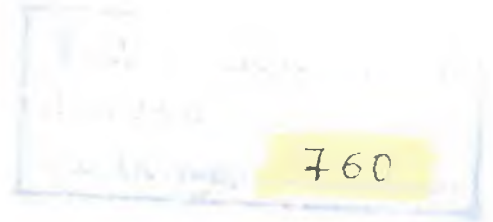




**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΜΕΣΟΛΟΓΓΙΟΥ**

**Τ.Ε.Ι ΜΕΣΟΛΟΓΓΙΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΩΝ
ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ**



**ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ**

Πτυχιακή εργασία της σπουδάστριάς

ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΑΣ ΠΑΝΤΕΛΕΑΚΗ

Επιβλέπων καθηγητής

ΛΟΥΚΑΣ ΠΕΤΡΑΚΗΣ

ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 2004

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	4
---------------	---

Α΄ ΜΕΡΟΣ ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ	7
1. 1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	7
ΤΟ ΧΡΗΜΑ ΛΟΙΠΟΝ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΜΕΣΟ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΩΝ ΑΝΤΑΛΛΑΓΩΝ,	7
ΑΠΟΡΡΗΤΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	11
ΑΡΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΑΠΟΡΡΗΤΟΥ	11
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	11
ΕΠΙΤΑΓΕΣ	11
1. 3 ΕΠΙΤΑΓΕΣ	11
ΕΓΚΥΡΟΤΗΤΑ ΕΠΙΤΑΓΩΝ	11
ΔΙΓΡΑΜΜΕΣ ΕΠΙΤΑΓΕΣ	12
1. 4 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ	16
2. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	16
2.1 ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	17
2.1.Α ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ	17
2.1.2 ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	17
2.1.2.Α ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ	17
I. ΤΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΔΗΜΟΣΙΟΥ.....	17
II. REPOS	18
III. SWAP.....	18
IV. ΜΟΡΦΕΣ SWAP	19
V. FUTURES.....	19
VI. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΓΟΡΑ.....	19
VII. ΟΡΤΙΟΝΣ	19
2.1.2.Β ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	20
ΜΕΤΟΧΕΣ	20
ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	20
ΤΙΜΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	20
ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	21
ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	21
ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	22

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	22
ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.....	22
<i>ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ</i>	23
<i>ΚΥΡΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ</i>	23
<i>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ</i>	25
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ.....	26
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑ-ΤΡΑΠΕΖΕΣ	26
ΚΛΕΙΣΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΟΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΕΣ	27
Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΩΝ.....	28
3.1.2 ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	29
ΤΕΥΧΗ ΚΑΡΤΕΣ	29
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ.....	30
I. ΑΝΟΙΚΤΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ.....	30
II. ΕΓΓΥΗΤΙΚΗ ΕΠΙΣΤΟΛΗ.....	30
III. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	31
IV. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ.....	31
V. FORFEITING.....	31

Β' ΜΕΡΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

<i>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ</i>	34
1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	34
1.1.2 ΕΙΔΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	35
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	35
ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	35
ΜΙΚΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	35
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.....	36
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ.....	36
ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	37
ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37
ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	38
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΕΙΣΟΔΟΥ ΚΑΙ ΕΞΟΔΟΥ	38
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	38
ΜΕΡΙΣΜΑ.....	38
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ.....	38
ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΕΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ.....	38
ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ	38
ΜΗ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ.....	39
ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	39

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	40
ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ.....	40
ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ.....	41
ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ.....	41
ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41
ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ	42
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ	42
ΟΙ ΤΕΣΣΕΡΙΣ ΒΑΣΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΕΙΝΑΙ:.....	43
Ο ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ	43
ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ	44
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ	49
ΤΙ ΘΑ ΗΘΕΛΑ ΝΑ ΚΑΝΟΥΝ ΟΙ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ ΜΟΥ;	49
ΝΑ ΑΝΤΙΛΑΜΒΑΝΟΜΑΙ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	49
ΝΑ ΕΧΩ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ.....	49
ΝΑ ΜΗΝ ΠΑΡΑΠΛΑΝΟΥΜΑΙ ΑΠΟ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ	49
ΜΕ ΠΟΙΟ ΤΡΟΠΟ ΓΙΝΕΤΑΙ Η ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΕ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ;	50
ΠΟΤΕ ΚΑΙ ΠΩΣ ΓΙΝΕΤΑΙ Η ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ;.....	51
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ	53
Ο ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ ΤΩΝ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ.....	53
ΣΚΟΠΟΣ ΚΩΔΙΚΑ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ.....	54
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ	55
ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΘΕΣΗΣ.....	56
ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ	57
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ	58
ΚΥΡΩΣΕΙΣ.....	60
ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ.....	63-67
ΕΠΙΛΟΓΟΣ	68-69
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	70

