



**Η** ΕΠΙΤΡΟΠΗ με την ανακοίνωση αυτή επιδιώκει να παρουσιάσει και να περιγράψει μια σειρά από μέτρα τα οποία θα εξασφαλίσουν ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας στην Ευρωπαϊκή Ένωση θα εκμεταλλευτεί όλα τα δυναμικά πλεονεκτήματα που του παρέχονται, ειδικά μετά την εισαγωγή του ευρώ.

Οι κύριοι στόχοι της Επιτροπής, όπως εμφανίζονται στην ανακοίνωση, είναι:

- να διασφαλιστούν ευρωπαϊκές αγορές χρήματος που θα διακρίνονται από ρευστότητα και σταθερότητα και θα υπηρετούν κατά τον καλύτερο τρόπο τις ανάγκες των εκδοτών τίτλων και των επενδυτών, και
- να αρθούν τα εναπομείναντα εμπόδια στη διασυνοριακή παροχή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών στο ευρύ κοινό ούτως ώστε να διασφαλιστεί ευρύτερη επιλογή για τον καταναλωτή και παράλληλα να εξασφαλιστεί η εμπιστοσύνη του στη βάση ενός υψηλού επιπέδου προστασίας.

Η πεποίθηση της Επιτροπής είναι ότι μια πραγματικά ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά στην ευρωπαϊκή

Η ανακοίνωση αυτή υιοθετήθηκε κατόπιν της πρωτοβουλίας του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου (Κορυφής) του Cardiff τον Ιούνιο του 1998 που ζήτησε<sup>(1)</sup> την εκπόνηση ενός πλαισίου δράσης για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες. Η Επιτροπή έχει ήδη παρουσιάσει την ανακοίνωση αυτή στο Συμβούλιο Οικονομικών Υποθέσεων, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και τη σύνοδο Κορυφής της Βιέννης τον περασμένο Δεκέμβριο.

### 1. ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ: ΛΙΓΟΤΕΡΗ, ΚΑΛΥΤΕΡΗ

## ΝΕΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

### ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΤΑΧΥΤΕΡΗ

Επιτροπή εξαγγέλλει ότι θα εξετάσει τρόπους που θα εξασφαλίζουν μια νέα ταχεία ("fast track") δυναμική στην υιοθέτηση-προσαρμογή της νομοθεσίας στο χρηματοπιστωτικό τομέα στην Ευρωπαϊκή Ένωση με επιτάχυνση της νομοθετικής διαδικασίας (χρησιμοποιώντας

# ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ: ΟΙΚΟΔΟΜΗΣΗ ΕΝΟΣ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΔΡΑΣΗΣ

οικονομία θα επιφέρει διαρθρωτικές βελτιώσεις που θα μεγιστοποιήσουν την άμεση και έμμεση συνεισφορά της αγοράς αυτής στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη, την ανταγωνιστικότητα και την απασχόληση. Για να επιτευχθεί βέβαια αυτό απαιτείται αποτελεσματικότερη νομοθεσία και εφαρμογή αυτής στο χρηματοπιστωτικό τομέα. Δραστική επέμβαση δεν θεωρείται παρ' όλα αυτά απαραίτητη.

<sup>(1)</sup> Η πρωτοβουλία αυτή ήταν μια από τις προτεραιότητες της Βρετανικής Προεδρίας και αντικατοπτρίζει το ενδιαφέρον του City του Λονδίνου, εν όψει των τρεχουσών εξελίξεων, για το μέλλον του χρηματοπιστωτικού τομέα ειδικά σε ευρωπαϊκό αλλά και παγκόσμιο επίπεδο.

<sup>(2)</sup> Βλέπε παραγράφους 6-10 της ανακοίνωσης.

