ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΓΝΩΜΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

της 22ας Φεβρουαρίου 2006

κατόπιν αιτήματος του Υπουργείου Οικονομικών Κύπρου
σχετικά με νομοσχέδιο που τροποποιεί τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών) Νόμους του 1996 έως 2005

(CON/2006/9)

Εισαγωγή και νομική βάση

Στις 7 Φεβρουαρίου 2006 η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) έλαβε από το Υπουργείο Οικονομικών Κύπρου αίτημα για τη διατύπωση γνώμης σχετικά με νομοσχέδιο που τροποποιεί τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών) Νόμους του 1996 έως 2005 (εφεξής «νομοσχέδιο»).

Η αρμοδιότητα της ΕΚΤ για τη διατύπωση γνώμης βασίζεται στο άρθρο 105 παράγραφος 4 της συνθήκης για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας και στο άρθρο 2 παράγραφος 1, πέμπτη και έκτη περίπτωση της απόφασης 98/415/ΕΚ του Συμβουλίου της 29ης Ιουνίου 1998 σχετικά με τη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας με τις εθνικές αρχές για τα σχέδια νομοθετικών διατάξεων[1], καθώς το νομοσχέδιο αφορά συστήματα πληρωμών και διακανονισμού και κανόνες εφαρμοστέους σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, στο βαθμό που αυτοί επηρεάζουν ουσιωδώς τη σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και αγορών. Η παρούσα γνώμη εκδόθηκε από το διοικητικό συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 17.5 πρώτη περίοδος του εσωτερικού κανονισμού της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

1 Σκοπός του νομοσχεδίου και γενικές παρατηρήσεις

1.1 Η ΕΚΤ αντιλαμβάνεται ότι σκοπός του νομοσχεδίου είναι η διασφάλιση μεγαλύτερης ευελιξίας στη λειτουργία του Κεντρικού Αποθετηρίου και Κεντρικού Μητρώου Αξιών (ΚΑΚΜΑ) για τις κινητές αξίες που είναι εισηγμένες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ). Η επίτευξη του σκοπού αυτού επιδιώκεται με την εκχώρηση στο Συμβούλιο του ΧΑΚ (εφεξής «Συμβούλιο ΧΑΚ») της εξουσίας ρύθμισης ορισμένων τεχνικών θεμάτων συναφών με τη διαχείριση των εργασιών του ΚΑΚΜΑ μέσω της έκδοσης «Κανονιστικών Αποφάσεων». Επί του παρόντος, τα θέματα αυτά ρυθμίζονται είτε με «Κανονισμούς του Συμβουλίου» ΧΑΚ, τους οποίους εγκρίνει το Υπουργικό Συμβούλιο και η

1 ΕΕ L 189 της 3.7.1998, σ. 42.

Βουλή των Αντιπροσώπων[2], είτε με αποφάσεις του Συμβουλίου ΧΑΚ με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Εν προκειμένω η ΕΚΤ αντιλαμβάνεται ότι με το νομοσχέδιο επιδιώκεται να διασφαλιστεί ότι το Συμβούλιο ΧΑΚ θα έχει μελλοντικά την εξουσία ρύθμισης τεχνικών μόνο θεμάτων, νοουμένου ότι άλλης φύσης θέματα θα εξακολουθήσουν να ρυθμίζονται με νόμο.

1.2 Η ΕΚΤ σημειώνει ότι το Συμβούλιο ΧΑΚ είναι υπεύθυνο για τη διαχείριση και λειτουργία: (i) του ΧΑΚ, που αποτελεί αγορά ρυθμιζόμενη με βάση το δημόσιο δίκαιο και λειτουργεί υπό την εποπτεία του Υπουργού Οικονομικών[3], και (ii) του ΚΑΚΜΑ[4], που λειτουργεί ως τμήμα του ΧΑΚ, χωρίς αυτοτελή νομική υπόσταση. Τα μέλη του Συμβουλίου του ΧΑΚ διορίζονται από το Υπουργικό Συμβούλιο έπειτα από πρόταση του Υπουργού Οικονομικών[5].

