώσιμη εταιρική διακυβέρνηση), η οποία θα απαιτήσει ομοίως σημαντικό βαθμό προσαρμογής σε νέες πρακτικές και εποπτικές επιταγές. Τέλος, παραμένει αναγκαία η ενίσχυση των πόρων της ΕΚ σε εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό και νομική υποστήριξη, σε θέματα επισκόπησης κινδύνων, καθώς και σε τεχνικά μέσα, ενώ παράλληλα είναι ακόμα υπό διαμόρφωση το ζητούμενο συμπλήρωσης του ευρωπαϊκού θεσμικού πλαισίου αλλά και της διεθνούς προσέγγισης στα θέματα ESG, δεδομένου ότι εκ φύσεως το αντικείμενο αυτό εξελίσσεται συνεχώς.

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

1. Οργάνωση εποπτείας θεμάτων βιώσιμης χρηματοδότησης, όσον αφορά στους εποπτευόμενους που υπόκεινται στις ισχύουσες ή υπό διαμόρφωση νέες ευρωπαϊκές διατάξεις για τη βιώσιμη χρηματοδότηση (φορείς της αγοράς, μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, πράσινα ομόλογα, κοκ),
2. Συνέχιση πρωτοβουλιών ΕΚ σε θέματα ενημέρωσης και εγρήγορσης της αγοράς και ενίσχυση εκπαίδευσης των στελεχών της ΕΚ στα θέματα βιώσιμης χρηματοδότησης για την ενσωμάτωση του νέου θεσμικού πλαισίου και διασφάλιση ύπαρξης των απαιτούμενων πόρων (εξειδικευμένο προσωπικό, ανάλυση κινδύνων, τεχνικοί πόροι) για την απρόσκοπτη μετάβαση στη βιώσιμη οικονομία, και
3. Συμμετοχή στις διαβουλεύσεις σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο για την βέλτιστη υιοθέτηση των παραμέτρων ESG στις πρακτικές και στην εποπτεία των αγορών κεφαλαίου. Εξέταση αναγκαιότητας έκδοσης κατευθυντήριων οδηγιών για την εφαρμογή του νέου πλαισίου ιδίως σε ευθυγράμμιση με τις αντίστοιχες δράσεις της ESMA και της ΕΕ.

5. Καινοτομία και Ψηφιακός Μετασχηματισμός

Η καινοτόμος χρηματοοικονομική τεχνολογία μπορεί να συμβάλει στην εύρυθμη λειτουργία των χρηματοπιστωτικών αγορών, τη διευκόλυνση άντλησης κεφαλαίων, ιδιαίτερα από μικρο-μεσαίες επιχειρήσεις, και στην προστασία των επενδυτών μέσω της μεγαλύτερης διαφάνειας, της αυτοματοποίησης στην παροχή υπηρεσιών και της μείωσης του κόστους. Η ΕΚ παρακολουθεί τις εξελίξεις στην κεφαλαιαγορά και σταθμίζει τις ευκαιρίες που ενδέχεται να προσφέρει η τεχνολογία και η ψηφιοποίηση με τους ενδεχόμενους κινδύνους, ιδίως για την προστασία των επενδυτών. Επιπλέον, η διασφάλιση επιχειρησιακής συνέχειας και η επαρκής προστασία από απειλές στον κυβερνοχώρο καθώς και η κατάλληλη προστασία της ποιότητας των δεδομένων στην κεφαλαιαγορά είναι σε υψηλή προτεραιότητα όπως και η εφαρμογή του νέου νομικού πλαισίου για τα κρυπτο-στοιχεία. Η ΕΚ προετοιμάζεται κατάλληλα ώστε να ανταποκριθεί στις νέες εποπτικές προκλήσεις που συνεπάγεται η υιοθέτηση και εφαρμογή των νομοθετικών κειμένων του Πακέτου Ψηφιακής Χρηματοοικονομίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: MiCA, DLT πιλοτικό περιβάλλον και DORA. Η ΕΚ συμμετέχει και συνεργάζεται με Ευρωπαϊκές (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών, Ευρωπαϊκή Επιτροπή) και διεθνείς αρχές και οργανισμούς για την ανταλλαγή απόψεων και εποπτικής εμπειρίας και τη διαμόρφωση ενιαίας και συγκλίνουσας πολιτικής σε θέματα καινοτόμου τεχνολογίας.

Είναι σκόπιμο, επίσης, να αναδειχθούν συνέργειες με άλλες πρωτοβουλίες πολιτικής που ευνοούν την ψηφιακή οικονομία και η υιοθέτηση μίας στρατηγικής για τη χρηματοοικονομική τεχνολογία που θα παρέχει κίνητρα για την ενίσχυση της καινοτομίας και τη χρήση νέων τεχνολογιών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η ΕΚ έχει ήδη αναλάβει πρωτοβουλίες για την ενίσχυση της καινοτομίας και της ψηφιακής χρηματοοικονομίας. Ο Κόμβος Καινοτομίας, που διανύει ήδη τον πέμπτο χρόνο της λειτουργίας του, αποτελεί σημείο επαφής μεταξύ της αγοράς, ειδικά των νεοφυών οντοτήτων, και της ΕΚ,. Επιπροσθέτως, η ΕΚ προάγει την συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος μέσω της επικαιροποίησης του μεταξύ μας μνημονίου συνεργασίας, ώστε να συμπεριλάβει θέματα χρηματοοικονομικής τεχνολογίας και της συνεργασίας των ομάδων που χειρίζονται ζητήματα των διευκολυντών καινοτομίας. Τέλος, συνεργάζεται με την ακαδημαϊκή και ερευνητική κοινότητα, με φορείς και οργανισμούς που προάγουν την καινοτόμο τεχνολογία και επαγγελματικές οργανώσεις.

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

1. Ανάπτυξη στρατηγικής σχετικά με την βέλτιστη αξιοποίηση της καινοτόμου τεχνολογίας,
2. Βελτίωση των προτύπων στον τομέα της κυβερνοασφάλειας, θέσπιση καλών πρακτικών και ενίσχυση της εποπτείας,
3. Προώθηση πρωτοβουλιών αναφορικά με την Τεχνητή Νοημοσύνη (AI) και την αποκέντρωση της χρηματοδότησης, DLT και blockchain,
4. Ενίσχυση του Κόμβου Καινοτομίας της ΕΚ, ως ένα σημείο επαφής και αξιολόγησης καινοτόμων έργων στην αγορά κεφαλαίου και συνεργασίας με τους ενδιαφερόμενους, και
5. Ενίσχυση της συνεργασίας με φορείς που προάγουν την έρευνα και τη διάχυση πληροφόρησης για την καινοτόμο χρηματοοικονομική τεχνολογία.