### ΜΙΧΑΗΛ ΠΑΠΑΔΑΚΗ

*Δικηγόρου Αθηνών,  
Συνεργάτη της Clifford Chance, Βρυξέλλες*

"Επιτροπολογία") και ορθολογική προσέγγιση για την κατάρτιση εποπτικής νομοθεσίας αποφεύγοντας την υπερβολικά πολύπλοκη και λεπτομερή νομοθέτηση (χρησιμοποιώντας πχ ανακοινώσεις της Επιτροπής, συστάσεις ή αποφάσεις που θα είναι αντικείμενο κατάλληλων ρυθμίσεων "επιτροπολογία")<sup>(2)</sup>. Παρ' ότι η ανακοίνωση επικεντρώνεται στην ανάγκη για ταχύτερη εφαρμογή των εποπτικών κανόνων, οι προτάσεις που γίνονται ει-

ναι γενικής εφαρμογής και θα μπορούσαν να εφαρμοστούν και σε άλλους τομείς.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Η Επιτροπή της Βασιλείας για την εμποτεία των τραπεζών σχεδιάζει να πραγματοποιήσει σημαντική πρόοδο σχετικά με μια εκ βάθους αναθεώρηση της Συμφωνίας Κεφαλαιακής Επάρκειας (“Capital Accord”) μέσα στα επόμενα δύο χρόνια<sup>(3)</sup>. Υπάρχει κίνδυνος, ξανά, η Ευρωπαϊκή Ένωση να βρεθεί να υπολείπεται των εξελίξεων σε σχέση με τα άλλα κράτη αναφορικά με την προσαρμογή του καθεστώτος της στο οποιοδήποτε νέο πλαίσιο, εκτός κι αν καταστεί δυνατόν να επιτευχθεί εγκαίρως συμφωνία στο θέμα της ταχείας υιοθέτησης νομοθεσίας.

## 2. ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΥΠΑΡΧΟΝΤΩΝ ΚΑΝΟΝΩΝ

Η ανακοίνωση επαναδιατυπώνει την ανάγκη για εφαρμογή των υπαρχόντων κανόνων κάτω το οποίο δεν είναι νέο. Πέρα από αυτό, προτείνεται επίσης μια πιο σκληρή προσέγγιση σε μελλοντικές καθυστερήσεις στην υλοποίηση της σχετικής νομοθεσίας από τα κράτη-μέλη, αυτοπαρακολούθηση της διαδικασίας υλοποίησης από τα κράτη-μέλη και εκτεταμένη χρήση των ερμηνευτικών

*Η παρούσα εργασία στόχο έχει να παρουσιάσει εν περιλήψει και να σχολιάσει, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο για την καλύτερη κατανόηση του προβλήματος, τα θέματα τα οποία διαπραγματεύονται στην πρόσφατη ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (“Επιτροπή”) με τίτλο “Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: οικοδόμηση ενός πλαισίου Δράσης” (“η Ανακοίνωση”).*

*Η ανακοίνωση της Επιτροπής περιέχει μια σειρά νέων προτάσεων αλλά επαναλαμβάνει και παλιότερες προτάσεις και στρατηγικές εξαγγελίες. Η πιο σημαντική γενικού περιεχομένου εξέλιξη αφορά τον τομέα των κινητών αξιών όπου εμφανίζεται μια καινούργια προσέγγιση στις διασυνοριακές επαγγελματικές δραστηριότητες. Υπάρχουν βέβαια και άλλες ενδιαφέρουσες αναγγελίες και συμπεράσματα.*

*Αυτά όλα θα επιχειρήσω λοιπόν να συνοψίσω και συγχρόνως να εντοπίσω τα σημεία όπου επαναδιατυπώνονται παλιότερες εξαγγελίες και θα ολοκληρώσω επισημαίνοντας τις προτάσεις της Επιτροπής για καινούργιες ομάδες συνεργασίας και μηχανισμούς διαβούλευσης.*

ανακοινώσεων της Επιτροπής. Η Επιτροπή εξαγγέλει επίσης την παροχή υποστήριξης για την ανάλυση των αποκλινοσών απόψεων για τα θέματα εφαρμογής των κανόνων (ειδικά στον τομέα των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς) και πρεσβεύει ότι ο νεοδημιουργηθείς Οργανισμός των Ευρωπαϊκών Επιτροπών Κινητών Αξιών (FESCO) μπορεί να διαδραματίσει κεντρικό ρόλο σχετικά<sup>(4)</sup>.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Η επίσημη προσπάθεια της Επιτροπής για την εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων είχε έως τώρα επικεντρωθεί μάλλον στην εξασφάλιση της έγκαι-

