

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

**ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΑΡΘΡΩΝ**

Προοίμιο

**ΜΕΡΟΣ Ι – ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ**

- Άρθρο 1 Συνοπτικός τίτλος
- Άρθρο 2 Ερμηνεία
- Άρθρο 3 Έκταση Εφαρμογής
- Άρθρο 4 Χρηματοοικονομικά Μέσα

**ΜΕΡΟΣ ΙΙ – ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

- Άρθρο 5 Ορισμός Εμπιστευτικής Πληροφορίας
- Άρθρο 6 Πληροφορίες που καθίστανται Δημόσια Γνωστές
- Άρθρο 7 Ορισμός Συγκεκριμένης Πληροφορίας
- Άρθρο 8 Κάτοχος Εμπιστευτικής Πληροφορίας
- Άρθρο 9 Απαγόρευση Ορισμένων Πράξεων από Κάτοχο Εμπιστευτικών Πληροφοριών
- Άρθρο 10 Παραβάσεις του άρθρου 9

**ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ – ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΚΔΟΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

- Άρθρο 11 Υποχρεώσεις Εκδοτών
- Άρθρο 12 Καθυστέρηση Δημοσιοποίησης Εμπιστευτικής Πληροφορίας
- Άρθρο 13 Κώδικας Συμπεριφοράς Συμβούλων και Αξιωματούχων
- Άρθρο 14 Δημοσιοποίηση Πληροφοριών
- Άρθρο 15 Παραβάσεις των άρθρων 11,12, 13 και 14
- Άρθρο 16 Κατάλογοι Κατόχων Εμπιστευτικών Πληροφοριών
- Άρθρο 17 Παραβάσεις του άρθρου 16
- Άρθρο 18 Συναλλαγές Προσώπων που Ασκούν Διευθυντικά Καθήκοντα

**ΜΕΡΟΣ ΙV – ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ**

- Άρθρο 19 Απαγόρευση Χειραγώγησης
- Άρθρο 20 Χειραγώγηση της Αγοράς
- Άρθρο 21 Στοιχεία που Λαμβάνονται Υπόψη όταν Εξετάζεται κατά πόσο Υπήρξε Χειραγώγηση της Αγοράς
- Άρθρο 22 Μέθοδοι Χειραγώγησης της Αγοράς
- Άρθρο 23 Παραβάσεις του Μέρους ΙV
- Άρθρο 24 Υποχρέωση Διαχειριστών των Αγορών

**ΜΕΡΟΣ V – ΑΠΟΔΕΚΤΕΣ ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ**

- Άρθρο 25 Κριτήρια τα οποία Λαμβάνονται Υπόψη από την Επιτροπή κατά την Εξέταση των Πρακτικών της Αγοράς

**ΜΕΡΟΣ VI – ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΔΙΕΝΕΡΓΟΥΝ Η ΔΙΑΔΙΔΟΥΝ  
ΕΡΕΥΝΕΣ Η ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ**

- Άρθρο 26 Ορισμός Σύστασης  
 Άρθρο 27 Ορισμός Έρευνας  
 Άρθρο 28 Υποχρεώσεις Προσώπων που διενεργούν ή Διαδίδουν Έρευνες  
 Άρθρο 29 Ταυτότητα των Παραγωγών Συστάσεων  
 Άρθρο 30 Κανόνες Παρουσίασης των Συστάσεων από τα Υπεύθυνα Πρόσωπα  
 Άρθρο 31 Συμπληρωματικοί Κανόνες Παρουσίασης των Συστάσεων από τα Υπεύθυνα Πρόσωπα  
 Άρθρο 32 Ευθύνη για τη Γνωστοποίηση Συμφερόντων και Συγκρούσεων Συμφερόντων από τα Υπεύθυνα Πρόσωπα  
 Άρθρο 33 Συμπληρωματική Ευθύνη για τη Γνωστοποίηση Συμφερόντων και Συγκρούσεων Συμφερόντων από τα Υπεύθυνα Πρόσωπα  
 Άρθρο 34 Προφορικές Συστάσεις  
 Άρθρο 35 Ταυτότητα των Προσώπων που διαδίδουν Συστάσεις  
 Άρθρο 36 Απαιτήσεις για τη Διάδοση Συστάσεων  
 Άρθρο 37 Συμπληρωματικές Απαιτήσεις για τη Διάδοση Συστάσεων  
 Άρθρο 38 Παραβάσεις του Μέρους VI  
 Άρθρο 39 Υποχρέωση Δημόσιων Οργανισμών