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα εργασία ξεκινάει με την περιγραφή, την ανάλυση και την επεξήγηση των σύγχρονων αποταμιευτικών και επενδυτικών προϊόντων, για να φτάσει στο σημείο να δώσει μια σαφή εικόνα του κόσμου των επενδύσεων ακόμα και σε εκείνους τους επερχόμενους επενδυτές οι οποίοι θα ήθελαν να έχουν κάποιες γνώσεις γύρω από το θέμα των επενδύσεων, για να διαφυλάξουν τα συμφέροντα τους από τυχόν εκμεταλλευτές.

Η συλλογή των στοιχείων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκπόνηση αυτής της πτυχιακής εργασίας συγκεντρώθηκαν από τις Δημοτικές Βιβλιοθήκες Νέας Ιωνίας και Νέας Φιλαδέλφειας ,από διάφορες διαδικτυακές πηγές καθώς και από πληροφορίες που αποκόμισα μετά από συναντησή που είχα με τον κύριο Νίκο Κουτσόβουλο που είναι Branch Manager της EFG Eurobank Ergasias.

Η εργασία χωρίζεται σε δυο μέρη . Το πρώτο μέρος , χωρίζεται σε τρία κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στα τραπεζικά αποταμιευτικά προϊόντα, στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι μορφές επενδύσεων και στο τρίτο κεφάλαιο καταγράφονται διάφορες μορφές δανείων. Το δεύτερο μέρος χωρίζεται και αυτό σε τρία κεφάλαια τα οποία αναφέρονται στα Αμοιβαία Κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται εισαγωγή στα Αμοιβαία Κεφάλαια , στο δεύτερο γίνεται μια προσπάθεια για την προστασία των επενδυτών με την παράθεση διαφόρων συμβουλών, όσον αφορά τα Αμοιβαία Κεφάλαια και τις επενδύσεις και στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο Κώδικας Δεοντολογίας των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Στη συνέχεια της εργασίας παραθέτονται αυτούσια κομμάτια από την εφημερίδα της Κυβερνήσεως που αφορούν το θέμα, καθώς και τις ποινές που εφαρμόζονται σε όσους καταπατούν τον Κώδικα Δεοντολογίας ,όσο μπορεί να εφαρμοστεί στις μέρες μας.

Στο τέλος της εργασίας παραθέτω τα σχόλια μου από όσα συνοπτικά αποκόμισα από την ερευνά που έκανα στα σύγχρονα αποταμιευτικά και επενδυτικά προϊόντα.

Θεωρώ πολύ σημαντικό σε αυτό το σημείο να ευχαριστήσω όσους με στήριξαν με τα σχόλια και την υπομονή τους σε αυτήν την προσπάθεια βελτίωσης και ολοκλήρωσης αυτής της εργασίας.

Α΄ ΜΕΡΟΣ

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΠΡΩΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

1. 1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Από τα πολύ παλιά χρόνια και ενώ το χρήμα δεν είχε επινοηθεί ακόμη οι άνθρωποι προσπαθούσαν να βρουν διάφορους τρόπους για τον προσδιορισμό των αξιών .

Το χρήμα δημιουργήθηκε για να εξυπηρετεί τις μεταξύ των ανθρώπων εμπορικές συναλλαγές, για να διευκολύνει την ανταλλαγή προϊόντων που χρειάζονται οι άνθρωποι.

Για αρκετές χιλιετηρίδες οι ανθρώπινες κοινωνίες βασιζόνταν όχι στην εξειδίκευση της παραγωγής αλλά στην αυτοκατανάλωση. Οι άνθρωποι κυνηγούσαν ζώα, αλίευαν και παρήγαγαν αγροτικά προϊόντα όχι για να τα ανταλλάξουν με άλλα, που χρειάζονταν και τα οποία διέθεταν άλλοι άνθρωποι, αλλά για να τα αυτοκαταναλώσουν.