*ρης υλοποίησης των Οδηγιών παρά στην ποιότητα των υλοποιούμενων διατάξεων. Στην ανακοίνωση δεν περιλαμβάνεται καμία ουσιαστική και ξεκάθαρη δήλωση ότι αυτό πρόκειται να αλλάξει. Η πρόθεση της Επιτροπής να προωθήσει τη σύγκλιση των αποκλινοσών προσεγγίσεων των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς στο πλαίσιο της Οδηγίας για τις Υπηρεσίες Επενδύσεων (Investment Services Directive) αναμένεται ότι θα οδηγήσει σε σύγκλιση γύρω από πιο κρίσιμους και δύσκολους κανόνες.*

## 3. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΩΝ ΦΥΛΛΑΔΙΩΝ

<sup>(3)</sup> Βλέπε επίσης παράγραφο 39.

<sup>(4)</sup> Βλέπε επίσης παραγράφους 11 έως 13 και 19.



Η ανακοίνωση αναφέρει ότι η Επιτροπή θα προτείνει νομοθετικές βελτιώσεις στα υπάρχοντα καθεστώτα για την αμοιβαία αναγνώριση των ενημερωτικών φυλλάδιων (prospectuses) ώστε να διευκολυνθεί η προσφορά κινητών αξιών εκτός των εθνικών συνόρων<sup>(5)</sup>.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Πρόσφατα η κυβέρνηση του Ηνωμένου Βασιλείου ξεκίνησε διαβουλεύσεις αναζητώντας συστάσεις για τρόπους βελτίωσης του υπάρχοντος κοινοτικού πλαισίου. Ενα από τα συμπεράσματα στα οποία κατέληξαν ήταν ότι μια από τις αδυναμίες του συστήματος ήταν η μη ομοιόμορφη υλοποίηση των εξαιρέσεων από τις προϋποθέσεις για τα ενημερωτικά φυλλάδια (πράγμα ιδιαίτερος σημαντικό για τις επαγγελματικές μόνο προσφορές) καθώς και οι πολύπλοκες διαδικασίες για την επίτευξη της αμοιβαίας αναγνώρισής τους (που έχουν ιδιαίτερη σημασία στις δια-κρατικές προσφορές για το ευρύ κοινό).

#### 4. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΩΝ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

Στην ανακοίνωση προτείνεται ότι η Επιτροπή θα εκπονήσει καινούργια Οδηγία για την κατάργηση των περιορισμών στην ελεύθερη τοποθέτηση των κεφαλαίων των Ταμείων Επικουρικής Ασφάλισης που δεν αφορούν νομοματικές πιυχές. Προτείνεται ακολούθως ότι της Οδηγίας θα προηγηθεί ανακοίνωση η οποία θα αναπτύσσει αυτή τη συγκεκριμένη πρόταση. Η Επιτροπή διατυπώνει επίσης την πρόθεση να εκπονήσει προτάσεις αναφορικά με το θέμα της μείωσης των ποσοτικών, νομοματικών και άλλων φορολογικών εμποδίων που τα Ταμεία συναντούν στη σύνθεση των χαρτοφυλακίων τους με τοποθετήσεις εκτός εθνικών συνόρων<sup>(6)</sup>.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Φαίνεται ότι κάθε πρόοδος σ' αυτόν τον τομέα είναι καλοδεχούμενη. Παρ' όλα αυτά δεν υπάρχει καμία πρόταση που να αντιμετωπίζει υφιστάμενους νομοματικούς περιορισμούς κάτι το οποίο συνεπάγεται ότι Ταμεία στη

ζώνη του ευρώ μπορεί να εξακολουθήσουν να περιορίζονται να κάνουν επενδύσεις σε ευρώ. Πέρα απ' αυτό η παραπάνω πρόταση δεν φαίνεται να κινείται γύρω από την αρχή του "μέσου-συνετού ανθρώπου".