2. Ζητήματα που άπτονται της εταιρικής διακυβέρνησης

2.1 Οι αλλαγές τις οποίες εισάγει το νομοσχέδιο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων τόσο σε επίπεδο ΧΑΚ όσο και σε επίπεδο ΚΑΚΜΑ έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη διακυβέρνηση και εποπτεία του τελευταίου, στις οποίες το νομοσχέδιο δεν υπεισέρχεται άμεσα. Δεδομένου ότι το ΚΑΚΜΑ αποτελεί το κεντρικό αποθετήριο αξιών (ΚΑΑ) για το σύνολο των κυπριακών κινητών αξιών υπό μορφή λογιστικής εγγραφής, η σημασία του μηχανισμού διακυβέρνησής του εκτείνεται πέραν του δικαίου των εταιρειών. Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ επιθυμεί να διατυπώσει ορισμένες γενικές παρατηρήσεις συναφείς με την εποπτεία των συστημάτων πληρωμών και των συστημάτων εκκαθάρισης και διακανονισμού τίτλων. Αυτές εντάσσονται εξάλλου στο πνεύμα της μελλοντικής εφαρμογής της οδηγίας 2004/39/ΕΚ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων[6] και, ιδίως, των άρθρων 36 έως 47. Η ΕΚΤ τονίζει ότι τα σχόλια αυτά έχουν χαρακτήρα δικαιοπολιτικών εισηγήσεων χωρίς να αποτελούν διατύπωση νομικών προϋποθέσεων.

2.2. Δεδομένου ότι συνδυάζουν το αμετάκλητο του διακανονισμού με την καταχώρηση των μεταβολών των εμπραγμάτων δικαιωμάτων, οι οποίες είναι το αποτέλεσμα των συναλλαγών επί τίτλων, τα ΚΑΑ θα πρέπει να εντοπίζουν, να παρακολουθούν και να αξιολογούν τυχόν πηγές κινδύνου.

2.3 Ένα ΚΑΑ θα πρέπει, ανεξάρτητα από τη νομική του μορφή βάσει του εθνικού εταιρικού του δικαίου ή από τους εφαρμοζόμενους σε αυτό κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, να υιοθετεί τα υψηλότερα πρότυπα ή βέλτιστες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που συνιστώνται για τις

---

2 Βλ. άρθρο 192 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων του 1993 έως 2005.

3 Ό.π., άρθρο 3 παράγραφοι 1 και 2, σε συνδυασμό με το άρθρο 7 παράγραφος 1. Η κρατική εποπτεία ασκείται μέσω της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

4 Ό.π., άρθρο 9, σε συνδυασμό με το άρθρο 3 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών) Νόμων του 1996 έως 2005 (εφεξής «περί ΚΑΚΜΑ Νόμοι»). Συνακόλουθα, το Συμβούλιο ΧΑΚ εποπτεύει τη λειτουργία τους, διαχειρίζεται τους πόρους τους και είναι υπεύθυνο για την εφαρμογή της επιχειρηματικής στρατηγικής τους.

5 Ό.π., άρθρο 11 παράγραφος 1.

6 Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των οδηγιών 85/611/ΕΟΚ και 93/6/ΕΟΚ του Συμβουλίου και της οδηγίας 2000/12/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της οδηγίας 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου (ΕΕ L 145 της 30.4.2004, σ. 1).

εισηγμένες εταιρείες και να μεριμνά για την αποτελεσματική τους εφαρμογή. Εν προκειμένω είναι δυνατό να περιλαμβάνονται παραδοσιακοί μηχανισμοί εταιρικής διακυβέρνησης (π.χ. διορισμός μη εκτελεστικών διοικητικών στελεχών και χρήση εξειδικευμένων επιτροπών, π.χ. ελεγκτικής επιτροπής) ή μηχανισμοί που έχουν συσταθεί ειδικά για τους σκοπούς των συστημάτων διακανονισμού τίτλων (π.χ. χρήση συμβουλευτικών επιτροπών ή εγγράφων δημόσιας διαβούλευσης). Σημειώνεται ότι ένα ΚΑΑ θα πρέπει να παρέχει επαρκή πληροφόρηση αναφορικά με το μηχανισμό της εταιρικής του διακυβέρνησης, ώστε να επιτρέπει στους συμμετέχοντες σε αυτό και στις αρμόδιες δημόσιες αρχές να αξιολογούν τους τρόπους πρόληψης, επίλυσης ή άμβλυνσης των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ των κατόχων κινητών αξιών, του συμβουλίου του χρηματιστηρίου και των συμμετεχόντων στο ΚΑΑ, και τους τρόπους διασφάλισης του δημόσιου συμφέροντος. Τέλος, οι περί ΚΑΑ μηχανισμοί εταιρικής διακυβέρνησης θα πρέπει να υπόκεινται σε επαρκή ρύθμιση και επίβλεψη. Οι ρυθμιστικές αρχές, οι κεντρικές τράπεζες και οι αρχές ανταγωνισμού θα πρέπει να θεσπίζουν πολιτικές, η συνδυασμένη λειτουργία των οποίων να διασφαλίζει ότι οι σχετικές υπηρεσίες παρέχονται στους συμμετέχοντες σε δίκαιη τιμή και υπό δίκαιες συνθήκες πρόσβασης.