Με την πάροδο του χρόνου άρχισε να αναπτύσσεται η ανταλλαγή προϊόντων. Αυτή είναι η μακρά περίοδο του 'αντιπραγματισμού'. Ένας παραγωγός αγροτικού προϊόντος πρέπει να βρει άλλο παραγωγό και να ανταλλάξουν τα προϊόντα που παράγει ο καθένας.

Όμως ο αντιπραγματισμός έχει πολύ μεγάλα προβλήματα γιατί είναι δύσκολο κάθε φορά που επιτυγχάνεται συμφωνία μεταξύ των παραγωγών διαφορετικών προϊόντων για το πώς και με ποια κριτήρια να γίνεται η ανταλλαγή και για πόσες ποσότητες. Με τη χρησιμοποίηση του χρήματος η ανταλλαγή αλλάζει περιεχόμενο, ο παραγωγός διαθέτει τα προϊόντα του παίρνοντας χρήματα αντί για προϊόντα. Το χρήμα που εξασφαλίζει το χρησιμοποιεί για την αγορά των προϊόντων άλλου παραγωγού .

Το χρήμα λοιπόν αποτελεί μέσο διακανονισμού των ανταλλαγών, είναι κοινό μέτρο αξιών, επιτρέπει τη λήψη γρήγορων αποφάσεων εκ μέρους των αγοραστών, υποχρεώνει τους παραγωγούς να συμπίεζουν τις παραγωγικές

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

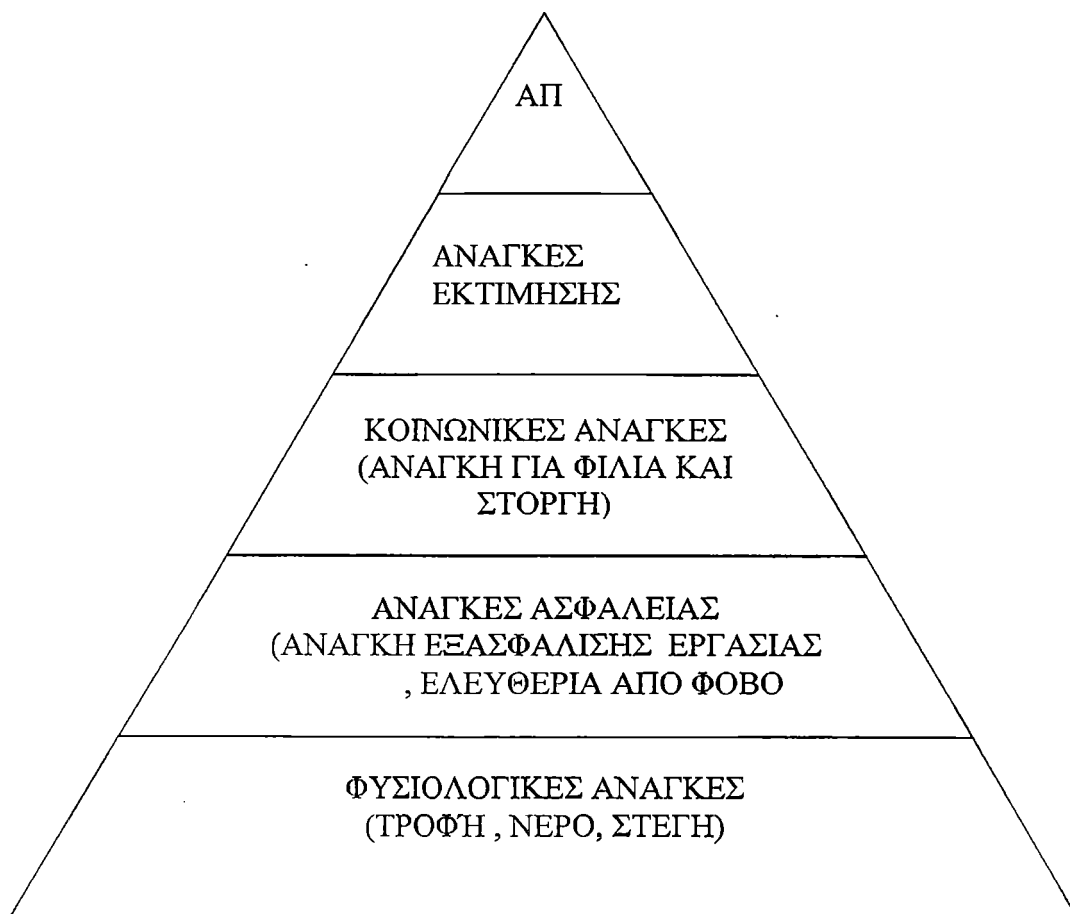
δαπάνες τους και να καθορίζουν χαμηλότερες τιμές για τα προϊόντα που πουλάνε.