#### 5. ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΝΟΝΩΝ

Η ανακοίνωση υποδηλώνει ότι η Επιτροπή πρόκειται να εξετάσει τα περιθώρια περαιτέρω εναρμόνισης των λογιστικών κανόνων σύμφωνα με το ΙΑΣ (Διεθνές πρότυπο λογιστικής) στο πλαίσιο της 4ης Οδηγίας για τις εταιρείες και ειδικά για τις εισηγμένες εταιρείες. Η Επιτροπή υπόσχεται επίσης να μελετήσει την κοινή ερμηνεία του ρόλου του ορκωτού λογιστή<sup>(7)</sup>.

#### 6. ΔΙΑ-ΣΥΝΟΡΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ/ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΤΩΝ

Η Επιτροπή θεωρεί ότι οι δια-συνοριακές δραστηριότητες των επαγγελματιών επενδυτών και των σημαντικών χρηστών (professional and wholesale investors) δεν θα πρέπει να υπόκεινται σε μη-χρήσιμους εμπορικούς κανόνες που επιβάλλονται από τη χώρα υποδοχής (host state)<sup>(8)</sup>. Η πρόθεση της Επιτροπής είναι να προωθήσει τη "σαφή και κοινή κατανόηση" της διάκρισης μεταξύ επαγγελματιών και μη επαγγελματιών χρηστών των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.

Προσπάθειες επίσης θα καταβληθούν για να περιοριστούν οι πρόσθετες απαιτήσεις της χώρας υποδοχής που επιβάλλονται στους "καταναλωτές που δραστηριοποιούνται σε μη-επαγγελματική βάση". Κατ' αυτόν τον τρόπο οι διατάξεις της χώρας υποδοχής θα πρέπει να εφαρμόζονται όπου είναι πραγματικά απαραίτητο, που σημαίνει όποτε εξασφαλίζουν ένα ασφα-

<sup>(5)</sup> Βλέπε παράγραφο 17 της ανακοίνωσης.

<sup>(6)</sup> Βλέπε παράγραφο 53 και τα σχετικά σημεία δράσης.

<sup>(7)</sup> Βλέπε παράγραφο 18, πρώτο εδάφιο.

<sup>(8)</sup> Βλέπε παράγραφο 19.

λές πλαίσιο για τους καταναλωτές. Η Επιτροπή παραθέτει τον ορισμό του καταναλωτή όπως αυτός έχει καταγραφεί στη σχετική νομοθεσία για την προστασία του καταναλωτή δηλαδή: “φυσικό πρόσωπο που δραστηριοποιείται εκτός της επαγγελματικής ή επιχειρηματικής δραστηριότητας<sup>(9)</sup>”.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Η ανακοίνωση δεν αποσαφηνίζει εάν η Επιτροπή πιστεύει ότι νομοθεσία είναι απαραίτητη για να αντιμετωπιστούν τα προβλήματα των επαγγελματιών επενδυτικών/σημαντικών χρηστών σε διασυνοριακό επίπεδο.

Στο σημείο αυτό φαίνεται να υπάρχει κάποιο οξύμωρο στην προσέγγιση της Επιτροπής στο θέμα της διάκρισης μεταξύ επενδυτικής δραστηριότητας σε επίπεδο σημαντικών επενδυτών (wholesale investors) και ευρέος κοινού (retail investors). Η ανακοίνωση φαίνεται να επιβεβαιώνει για τους σημαντικούς επενδυτές με μια κάπως διαφορετική διατύπωση τη θέση της Επιτροπής στην προηγούμενη ανακοίνωσή της για τη 2η Τραπεζική Οδηγία, ότι δηλαδή η χώρα υποδοχής δεν θα πρέπει να επιβάλει μη-χρήσιμες διατάξεις για το “γενικό καλό” σε επαγγελματίες και σημαντικούς επενδυτές.

Εκείνη η ανακοίνωση πρότεινε ένα τεστ που επικεντρωνόταν στο αν οι χρήστες/πελάτες ήταν τέτοιας φύσεως ή μεγέθους που να μπορούν να αναγνωρίζουν και να αντιλαμβάνονται τους κινδύνους που τους παρουσιάζονται και διέκρινε μια περαιτέρω κατηγορία επαγγελματιών χρηστών στο χρηματοπιστωτικό τομέα.