3 Εξουσίες που εκχωρούνται στο Συμβούλιο ΧΑΚ δυνάμει του νομοσχεδίου

3.1 Με το άρθρο 2 του νομοσχεδίου τροποποιείται το άρθρο 2 («Ερμηνεία») των περί ΚΑΚΜΑ Νόμων, ορίζοντας ότι «‘‘Κανονιστική Απόφαση’’ σημαίνει την κανονιστικού περιεχομένου απόφαση του Συμβουλίου [ΧΑΚ], που εκδίδεται με βάση τις διατάξεις του παρόντος Νόμου και δημοσιεύεται στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας». Από τον εν λόγω ορισμό συνάγεται ότι οι εξουσίες που ανατίθενται στο Συμβούλιο ΧΑΚ βάσει του νομοσχεδίου είναι κανονιστικής φύσης και γενικής εφαρμογής και ότι τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που θεσπίζουν οι κανονιστικές αποφάσεις τις οποίες αυτό εκδίδει δεσμεύουν όλους τους συμμετέχοντες στη ρυθμιζόμενη αγορά[7], όχι ως προϊόν σύμβασης, αλλά εκ του νόμου**.**

3.2 Λαμβανομένης υπόψη της υποχρέωσης την οποία υπέχουν τα κράτη μέλη να ζητούν τη γνώμη της ΕΚΤ για κάθε σχέδιο νομοθετικής διάταξης που εμπίπτει στο πεδίο των αρμοδιοτήτων της σύμφωνα με την απόφαση (ΕΚ) αριθ. 98/415, καθώς και του γενικού χαρακτήρα της εκχώρησης εξουσιών στο Συμβούλιο ΧΑΚ, η ΕΚΤ επιθυμεί να υπενθυμίσει ότι κάθε σημαντικός κανόνας δευτερογενούς δικαίου θεσπιζόμενος κατ’ εξουσιοδότηση πρωτευόντων κανόνων[8], συμπεριλαμβανομένων των κανονιστικών αποφάσεων, τον οποίο εκδίδει το Συμβούλιο ΧΑΚ

---

7 Αφορά τα Μέλη του ΧΑΚ (χρηματιστηριακές εταιρείες), τους εκδότες κινητών αξιών που είναι εισηγμένες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ΧΑΚ και τους επενδυτές.

8 Η ΕΚΤ εφιστά την προσοχή στην έκδοσή της με τίτλο «Οδηγός διαβούλευσης των εθνικών αρχών με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα όσον αφορά σχέδια νομοθετικών διατάξεων», ο οποίος, στη σελίδα 14, αναφέρει ότι «[η] υποχρέωση διαβούλευσης δεν περιορίζεται στα σχέδια νομοθετικών διατάξεων που προορίζονται για έγκριση από ορισμένο κοινοβούλιο. Η απόφαση 98/415/ΕΚ καταλαμβάνει όλα τα είδη νομικά δεσμευτικών διατάξεων, συμπεριλαμβανομένων των διατάξεων που θεσπίζονται προς εκτέλεση πρωτευόντων κανόνων και των γενικής εφαρμογής δεσμευτικών πράξεων των [εθνικών κεντρικών τραπεζών] ή των εποπτικών αρχών (εφόσον τα όργανα αυτά διαθέτουν κανονιστική αρμοδιότητα)».

