

## Η ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Η ελληνική κεφαλαιαγορά τα τελευταία επτά χρόνια έχει διανύσει μία σημαντική πορεία μεγέθυνσης και ωρίμανσης. Στα χρόνια αυτά θεσπίστηκαν πολλά νέα μέτρα θεσμικού χαρακτήρα, ενισχύθηκε η υποδομή της αγοράς με νέα ηλεκτρονικά συστήματα, πραγματοποιήθηκε μια πρωτόγνωρη εμβάθυνση της με τη είσοδο εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης και ισχυροποιήθηκε η διεθνής της παρουσία. Αυτούς τους λόγους επικαλείται και η Morgan Stanley Capital Index για την αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς από 31.5.2001.

Η συμβολή της Κυβέρνησης και των Εποπτικών Αρχών στην Κεφαλαιαγορά είναι η δημιουργία κατάλληλου θεσμικού πλαισίου για αποτελεσματική εποπτεία και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Από το 1995 έχουν ψηφιστεί 8 νόμοι για την θωράκιση και ανάπτυξη της αγοράς. Ειδικότερα, στον τομέα αυτό καθιερώθηκαν και εφαρμόζονται:

1. Θεσμοί και κανόνες για την ασφάλεια των συναλλαγών και την προστασία των επενδυτών όπως: η Αναμόρφωση Συνεγγυητικού Κεφαλαίου και Επικουρικού Κεφαλαίου για την ασφάλιση κινδύνου αντισυμβαλλομένου και οικονομικής επάρκειας μεσολαβητών.
2. Κώδικες συμπεριφοράς για όλους τους παράγοντες της κεφαλαιαγοράς όπως: χρηματιστηριακές εταιρίες, αμοιβαία κεφάλαια, αναδόχους με σκοπό την προστασία των επενδυτών από αθέμιτες συμπεριφορές.
3. Κανόνες διαφάνειας που οδήγησαν σε μεγάλη βελτίωση την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού με τριμηνιαίες λογιστικές καταστάσεις, εμπλουτισμένα ενημερωτικά δελτία για την έκδοση νέων τίτλων, γνωστοποιήσεις συναλλαγών μεγάλων μετόχων, ανώτερων διευθυντικών στελεχών.

4. Εκδόθηκε σύγχρονος κανονισμός για την διεξαγωγή «επιθετικών εξαγορών» με δημόσια πρόταση αγοράς μετοχών από το χρηματιστήριο.
5. Θεσπίσθηκε Κανονισμός Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς των Εισηγμένων Εταιριών. Δημοσιεύεται μετοχολόγιο για όλες τις εισηγμένες εταιρίες και πληροφορείται το επενδυτικό κοινό για τις κινήσεις των μεγάλων μετόχων.

Μέχρι το 1993 η εποπτεία και ο έλεγχος της κεφαλαιαγοράς ήταν ουσιαστικά ανύπαρκτες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελείτο από έναν πρόεδρο και 3 αποσπασμένους υπαλλήλους του ΥΠΕΘΟ. Από το 1994 γίνεται σοβαρότατη προσπάθεια στελέχωσης και συγκρότησης σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά πρότυπα. Ουσιαστικά ξεκινώντας από μηδενική βάση σε θεσμικό και στελεχιακό επίπεδο έγιναν τεράστια βήματα με ενσωμάτωση των κοινοτικών οδηγιών και δημιουργία εργαλείων και μέσων παρέμβασης για την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Σήμερα η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει στελεχωθεί από 80 άτομα. Αυτή είναι μια μεγάλη ποιοτική διαφορά μεταξύ της περιόδου διακυβέρνησης της χώρας από τη ΝΔ και το ΠΑΣΟΚ. Παρακολουθούμε και προβλέπουμε τις εξελίξεις, δημιουργούμε ισχυρούς θεσμούς εποπτείας των αγορών. Δεν είναι άλλωστε τυχαίο ότι ο ΟΟΣΑ σε πρόσφατη (2001) έκθεση του για την ποιότητα της ρύθμισης στην Ελλάδα χαρακτηρίζει ως ιδιαίτερα θετική την συγκρότηση και λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

