

Θεσμικό Πλαίσιο Επενδυτικών Υπηρεσιών Μάθημα Επιλογής Έκτου Εξαμήνου

Στόχος του μαθήματος είναι να παρουσιάσει κατά τρόπο περιεκτικό και εύληπτο το θεσμικό πλαίσιο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, με αναφορές στις ευρωπαϊκές και διεθνείς εξελίξεις.

Το μάθημα χωρίζεται σε πέντε ενότητες. Στην πρώτη ενότητα επιχειρείται μια εισαγωγή στην σημασία και τους σκοπούς της κανονιστικής παρέμβασης στην κεφαλαιαγορά και αναλύονται οι διαδικασίες δημιουργίας μιας ενιαίας Κοινοτικής αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων. Στη δεύτερη ενότητα περιγράφεται η δομή και εποπτεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, καθώς και η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην ελληνική επικράτεια. Στην ίδια ενότητα, γίνεται αναφορά στα είδη των χρηματιστηριακών και εξω-χρηματιστηριακών συναλλαγών, καθώς και στα συστήματα αποζημίωσης των επενδυτών. Η τρίτη ενότητα πραγματεύεται το τμήμα εκείνο του θεσμικού πλαισίου που αφορά στην εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων στο χρηματιστήριο. Στο πλαίσιο αυτό, παρουσιάζονται οι διαδικασίες-προϋποθέσεις της δημόσιας εγγραφής και εισαγωγής στο χρηματιστήριο, περιγράφεται ο ρόλος των αναδόχων και εξετάζονται οι δυνατότητες παρέμβασης των εποπτικών αρχών (π.χ., αναστολή διαπραγμάτευσης, διαγραφή χρηματοπιστωτικών μέσων, επιτήρηση εκδοτών). Το τέταρτο μέρος καλύπτει τις υποχρεώσεις των εισηγμένων εταιριών (π.χ., δημοσίευση οικονομικών καταστάσεων και μεταβολών εταιρικής συμμετοχής, υποχρεώσεις από τον Κώδικα Συμπεριφοράς Εισηγμένων Εταιριών και το θεσμικό πλαίσιο για την εταιρική διακυβέρνηση), καθώς και των χρηματιστηριακών διαμεσολαβητών. Τέλος, με δεδομένη την σημασία που αποδίδεται στην ανάγκη εξασφάλισης διαφάνειας στην κεφαλαιαγορά, το πέμπτο μέρος επιχειρεί να αναλύσει το θεσμικό πλαίσιο για την κατάχρηση της αγοράς (κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών και χειραγώγηση της αγοράς).

Η ενεργός συμμετοχή των φοιτητών στη διδασκαλία του μαθήματος είναι απαραίτητη και για το λόγο αυτό ενισχύεται. Ειδικότερα, η παρουσίαση του θεσμικού πλαισίου της κεφαλαιαγοράς πραγματοποιείται με αναφορά σε πραγματικές καταστάσεις που έχουν λάβει χώρα στην κεφαλαιαγορά (εγχώρια και διεθνή). Ακριβώς προκειμένου να καταδειχθούν οι πρακτικές εφαρμογές του μαθήματος, η διδασκαλία βασίζεται στην συζήτηση και σχολιασμό της εφαρμογής του θεσμικού πλαισίου σε πραγματικά περιστατικά –όπως αυτά παρουσιάζονται από τον εγχώριο και διεθνή οικονομικό τύπο αλλά και μέσα από δικαστικές αποφάσεις.

Συνοπτική Δομή του Μαθήματος

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

- A. Εισαγωγή: Τι είναι κεφαλαιαγορά
- B. Στόχοι της νομοθετικής και κανονιστικής παρέμβασης
- Γ. Η θεσμική οργάνωση της εποπτείας των χρηματοοικονομικών αγορών
- Δ. Η δημιουργία της ενιαίας αγοράς επενδυτικών υπηρεσιών σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Κοινότητας
- E. Το «ευρωπαϊκό διαβατήριο» για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε Κοινοτικό επίπεδο: Το νέο τοπίο υπό την Οδηγία 2004/39/EK (MiFID)

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

- A. Η δομή και εποπτεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς
- B. Τα όρια ελέγχου και ευθύνης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Γ. Η παροχή και εποπτεία επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα

- Δ. Συστήματα Αποζημίωσης Επενδυτών: Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών («Συνεγγυητικό»)
- Ε. Το «Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών»
- ΣΤ. Οι αγορές του ελληνικού χρηματιστηρίου
- Ζ. Συναλλαγές
- Η. Εκκαθάριση Συναλλαγών

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

- Α. Δημόσια εγγραφή και εισαγωγή επενδυτικών αξιογράφων στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Β. Το Ενημερωτικό Δελτίο
- Γ. Αμοιβαία Αναγνώριση
- Δ. Η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Ε. Η θέση των Αναδόχων
- ΣΤ. Απόρριψη αίτησης εισαγωγής/ αναστολή/ διαγραφή/ επιτήρηση

ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ

- Α. Οι υποχρεώσεις των εισηγμένων εταιριών
- Β. Η Συμπεριφορά των διαμεσολαβητών επενδυτικών Υπηρεσιών: Το νέο τοπίο υπό την Οδηγία 2004/39/ΕΚ (MiFID)

ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ

- Α. Η κατάχρηση της αγοράς (market abuse)
- Β. Η καταχρηστική αξιοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών
- Γ. Η χειραγώγηση της αγοράς
- Δ. Η εννοιολογική διάκριση των δύο μορφών κατάχρησης της αγοράς
- Ε. Κυρώσεις
- ΣΤ. Διατάξεις σχετικά με την χρηματιστηριακή ανάλυση και την παροχή επενδυτικών συμβουλών