δυνάμει των εξουσιών που του εκχωρούνται βάσει του νομοσχεδίου, θα πρέπει, πριν από την έκδοσή του, να υποβάλλεται στην ΕΚΤ για τη διατύπωση γνώμης.

4 Εύρος των εκχωρούμενων εξουσιών δυνάμει του νομοσχεδίου

4.1 Η ΕΚΤ σημειώνει ότι, παρόλο που δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί το περιεχόμενο των κανονιστικών αποφάσεων που πρόκειται να εκδώσει το Συμβούλιο ΧΑΚ δυνάμει των εξουσιών που του εκχωρούνται βάσει του νομοσχεδίου, πλείονες διατάξεις του νομοσχεδίου, ιδίως δε τα άρθρα 13, 15, 19 και 22, παρέχουν στο Συμβούλιο ΧΑΚ ευρείες εξουσίες λήψης αποφάσεων σε σχέση με θέματα που δε συνδέονται άμεσα με τη διοίκηση και λειτουργία του ΚΑΚΜΑ[9]. Οι εν λόγω εξουσίες, μεταξύ άλλων, άπτονται: (i) των εμπράγματων δικαιωμάτων των κατόχων κινητών αξιών που είναι καταχωρημένες στο ΚΑΚΜΑ, (ii) του αμετάκλητου του διακανονισμού των συναλλαγών που έχουν συνομολογηθεί σε σχέση με κινητές αξίες που είναι εισηγμένες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ΧΑΚ και (iii) θεμάτων χρηματοπιστωτικής σταθερότητας[10]. Η ΕΚΤ σημειώνει ότι, καθώς η Κύπρος έχει μεταφέρει την οδηγία για το αμετάκλητο του διακανονισμού[11] στο εσωτερικό δίκαιο, το νομοσχέδιο θα μπορούσε επίσης να αποσαφηνίσει ότι ζητήματα που αφορούν το αμετάκλητο του διακανονισμού διέπονται από τη νομοθεσία που μεταφέρει στο εσωτερικό δίκαιο την ανωτέρω οδηγία[12] και ότι το Συμβούλιο ΧΑΚ θα απολαύει των εξουσιών λήψης αποφάσεων μόνο επί τεχνικών θεμάτων (περιλαμβανομένων προθεσμιών, ζητημάτων μεταφοράς κεφαλαίων κ.λπ.). Η ίδια αρχή θα πρέπει να εφαρμόζεται και προκειμένου περί θεμάτων που άπτονται των εμπραγμάτων δικαιωμάτων Μελών του ΧΑΚ και των πελατών τους, τα οποία ρυθμίζει ήδη το εσωτερικό δίκαιο. Γενικά η ΕΚΤ συνιστά τον περιορισμό του εύρους των εξουσιών που εκχωρούνται στο Συμβούλιο ΧΑΚ σε τεχνικά μόνο θέματα.

4.2 Η ΕΚΤ θεωρεί ότι το άρθρο 20 του νομοσχεδίου, το οποίο παρέχει στο Συμβούλιο ΧΑΚ την εξουσία καθορισμού των όρων παροχής των υπηρεσιών θεματοφύλακα μέσω της έκδοσης κανονιστικών αποφάσεων φαίνεται εκ πρώτης όψεως να μη συνάδει με την ελευθερία παροχής υπηρεσιών και την αρχή «του ελέγχου από τη χώρα καταγωγής» που κατοχυρώνεται στην οδηγία για τις επενδυτικές υπηρεσίες[13].

---

9 Η ΕΚΤ σημειώνει ότι το άρθρο 3 των περί ΚΑΚΜΑ Νόμων περιορίζει εμφανώς τις εξουσίες του Συμβουλίου ΧΑΚ στη «σύσταση, διοίκηση και διαχείριση [του ΚΑΚΜΑ]».