Η ενωρίτερη ανακοίνωση για τη 2η Τραπεζική Οδηγία πρότεινε επίσης ότι το πρόβλημα ήταν θέμα εφαρμογής της αρχής της αναλογικότητας. Σ’ αυτή τη βάση η χώρα υποδοχής δεν θα εμποδίζεται να επιβάλλει τους δικούς της κανόνες για τον τρόπο επιχειρηματικής συμπεριφοράς/γενικό καλό αφού αυτό θα εξαρτιόταν από το εάν η επιβολή των κανόνων μπορεί να δικαιολογηθεί στη βάση της αρχής της αναλογικότητας. Το τμήμα της υπό εξέταση ανακοί-

νωσης που αναφέρεται στους σημαντικούς επενδυτές δεν διαφέρει σ’ αυτό το σημείο καθώς προτείνει ότι δια-συνοριακές δραστηριότητες μεταξύ επαγγελματιών δεν θα πρέπει να υπόκεινται σε “μη χρήσιμους” εμπορικούς κανόνες του κράτους υποδοχής.

Πέραν τούτων, η καινούργια ανακοίνωση προχωρεί, στο τμήμα για ευρύ επενδυτικό κοινό, προτείνοντας μια διαφορετική άποψη, ότι δηλαδή θα πρέπει να γίνει κάποια διάκριση μεταξύ καταναλωτών (δηλαδή φυσικών προσώπων που ενεργούν με μη επαγγελματική ιδιότητα) και εκείνων των επενδυτών που δραστηριοποιούνται σε επαγγελματική βάση. Αυτό υποδηλώνει ότι η Επιτροπή μάλλον έχει κατά νου ένα διαφορετικό τεστ για τη διάκριση του πλαισίου αρμοδιότητας του κράτους υποδοχής από εκείνη που περιγράφηκε στην ανακοίνωση για τη 2η Τραπεζική Οδηγία, αν και αυτό δεν φαίνεται απολύτως καθαρό.

## 7. ΚΑΝΟΝΕΣ ΤΟΥ ΚΡΑΤΟΥΣ ΥΠΟΔΟΧΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ

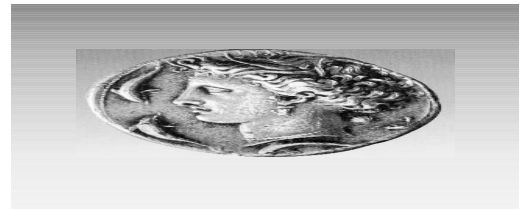
Η ανακοίνωση αναφέρει έναν αριθμό σχετικών πρωτοβουλιών που αφορούν την εφαρμογή των κανόνων του κράτους υποδοχής και την προστασία των καταναλωτών<sup>(10)</sup>. Πιο συγκεκριμένα:

➤ Η Επιτροπή θα εντοπίσει και θα καταγράψει τις ουσιαστικές διαφορές μεταξύ των νομικών ρυθμίσεων που συνηγορούν στην εφαρμογή των κανόνων εκείνων του κράτους υποδοχής που επικεντρώνονται σε διακανονισμούς για την προστασία των δικαιωμάτων του καταναλωτή.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Η Επιτροπή δε φαίνεται να σχεδιάζει παρόμοιες πρωτοβουλίες αναφορικά με τους

<sup>(9)</sup> Βλέπε παράγραφο 31 και ειδικά υποσημείωση 18.

<sup>(10)</sup> Βλέπε παράγραφο 28 εδάφια 2 έως 4 και παραγράφους 29 έως 33.



κανόνες που αφορούν τους επαγγελματίες ή τους σημαντικούς επενδυτές. Είναι πιθανόν ότι οι θιγόμενοι κλάδοι θα επιδιώξουν η Επιτροπή να αναλάβει παρόμοιες πρωτοβουλίες στους τομείς αυτούς.