**ΜΕΡΟΣ VII – ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΔΙΕΝΕΡΓΟΥΝ  
ΚΑΤ'ΕΠΑΓΓΕΛΜΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ**

- Άρθρο 40 Υποχρεώσεις Προσώπων που διενεργούν κατ'επάγγελμα Συναλλαγές  
 Άρθρο 41 Γνωστοποίηση Υποπτων Συναλλαγών  
 Άρθρο 42 Περιεχόμενο και Τρόπος Γνωστοποίησης Υποπτων Συναλλαγών  
 Άρθρο 43 Γνωστοποιήσεις  
 Άρθρο 44 Ευθύνη και Επαγγελματικό Απόρρητο  
 Άρθρο 45 Παραβάσεις του Μέρους VII

**ΜΕΡΟΣ VIII – ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΚΥΡΩΣΕΙΣ**

- Άρθρο 46 Είσπραξη Διοικητικού Προστίμου  
 Άρθρο 47 Αστική Ευθύνη

**ΜΕΡΟΣ IX - ΕΠΟΠΤΙΚΗ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

- Άρθρο 48 Αρμόδια Εποπτική Αρχή και Εξουσίες  
 Άρθρο 49 Συνεργασία της Επιτροπής με τις Αρμόδιες Εποπτικές Αρχές της Αλλοδαπής

**ΜΕΡΟΣ X – ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ**

- Άρθρο 50 Έκδοση Οδηγιών και Υποχρέωση συμμόρφωσης  
 Άρθρο 51 Κατάργηση Υφιστάμενου Νόμου και Κανονισμών  
 Άρθρο 52 Μεταβατική Διάταξη  
 Άρθρο 53 Έναρξη Ισχύος

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ**

ΕΠΕΙΔΗ η ύπαρξη μιας αποτελεσματικής χρηματοοικονομικής αγοράς προϋποθέτει την εξασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς και η ομαλή λειτουργία των αγορών χρηματοοικονομικών μέσων και η διατήρηση της εμπιστοσύνης του κοινού προς αυτές αποτελούν απαραίτητες προϋποθέσεις για την οικονομική ανάπτυξη και την ευημερία και η κατάχρηση αγοράς θίγει την ακεραιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και την εμπιστοσύνη του κοινού στα χρηματοοικονομικά μέσα και τα παράγωγα τους,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ οι νέες χρηματοοικονομικές και τεχνικές καινοτομίες, και ιδίως η εμφάνιση νέων προϊόντων και νέων τεχνολογιών, η ανάπτυξη των διασυννοριακών δραστηριοτήτων και η χρήση του διαδικτύου, αυξάνουν τα κίνητρα, τα μέσα και τις ευκαιρίες για κατάχρηση αγοράς,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ η έννοια της κατάχρησης αγοράς καλύπτει τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τη χειραγώγηση της αγοράς, ένας Νόμος που θα καλύπτει και τις δύο έννοιες θα εξασφαλίσει ένα ομοιόμορφο πλαίσιο για την κατανομή των αρμοδιοτήτων, την εφαρμογή των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και τη συνεργασία με άλλες αρμόδιες εποπτικές αρχές,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ οι πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και η χειραγώγηση της αγοράς εμποδίζουν τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας στην αγορά, η οποία αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για τις συναλλαγές όλων των οικονομικών φορέων που δραστηριοποιούνται στην αγορά,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ η χρησιμοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών μπορεί να συνίσταται, μεταξύ άλλων, στην απόκτηση ή διάθεση χρηματοοικονομικών μέσων και αυτό ενώ ο ενδιαφερόμενος γνωρίζει ή όφειλε να γνωρίζει ότι οι πληροφορίες που έχει είναι εμπιστευτικές,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ το γεγονός και μόνον ότι οι ειδικοί διαπραγματευτές, οι φορείς οι εξουσιοδοτημένοι να ενεργούν ως αντισυμβαλλόμενοι ή τα πρόσωπα τα εξουσιοδοτημένα να εκτελούν εντολές εξ ονόματος τρίτων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες, περιορίζονται, στις δύο πρώτες περιπτώσεις, στην άσκηση της νόμιμης επιχειρηματικής δραστηριότητάς τους που συνίσταται στην αγοραπωλησία χρηματοοικονομικών μέσων ή, στην τελευταία περίπτωση, στην ευσυνείδητη εκτέλεση μιας εντολής, δεν θα πρέπει να θεωρείται ότι συνιστά χρησιμοποίηση των εν λόγω εμπιστευτικών πληροφοριών,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ το πρόσωπο το οποίο προβαίνει σε οποιοσδήποτε ενέργειες, συναλλαγές ή δίνει εντολές για την πραγματοποίηση συναλλαγών δυνάμενων να συνιστούν χειραγώγηση της αγοράς ενδέχεται να είναι σε θέση να αποδείξει ότι οι λόγοι διάπραξης των ενεργειών του ή εκτέλεσης των εν λόγω συναλλαγών ή εντολών ήταν νόμιμοι και ότι οι συναλλαγές και εντολές συνάδουν προς τις αποδεκτές πρακτικές της συγκεκριμένης οργανωμένης αγοράς, χωρίς ωστόσο να αποκλείει ότι μπορούν και πάλι να επιβληθούν κυρώσεις αν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαπιστώσει ότι υπάρχει άλλος, παράνομος, λόγος για τη διάπραξη των εν λόγω ενεργειών, την εκτέλεση των εν λόγω συναλλαγών ή την παροχή των εντολών,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ η πρόσβαση στις εμπιστευτικές πληροφορίες για μια άλλη εταιρεία και η χρησιμοποίησή τους στα πλαίσια μιας δημόσιας προσφοράς εξαγοράς προς απόκτηση του ελέγχου της συγκεκριμένης εταιρείας ή