10 Βλ. το άρθρο 19 του νομοσχεδίου, το οποίο, μεταξύ άλλων, παρέχει στο Συμβούλιο ΧΑΚ την εξουσία δημιουργίας και λειτουργίας «ταμείου» και καθορισμού των εισφορών από τα Μέλη του ΧΑΚ ή τους θεματοφύλακες ή και της παροχής εγγυήσεων ή διασφαλίσεων από τα Μέλη του ΧΑΚ ή και τους θεματοφύλακες, για την εξασφάλιση της εκκαθάρισης και του διακανονισμού των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

11 Οδηγία 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 19ης Μαΐου 1998 σχετικά με το αμετάκλητο του διακανονισμού στα συστήματα πληρωμών και στα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων (ΕΕ L 166 της 11.6.1998, σ. 45).

12 Περί του αμετάκλητου του διακανονισμού στα συστήματα πληρωμών και στα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων Νόμος του 2003 (Νόμος αριθ. 8(Ι)/2003, Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας αριθ. 3679 της 31.1.2003). Βλ. γνώμη CON/2005/28 της ΕΚΤ της 10ης Αυγούστου 2005 κατόπιν αιτήματος της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου σχετικά με σχέδιο νόμου που τροποποιεί τον περί του αμετάκλητου του διακανονισμού στα συστήματα πληρωμών και στα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων νόμο του 2003.

13 Βλ. τίτλους V και VI της οδηγίας 93/22/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 10ης Μαΐου 1993 σχετικά με τις επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών (ΕΕ L 141 της 11.6.1993, σ. 27), όπως τροποποιήθηκε τελευταία από την

4.3 Όσον αφορά την άσκηση ευρείας εξουσίας λήψης αποφάσεων από το Συμβούλιο ΧΑΚ βάσει του νομοσχεδίου, η ΕΚΤ επιθυμεί εξάλλου να επιστήσει την προσοχή στις διατάξεις των άρθρων 34, 36, 46 και 48 της οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορούν τις ρυθμιζόμενες αγορές και τις αρμόδιες αρχές[14]. Ενόψει της μελλοντικής εφαρμογής της εν λόγω οδηγίας στην Κύπρο, κρίνεται αναγκαία η διενέργεια ορισμένων τροποποιήσεων στο νομοσχέδιο.

5. Αξιολόγηση του ΚΑΚΜΑ σε σχέση με τα πρότυπα χρήσης για το Ευρωσύστημα

5.1 Δεδομένου ότι η Κύπρος δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το ευρώ και ότι το ΚΑΚΜΑ δε χρησιμοποιείται για πράξεις του Ευρωσυστήματος, το Ευρωσύστημα δεν έχει προβεί σε αξιολόγηση του ΚΑΚΜΑ σε σχέση με τα πρότυπα χρήσης των συστημάτων διακανονισμού τίτλων της ΕΕ στις πιστοδοτικές πράξεις του ΕΣΚΤ (γνωστά ως «Eurosystem user standards»)[15].

5.2. Η ΕΚΤ θεωρεί ότι τα άρθρα 3, 5 (περί περιορισμού της ευθύνης του ΧΑΚ) και 9 του νομοσχεδίου φαίνονται εκ πρώτης όψεως να μη συνάδουν με τα ως άνω πρότυπα χρήσης για το Ευρωσύστημα.

6. Συμπληρωματικά σχόλια

6.1 Με το άρθρο 19 του νομοσχεδίου τροποποιείται το άρθρο 24 των περί ΚΑΚΜΑ Νόμων («Καθορισμός ορισμένων θεμάτων με απόφαση του Συμβουλίου»), ορίζοντας, μεταξύ άλλων, ότι «(στ) […] το νόμισμα διεκπεραίωσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών και οποιαδήποτε συναφή θέματα ισοτιμιών νομισμάτων» θα καθορίζονται με κανονιστικές αποφάσεις που εκδίδει το Συμβούλιο ΧΑΚ. Η ΕΚΤ θα καλούσε το νομοθέτη να αποσαφηνίσει στο νομοσχέδιο εάν σκοπός της εν λόγω τροποποίησης είναι η παροχή στο Συμβούλιο ΧΑΚ της δυνατότητας καθορισμού του ευρώ ως μονάδας αναφοράς για τη διενέργεια συναλλαγών στο πλαίσιο της σχεδιαζόμενης κοινής πλατφόρμας συναλλαγών μεταξύ του ΧΑΚ και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ή θέσπισης του ευρώ ως νομίσματος διακανονισμού των συγκεκριμένων συναλλαγών. Ενώ η χρήση του ευρώ ως λογιστικής μονάδας συναλλαγών στο πλαίσιο λειτουργίας της κοινής πλατφόρμας δεν εγείρει προβλήματα, σε ό,τι αφορά τη χρήση του ως νομίσματος διακανονισμού θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι, πριν από την εισαγωγή του στην Κύπρο, το ευρώ αποτελεί ξένο νόμισμα στη Δημοκρατία και ότι, ως εκ τούτου, υπόκειται σε πιστωτικό κίνδυνο και σε κίνδυνο