- Η Επιτροπή θα αναζητήσει νέες ουσιαστικές προτάσεις ώστε να διασφαλιστεί ότι οι ασφαλιστικοί ενδιάμεσοι συμμορφώνονται με αυστηρές επαγγελματικές και άλλες διαφυλάξεις στο πλαίσιο της προσπάθειας ενίσχυσης της προστασίας του καταναλωτή και της λειτουργίας της ενιαίας ασφαλιστικής αγοράς.
- Η Επιτροπή θα επιδιώξει την προώθηση των πρωτοβουλιών για τις πωλήσεις εξ αποστάσεως (Distance Selling Directive) και ηλεκτρονικού εμπορίου ώστε να “ξεκαθαριστούν τα θέματα που σχετίζονται με θεμιτές εμπορικές πρακτικές”.
- Η Επιτροπή προσκαλεί οργανώσεις καταναλωτών να υποβάλουν προτάσεις στα θέματα αποζημίωσης και της διαδικασίας χειρισμού των καταγγελιών που συνδέονται με δια-συνοριακές δραστηριότητες και συναλλαγές.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Η Επιτροπή εμφανίζεται να αποδέχεται ότι οι κανόνες του κράτους υποδοχής θα πρέπει γενικά να εφαρμόζονται στις διασυνοριακές συναλλαγές που πραγματοποιούνται από καταναλωτές, παρ’ ότι διαπιστώνει ότι ένας καταναλωτής, ο οποίος αναλαμβάνει την πρωτοβουλία να επισκεφτεί μια σελίδα στο διαδίκτυο (Internet) εκτός των ορίων της χώρας κατοικίας του, αποδέχεται ότι αυτή η σελίδα στο διαδίκτυο έχει δημιουργηθεί και λειτουργεί σύμφωνα με τους νόμους του κράτους στο οποίο είναι εγκατεστημένος ο επαγγελματίας, που παρέχει την υπηρεσία. Αυτό δείχνει να συνιστά την υιοθέτηση ενός τεστ “πρωτοβουλίας” για την εφαρμογή των κανόνων της χώρας εγκατάστασης.

Επιπλέον η Επιτροπή φαίνεται να σημειώνει μια πολύ περιορισμένη εφαρμογή των κανόνων της χώρας εγκατάστασης, ακόμα και στην

περίπτωση που ο καταναλωτής είναι εκείνος που έχει λάβει την πρωτοβουλία. Η Επιτροπή βέβαια δηλώνει ξεκάθαρα ότι η ερμηνεία την οποία δίνει σε καμιά περίπτωση δεν θίγει το εφαρμοστέο δίκαιο και τη δικαιοδοσία για την επίλυση των σχετικών διαφορών όπως αυτά καθορίζονται από τους κανόνες της Σύμβασης της Ρώμης (για το εφαρμοστέο δίκαιο) και της Συνθήκης των Βρυξελλών<sup>(11)</sup> (για τη δικαιοδοσία). Η ανακοίνωση δε διαπραγματεύεται τη σχέση μεταξύ τούτης της προσέγγισης και εκείνης που περιγράφεται στην Οδηγία για το ηλεκτρονικό εμπόριο.

Τέλος, η Επιτροπή προτείνει μια πράγματι επαναστατική προσέγγιση σε βασικά νομοθετικά εμπόδια (πχ χρεοκοπία, κλπ) για την κυκλοφορία των χρηματοπιστωτικών προϊόντων μέσω μιας εξελικτικής προσέγγισης εν όψει της αντιμετώπισης των παραδοσιακά βαθιά ριζωμένων νομικών διαφορών<sup>(12)</sup>.

## 8. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Η Επιτροπή παρουσιάζει επίσης κάποιες γενικές προτάσεις για πρωτοβουλίες σε θέματα νομοθετικής συνεργασίας<sup>(13)</sup> οι οποίες περιλαμβάνουν:

- Την επεξεργασία μιας “χάρτας συνεργασίας μεταξύ εποπτικών αρχών” που θα κατανέμει σαφώς τις αρμοδιότητες για την εκτέλεση των λειτουργιών σε δια-συνοριακή βάση και ταυτόχρονα θα καθορίζει μηχανισμούς για τη διαχείριση των προβλημάτων που αφορούν εποπτικά θέματα.
- Εξέταση των εποπτικών θεμάτων που ενδιαφέρουν τα χρηματοπιστωτικά συγκροτήματα βάσει των εργασιών του Joint Forum.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Σημειώνεται με ενδιαφέρον ότι η Επι-

<sup>(11)</sup> Βλέπε παράγραφο 32.

<sup>(12)</sup> Βλέπε Τομείς Δράσης, σελ. 20.