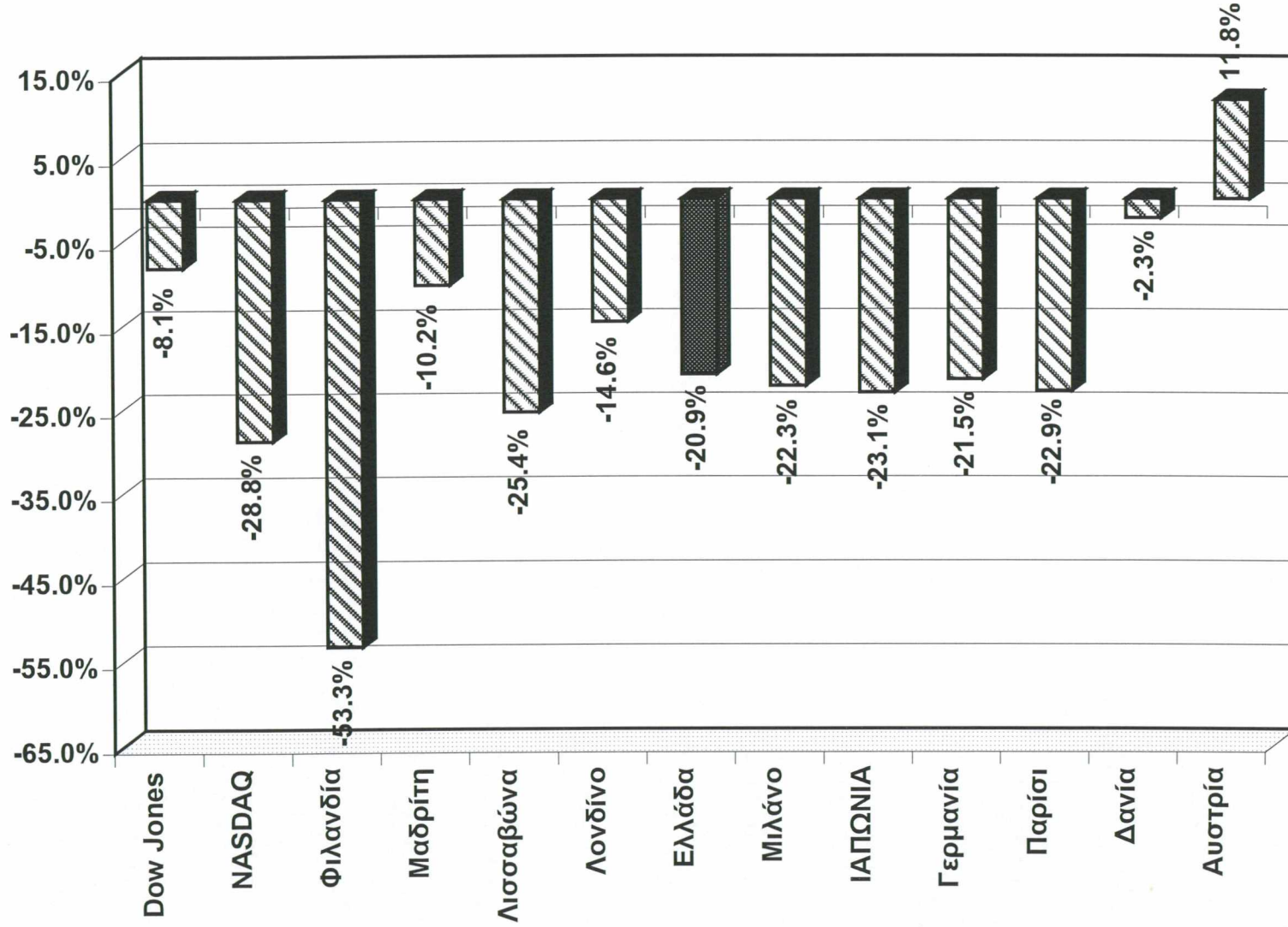
Παράλληλα το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στο διάστημα αυτό έχει διαμορφώσει μια ολοκληρωμένη στρατηγική ανάπτυξης την οποία και υλοποιεί με συνέπεια. Ως *βασικούς στόχους* έχει θέσει, *πρώτον*, την εξασφάλιση βάθους και ρευστότητας στην αγορά, ώστε να λειτουργεί ένας αποτελεσματικός μηχανισμός αποκάλυψης των τιμών των μετοχών, στη βάση του οποίου λαμβάνονται επενδυτικές αποφάσεις και, *δεύτερον*, την εξομοίωση της αγοράς του ΧΑΑ με τις αγορές της Ε.Ε.