οδηγία 2004/39/ΕΚ (ΕΕ L 145 της 30.4.2004, σ. 1). Σύμφωνα με την οδηγία για τις επενδυτικές υπηρεσίες, οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής είναι υπεύθυνες για την προληπτική εποπτεία των επιχειρήσεων επενδύσεων. Ωστόσο, η ευθύνη για την εφαρμογή των κανόνων συμπεριφοράς και για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με αυτούς παραμένει στο κράτος μέλος υποδοχής, το οποίο, κατά την εφαρμογή τους, οφείλει να τηρεί την αρχή του δημοσίου συμφέροντος.

14 Αρχικά, η οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων επρόκειτο να μεταφερθεί στο εθνικό δίκαιο, ως συνήθως, δύο έτη μετά την έκδοσή της (Απρίλιος 2006). Τον Ιούνιο του 2005 η Επιτροπή υπέβαλε πρόταση για παράταση της προθεσμίας μεταφοράς της οδηγίας στην εθνική νομοθεσία των κρατών μελών, καθώς και της προθεσμίας συμμόρφωσης των επιχειρήσεων που ρυθμίζονται από αυτήν, έως τον Οκτώβριο του 2006 και τον Απρίλιο του 2007, αντίστοιχα.

15 Τα εν λόγω πρότυπα, τα οποία δημοσιεύτηκαν το 1998, θεωρούνται de facto κοινά πρότυπα για τα συστήματα διακανονισμού τίτλων της ΕΕ. Ωστόσο, δε νοούνται ως ολοκληρωμένη δέσμη προτύπων για την επίβλεψη ή την εποπτεία των συστημάτων διακανονισμού τίτλων. Τα πρότυπα δημοσιεύονται στο δικτυακό τόπο της ΕΚΤ, υπό τη διεύθυνση http://www.ecb.int/home/html/index.en.html.

ρευστότητας. Αυτό ενδέχεται να έχει επιπτώσεις όσον αφορά τον ομαλό διακανονισμό των συναλλαγών επί τίτλων.

6.2 Ανεξαρτήτως του σκοπού που εξυπηρετεί ο ορισμός του ευρώ ως νομίσματος διεκπεραίωσης, η ΕΚΤ επιθυμεί να υπενθυμίσει ότι η εξουσία του Συμβουλίου ΧΑΚ, βάσει του άρθρου 19 του νομοσχεδίου, να καθορίζει «θέματα ισοτιμιών νομισμάτων» με κανονιστικές αποφάσεις θα καταστεί άνευ αντικειμένου (σε ό,τι αφορά το ευρώ) όταν η Κύπρος υιοθετήσει το ευρώ και εφιστά την προσοχή στο γεγονός ότι η ίδια δημοσιεύει στο δικτυακό της τόπο τις ισοτιμίες αναφοράς του ευρώ έναντι ξένων νομισμάτων, με βάση την καθημερινή διαδικασία συντονισμού μεταξύ κεντρικών τραπεζών εντός και εκτός του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών.

6.3 Λόγω του επείγοντος χαρακτήρα της παρούσας διαβούλευσης, στην παρούσα γνώμη διατυπώνονται ζητήματα γενικής μόνο φύσης. Η ΕΚΤ επιφυλάσσεται του δικαιώματός της να διατυπώσει περαιτέρω ζητήματα στο μέλλον.

Η παρούσα γνώμη θα δημοσιευθεί στο δικτυακό τόπο της ΕΚΤ.

Φρανκφούρτη, 22 Φεβρουαρίου 2006.

[υπογραφή]

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ

Jean-Claude TRICHET