συγχώνευση με αυτήν, δεν θα πρέπει να θεωρείται αυτή καθαυτή ως χρησιμοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ δεδομένου ότι η απόκτηση ή η εκχώρηση χρηματοοικονομικών μέσων σημαίνει ότι οπωσδήποτε έχει ληφθεί προηγουμένως απόφαση για απόκτηση ή διάθεση εκ μέρους του προσώπου που προβαίνει στις ενέργειες αυτές, η διενέργεια της απόκτησης ή εκχώρησης δεν θα πρέπει να θεωρείται ότι συνιστά αφ' εαυτής χρησιμοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ η ταχεία και αμερόληπτη δημοσιοποίηση των πληροφοριών ενισχύει την ακεραιότητα της αγοράς, ενώ αντίθετα η επιλεκτική πληροφόρηση από τους εκδότες μπορεί να οδηγήσει σε απώλεια της εμπιστοσύνης των επενδυτών στην ακεραιότητα των χρηματιστηριακών αγορών,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ η γνωστοποίηση των συναλλαγών που διενεργούνται για δικό τους λογαριασμό από πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στο πλαίσιο ενός εκδότη ή από πρόσωπα που έχουν στενούς δεσμούς με αυτά, δεν είναι μόνο μια χρήσιμη πληροφορία για τους χρήστες της αγοράς, αλλά αποτελεί επίσης πρόσθετο μέσο για την εποπτεία της αγοράς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η υποχρέωση των ανώτερων διευθυντικών στελεχών να γνωστοποιούν τις συναλλαγές δεν θίγει το καθήκον τους να απέχουν από πράξεις χρησιμοποίησης εμπιστευτικών πληροφοριών με βάση οποιεσδήποτε εμπιστευτικές πληροφορίες,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ οι ορθολογικοί επενδυτές βασίζουν τις επενδυτικές τους αποφάσεις μόνο στις πληροφορίες που είναι ήδη διαθέσιμες σε αυτούς (εκ των προτέρων διαθέσιμες πληροφορίες) το κατά πόσο ένας ορθολογικός επενδυτής ενδέχεται, στο πλαίσιο μιας επενδυτικής απόφασης, να λάβει υπόψη μια δεδομένη πληροφορία πρέπει να εκτιμηθεί με βάση τις εκ των προτέρων διαθέσιμες πληροφορίες. Σε μια τέτοια εκτίμηση πρέπει να συνυπολογισθεί ο αναμενόμενος αντίκτυπος που θα έχει η πληροφορία, λαμβάνοντας υπόψη τη συνολική δραστηριότητα του εκδότη στον τομέα αυτό, την αξιοπιστία της πηγής των πληροφοριών και οποιαδήποτε άλλη παράμετρο της αγοράς που ενδέχεται να επηρεάσει το σχετικό χρηματοοικονομικό μέσο ή το συνδεδεμένο με αυτό παράγωγο μέσο στις συγκεκριμένες περιστάσεις,

Οι εκ των υστέρων διαθέσιμες πληροφορίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να ελεγχθεί η υπόθεση ότι οι εκ των προτέρων διαθέσιμες πληροφορίες επηρέασαν τις τιμές, αλλά δεν πρέπει να χρησιμοποιηθούν για τη λήψη μέτρων εναντίον επενδυτή ο οποίος εξήγαγε λογικά συμπεράσματα από τις εκ των προτέρων διαθέσιμες σε αυτόν πληροφορίες.