και την ισότιμη συμμετοχή της στη διαμόρφωση της ενιαίας ευρωπαϊκής χρηματιστηριακής αγοράς.

Η πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου δεν είναι αποκομμένη από τη διεθνή οικονομική συγκυρία. Στη διάρκεια του 2000 επιδεινώθηκε το επενδυτικό κλίμα ιδιαίτερα στην αμερικανική οικονομία. Φόβοι για μη ελεγχόμενη ύφεση σε συνδυασμό με τα αρνητικά επιχειρηματικά αποτελέσματα και τη διάψευση των προσδοκιών ανάπτυξης και κερδοφορίας των επιχειρήσεων της νέας οικονομίας οδήγησαν τα μεγαλύτερα χρηματιστήρια του κόσμου σε πτωτική πορεία (Διάγραμμα).



ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΕΠΤΥΓΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ  
ΑΠΟ 29.12.2000 ΕΩΣ 5.09.2001



Μηνιαία εξέλιξη τιμών του γενικού δείκτη ξένων χρηματιστηρίων

	Αυστρία ATX	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Δανία KFX	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Παρίσι CAC 40	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)
12/29/00	1073.3				313.9				5926.42			
1/31/01	1104.06		2.9%	2.9%	347.56		10.7%	10.7%	5998.49		1.2%	1.2%
2/28/01	1198.33		11.6%	8.5%	316.8		0.9%	-8.9%	5367.48		-9.4%	-10.5%
3/30/01	1186.54		10.6%	-1.0%	294.47		-6.2%	-7.0%	5180.45		-12.6%	-3.5%
4/30/01	1219.35		13.6%	2.8%	298.3		-5.0%	1.3%	5640.03		-4.8%	8.9%
5/31/01	1194.81		11.3%	-2.0%	317.3		1.1%	6.4%	5454.19		-8.0%	-3.3%
6/29/01	1206.82	1.0%	12.4%	1.0%	314.62	-0.8%	0.2%	-0.8%	5225.33	-4.2%	-11.8%	-4.2%
7/31/01	1230.03	2.9%	14.6%	1.9%	311.45	-1.8%	-0.8%	-1.0%	5085.51	-6.8%	-14.2%	-2.7%
8/21/01	1201.77	0.6%	12.0%	-2.3%	299.14	-5.7%	-4.7%	-4.0%	4834.87	-11.4%	-18.4%	-4.9%

	ΙΑΠΩΝΙΑ NIKKEI 225	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Γερμανία DAX	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Μιλάνο Mibtel	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)
12/29/00	13785.69				6433.61				30323			
1/31/01	13843.55		0.4%	0.4%	6795.14		5.6%	5.6%	31148		2.7%	2.7%
2/28/01	12883.54		-6.5%	-6.9%	6208.24		-3.5%	-8.6%	28247		-6.8%	-9.3%
3/30/01	12999.7		-5.7%	0.9%	5829.95		-9.4%	-6.1%	27413		-9.6%	-3.0%
4/30/01	13934.32		1.1%	7.2%	6264.51		-2.6%	7.5%	28638		-5.6%	4.5%
5/31/01	13262.14		-3.8%	-4.8%	6123.26		-4.8%	-2.3%	27435		-9.5%	-4.2%
6/29/01	12969.05	-2.2%	-5.9%	-2.2%	6058.38	-1.1%	-5.8%	-1.1%	26137	-4.7%	-13.8%	-4.7%
7/31/01	11860.77	-10.6%	-14.0%	-8.5%	5861.19	-4.3%	-8.9%	-3.3%	25794	-6.0%	-14.9%	-1.3%
8/21/01	11280.38	-14.9%	-18.2%	-4.9%	5216.11	-14.8%	-18.9%	-11.0%	24881	-9.3%	-17.9%	-3.5%