<sup>(13)</sup> Βλέπε παραγράφους 34 έως 41.

τροπή επισημαίνει ειδικά τα εποπτικά προβλήματα που δύναται να παρουσιαστούν κατά την υπεργολαβική ανάθεση ορισμένων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών σε εξωτερικούς οργανισμούς, καθότι τούτη η πρακτική καθιστά πιο πολύπλοκο το έργο των εποπτικών αρχών σε ό,τι αφορά τον εντοπισμό και την παρακολούθηση της συμπεριφοράς των συναλλασσόμενων<sup>(14)</sup>.

Αλλα γενικά θέματα περιλαμβάνουν:

➤ Η Επιτροπή προτίθεται να προτείνει μέτρα που θα διασφαλίζουν την ασφάλεια δικαίου στη διασυνοριακή χρήση των εγγυήσεων<sup>(15)</sup>.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Η πρόταση αυτή αναμένεται να βασιστεί στις σχετικές ρυθμίσεις της Οδηγίας για τον οριστικό χαρακτήρα των προς διακανονισμό πράξεων (Settlement Finality Directive) που αναφέρονται στις ενισχύσεις (collaterals).

## ΓΕΝΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

➤ Προτάσεις για τον περιορισμό των στατιστικών εμποδίων στη διαχείριση των μικρών πληρωμών του ευρύτερου κοινού<sup>(16)</sup>.

➤ Η Επιτροπή δεσμεύτηκε να παρουσιάσει και παρουσίασε στο Συμβούλιο Οικονομικών Υποθέσεων του Δεκεμβρίου 1998 έκθεση<sup>(17)</sup> σχετικά με τις “υπηρεσίες γενικού οικονομικού συμφέροντος στον τραπεζικό τομέα και την εφαρμογή του Αρθρου 90(2) της Συνθήκης ΕΚ”.

**Η** ανακοίνωση επαναλαμβάνει έναν αριθμό προτάσεων και πολιτικών:

➤ Η Επιτροπή εξετάζει ήδη εάν περαιτέρω πρωτοβουλίες θα μπορούσαν να βοηθήσουν εξειδικευμένες εταιρείες κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου να αναζητήσουν σε ευρωπαϊκή κλίμακα τα απαραίτητα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση νέων επιχειρήσε-

ων<sup>(18)</sup>.

➤ Η ανακοίνωση επαναδιατυπώνει την άποψη της Επιτροπής ότι υπάρχει ανάγκη να σημειωθεί πρόοδος

## ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ ΗΔΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΩΝ

σχετικά με τις προτάσεις για τη διοίκηση επιχειρήσεων: νομική διάρθρωση των εταιρειών για τη μεταφορά έδρας (10η Οδηγία του Δικαίου των εταιρειών), οι διαδικασίες προσφορών για εξαγορά και το καταστατικό της Ευρωπαϊκής Εταιρείας (ΚΕΕ)<sup>(19)</sup>.

➤ Η Επιτροπή επαναλαμβάνει την επιθυμία της να σημειωθεί πρόοδος στις προτάσεις Οδηγιών για τα ΟΣΕΚΑ (αμοιβαία κεφάλαια) και τους διαχειριστές στοιχείων ενεργητικού<sup>(20)</sup>.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Με βάση τις υπάρχουσες ενδείξεις οι προτάσεις της Επιτροπής για τα ΟΣΑΚΑ, η συζήτηση των οποίων ξεκίνησε πρόσφατα στο Συμβούλιο, αντιμετωπίζει ήδη δυσκολίες.

➤ Η ανακοίνωση προσκαλεί το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο να υιοθετήσουν τις προτάσεις Οδηγιών για τη φερεγγυότητα και τη ρευστοποίηση στον τραπεζικό και ασφαλιστικό τομέα<sup>(21)</sup>.

**ΣΧΟΛΙΟ:** Με βάση τις πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας η Γερμανική Προεδρία εί-

<sup>(14)</sup> Βλέπε παράγραφο 35.

<sup>(15)</sup> Βλέπε παράγραφο 43, πρώτο εδάφιο.