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ οι επενδυτικές συστάσεις που μπορούν να αποτελέσουν μια βάση για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων πρέπει να παράγονται και να διαδίδονται με τη μεγαλύτερη δυνατή σύνεση ώστε να αποφεύγεται κάθε παραπλάνηση των συμμετεχόντων στην αγορά,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ η έρευνα και οι εκτιμήσεις που εκπονούνται με βάση δεδομένα που είναι διαθέσιμα στο κοινό δεν θα πρέπει να θεωρούνται εμπιστευτικές πληροφορίες και, ως εκ τούτου, οποιαδήποτε συναλλαγή διενεργείται βάσει αυτών δεν θα πρέπει να θεωρείται αφ' εαυτής ως χρησιμοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ λόγω της διεύρυνσης των χρηματοοικονομικών αγορών, της ταχείας αλλαγής και του φάσματος των νέων προϊόντων και εξελίξεων, το πεδίο εφαρμογής του παρόντος Νόμου πρέπει να είναι ευρύ ως προς τα καλυπτόμενα χρηματοοικονομικά μέσα και τεχνικές, προκειμένου να εξασφαλιστεί η ακεραιότητα της αγοράς,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ η ακεραιότητα της αγοράς απαιτεί την τήρηση υψηλών προτύπων αμεροληψίας, εντιμότητας και διαφάνειας κατά την παρουσίαση πληροφοριών που συστήνουν ή υποδεικνύουν μια επενδυτική στρατηγική,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ οι γνώμες για τη φερεγγυότητα ενός εκδότη ή ενός χρηματοοικονομικού μέσου σε δεδομένη χρονική στιγμή που εκδίδουν τα γραφεία βαθμολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (credit rating agencies) δεν αποτελούν συστάσεις κατά την έννοια του παρόντος Νόμου ωστόσο, τα γραφεία βαθμολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πρέπει να θεσπίζουν εσωτερικές πολιτικές και διαδικασίες που θα εξασφαλίσουν ότι οι βαθμοί πιστοληπτικής ικανότητας που δημοσιεύουν παρουσιάζονται με θεμιτό τρόπο και ότι γνωστοποιείται κάθε σημαντικό συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων σχετικά με το χρηματοοικονομικό μέσο ή τον εκδότη που αφορά η βαθμολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ δεν επιτρέπεται από υπεύθυνα πρόσωπα που παράγουν επενδυτικές συστάσεις να παραβιάζουν τα στεγανά στις ροές πληροφοριών που έχουν δημιουργηθεί για να εμποδίζονται και να αποφεύγονται οι συγκρούσεις συμφερόντων,

ΚΑΙ ΕΠΕΙΔΗ οι πρακτικές της αγοράς μεταβάλλονται με γρήγορους ρυθμούς για να ανταποκριθούν στις ανάγκες των επενδυτών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πρέπει να παρακολουθεί προσεκτικά τις νέες και τις αναδυόμενες πρακτικές της αγοράς,

ΚΑΙ για σκοπούς εναρμόνισης με τις πράξεις της Ευρωπαϊκής Κοινότητας με τίτλο-

Επίσημη  
Εφημερίδα της  
ΕΕ: L96,  
12.4.2003, σ.16.

(α) «Οδηγία 2003/6/ΕΟΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 28<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2003 για τις Πράξεις Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και τις Πράξεις Χειραγώγησης της Αγοράς»,

Επίσημη  
Εφημερίδα της  
ΕΕ: L 339,  
24.12.2003, σ.70.

(β) «Οδηγία 2003/124/ΕΚ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 22ας Δεκεμβρίου 2003 για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τον ορισμό και τη δημοσιοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών και τον ορισμό των πράξεων χειραγώγησης της αγοράς»,

Επίσημη  
Εφημερίδα της  
ΕΕ: L 339,  
24.12.2003, σ.  
73.

(γ) «Οδηγία 2003/125/ΕΚ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 22ας Δεκεμβρίου 2003 για τις λεπτομέρειες εφαρμογής της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τη θεμιτή παρουσίαση των επενδυτικών συστάσεων και τη γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων»,

Επίσημη  
Εφημερίδα της

(δ) «Οδηγία 2004/72/ΕΚ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 29<sup>ης</sup> Απριλίου 2004 για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του