	Ελλάδα Γ.Δ.Τ.	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Τουρκία ISE National	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Λονδίνο FTSE 100	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)
12/29/00	3388.86				9437.21				6222.5			
1/31/01	3264.76		-3.7%	-3.7%	10685.07		13.2%	13.2%	6297.5		1.2%	1.2%
2/28/01	3129.06		-7.7%	-4.2%	8791.6		-6.8%	-17.7%	5717.9		-8.1%	-9.2%
3/30/01	3044.55		-10.2%	-2.7%	8022.72		-15.0%	-8.7%	5633.7		-9.5%	-1.5%
4/30/01	3286.67		-3.0%	8.0%	12367.36		31.0%	54.2%	5879.8		-5.5%	4.4%
5/31/01	3088.66		-8.9%	-6.0%	10879.83		15.3%	-12.0%	5796.1		-6.9%	-1.4%
6/29/01	2741.18	-11.3%	-19.1%	-11.3%	11204.24	3.0%	18.7%		5642.5	-2.7%	-9.3%	-2.7%
7/31/01	2727.21	-11.7%	-19.5%	-0.5%	9914.61	-8.9%	5.1%	-11.5%	5529.1	-4.6%	-11.1%	-2.0%
8/21/01	2687.51	-13.0%	-20.7%	-1.5%	9654.86	-11.3%	-2.3%	-2.6%	5430.3	-6.3%	-12.7%	-1.8%

	Φιλανδία General	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Μαδρίτη General	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Λισσαβώνα PSI-30	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)
12/29/00	13033.74				880.71				4694.32			
1/31/01	11076.69		-15.0%	-15.0%	962.58		9.3%	9.3%	5048.84		7.6%	7.6%
2/28/01	8098.07		-37.9%	-26.9%	907.44		3.0%	-5.7%	4726.11		0.7%	-6.4%
3/30/01	8342.77		-36.0%	3.0%	888.41		0.9%	-2.1%	4477.28		-4.6%	-5.3%
4/30/01	10940.37		-16.1%	31.1%	935.78		6.3%	5.3%	4448.37		-5.2%	-0.6%
5/31/01	10239.74		-21.4%	-6.4%	914.21		3.8%	-2.3%	4187.82		-10.8%	-5.9%
6/29/01	8398.53	-18.0%	-35.6%	-18.0%	861.33	-5.8%	-2.2%	-5.8%	3819.67	-8.8%	-18.6%	-8.8%
7/31/01	7898.26	-22.9%	-39.4%	-6.0%	827.75	-9.5%	-6.0%	-3.9%	3773.08	-9.9%	-19.6%	-1.2%
8/21/01	6730.99	-34.3%	-48.4%	-14.8%	803.72	-12.1%	-8.7%	-2.9%	3578.85	-14.5%	-23.8%	-5.1%

	USA Dow Jones Ind A	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	USA NASDAQ Com I	Μεταβολή από 31/5/2001 (%)	Μεταβολή από 29/12/2000 (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)
12/29/00	10786.85				2470.52			
1/31/01	10887.36		0.9%	0.9%	2772.73		12.2%	12.2%
2/28/01	10495.28		-2.7%	-3.6%	2151.83		-12.9%	-22.4%
3/30/01	9878.78		-8.4%	-5.9%	1840.26		-25.5%	-14.5%
4/30/01	10734.97		-0.5%	8.7%	2116.24		-14.3%	15.0%
5/31/01	10911.94		1.2%	1.6%	2110.49		-14.6%	-0.3%
6/29/01	10502.4	-3.8%	-2.6%	-3.8%	2161.24	2.4%	-12.5%	2.4%
7/31/01	10522.81	-3.6%	-2.4%	0.2%	2027.13	-3.9%	-17.9%	-6.2%
8/21/01	10174.14	-6.8%	-5.7%	-3.3%	1831.3	-13.2%	-25.9%	-9.7%