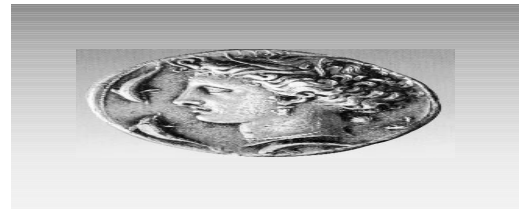
<sup>(16)</sup> Βλέπε παράγραφο 43, δεύτερο εδάφιο.

<sup>(17)</sup> Κατά το χρόνο συγγραφής του παρόντος η έκθεση αυτή δεν είχε τεθεί σε κυκλοφορία. Παρά ταύτα, αντίγραφο της εκθέσεως αυτής μου εδόθη από τις υπηρεσίες της ΓΔ ΙV.

<sup>(18)</sup> Βλέπε παράγραφο 17, δεύτερο εδάφιο.

<sup>(19)</sup> Βλέπε παράγραφο 17, τρίτο εδάφιο.

<sup>(20)</sup> Βλέπε παράγραφο 18, τρίτο εδάφιο και σχετικούς Τομείς Δράσης.



■ *να πολύ πιθανόν ότι θα θελήσει να αναβιώσει τις “παγωμένες” προτάσεις Οδηγιών για τη φερεγγυότητα και την πτώχευση.*

➤ Η ανακοίνωση προσκαλεί επίσης το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο να υιοθετήσουν την πρόταση Οδηγίας για το ηλεκτρονικό χρήμα και τις πωλήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών εξ αποστάσεως.

➤ Το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο προσκαλούνται επίσης να υιοθετήσουν την πρόταση Οδηγίας για τη φορολόγηση των αποταμιεύσεων και τα κράτη-μέλη να εξασφαλίσουν την εφαρμογή του Κώδικα συμπεριφοράς για τη φορολογία των επιχειρήσεων<sup>(22)</sup>.

1. Η Επιτροπή προτείνει τη σύσταση μιας νέας ομάδας πολιτικής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Η εν λόγω ομάδα θα αποτελείται από προσωπικούς αντιπροσώπους των Υπουργών Οικονομικών, υπό την προεδρία της Επιτροπής. Η Ομάδα θα πρέπει να εντοπίσει και να καθορίσει τις προτεραιότητες για τις δράσεις έως τον Ιούνιο 1999 και να διασφαλίσει τη συνέχεια της διαδικασίας. Η Ομάδα θα βοηθήσει επίσης την Επιτροπή στη συλλογική παρακολούθηση της εφαρμογής της νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες.

2. Η Επιτροπή θα δημιουργήσει επίσης ένα μηχανισμό

ευπρόσδεκτο. Απομένει να περιμένουμε να δούμε τη μορφή που θα πάρουν οι σχετικές πρωτοβουλίες και τις αντιδράσεις του τομέα στις πρωτοβουλίες αυτές. Αναμφισβήτητο οι εξελίξεις δεν μπορούν παρά να είναι άμεσες υπό την πίεση που ασκούν στον τομέα οι συνέπειες της ΟΝΕ αλλά και η τάση παγκοσμιοποίησης που είναι σήμερα πιο έντονη παρά ποτέ ειδικά στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.

## ΕΠΙΛΟΓΟΣ

## ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

διαβουλεύσεων σε υψηλό επίπεδο ώστε να εξασφαλίσει ότι τόσο οι συναλλασσόμενοι στις αγορές όσο και οι χρήστες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών θα συμμετέχουν στη διατύπωση της σχετικής πολιτικής.

**Α**πό τα παραπάνω προκύπτει η σοβαρή δέσμευση της Επιτροπής να προχωρήσει με αποφασιστικότητα στην αντιμετώπιση θεμάτων που θα συντελέσουν στην όσο το δυνατόν ολοκλήρωση της ενιαίας αγοράς στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Η ανακοίνωση αυτή αποτελεί μια φιλόδοξη αλλά και σοβαρή δέσμευση της Επιτροπής η οποία είναι καθ' όλα

<sup>(21)</sup> Βλέπε Τομείς Δράσης, σελίδα 23.

<sup>(22)</sup> Βλέπε παραγράφους 49 το 54.