Αργότερα ιδρύθηκαν οι πρώτες τράπεζες οι οποίες πρόσφεραν πολλές δυνατότητες στους πελάτες τους, ξεκινώντας με τη δυνατότητα της αποταμίευσης και καταλήγοντας σε διάφορες επενδυτικές δραστηριότητες. Λέγοντας αποταμίευση εννοούμε τη δημιουργία από τον πελάτη ενός τραπεζικού λογαριασμού στην τράπεζα και τη δυνατότητα του να τοποθετεί και να αποσύρει χρήματα από αυτόν τον λογαριασμό ανάλογα με τις ανάγκες του, η λεγόμενη αντίστοιχη κατάθεση και ανάληψη.

Πριν την ίδρυση των τραπεζών στην εποχή του αντιπραγματισμού οι παλαιότεροι άνθρωποι δε μπορούσαν να αποταμιεύσουν το κοπάδι με τα βόδια, ή όλους τους σπόρους που είχαν θα χρειάζονταν πολύ μεγάλοι χώροι ενώ τώρα με τη χρησιμοποίηση του χρήματος πουλάνε τις σοδειές τους και καταθέτουν τα κέρδη τους στην τράπεζα, οπότε πλέον ο παραγωγός δεν είναι αναγκασμένος να βρει τεράστιες αποθήκες για να αποθηκεύσει τη σοδειά του, καταθέτει στην τράπεζα και αποσύρει χρήματα ανάλογα με τις ανάγκες του.

Στην τράπεζα οι άνθρωποι μπορούν να πραγματοποιούν διάφορες συναλλαγές ανάλογα με τις προσδοκίες και τα εισοδήματά τους. Το χρήμα με την εμφάνιση του δεν διευκόλυνε μόνο τη ζωή και τις συναλλαγές μας αλλά αν θυμηθούμε την ιεραρχία της πυραμίδας του Maslow θα καταλήξουμε στην τελευταία βαθμίδα της ιεραρχίας όπου την διέπει η ανάγκη αυτόπραγμάτωσης, αυτό σημαίνει ότι όταν άνθρωπος καλύψει τις βασικές του ανάγκες αυτό που έχει ανάγκη είναι να αποκτήσει αρκετά χρήματα και να φτάσει στην κορυφή της πυραμίδας όπου τον περιμένει η αυτοπραγμάτωση του. Σύμφωνα με την πυραμίδα του Maslow έχουμε :

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



1

Όταν ένας άνθρωπος έχει καλύψει τις βασικές του ανάγκες (επιβίωσης, ασφάλειας κ.τ.λ) , τα χρήματα που θα θέλει να έχει διαθέσιμα μπορεί είτε να τα αποταμιεύσει, είτε να τα επενδύσει, ανάλογα με τις ανάγκες του, την ηλικία, τις προσδοκίες και την οικογενειακή κατάσταση του καθώς και το χρόνο που πρέπει να αφήσει για να λειτουργήσει η επένδυση υπέρ του. Στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια οι επενδυτές επιλέγουν πιο πολύ τα αμοιβαία κεφάλαια και τις μετοχές.

¹ Λέγοντας ΑΠ στο διάγραμμα εννοούμε Αυτοπραγμάτωση

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Για να επενδύσει κάποιος σε μετοχές πρέπει να έχει γνώσεις γύρω από το θέμα των μετοχών ,να προσέχει να μην πέσει θύμα επιτήδειων που μπορούν να τον εκμεταλλευτούν και να λαμβάνει υπόψη τις κοινωνικοπολιτικές συνθήκες που επικρατούν γύρω του γιατί και εκείνες επηρεάζουν το χρηματιστήριο και το ύψος των μετοχών στην προκειμένη περίπτωση.

Σε όλες τις περιπτώσεις ο επενδυτής πρέπει να γνωρίζει τον επενδυτικό κίνδυνο που αναλαμβάνει επιλέγοντας μια επένδυση.

Ο χρόνος είναι ένας από τους παράγοντες που επηρεάζουν τον βαθμό του κινδύνου, ο οποίος αυξάνει με την αύξηση της χρονικής διάρκειας της επένδυσης , η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη ενός τίτλου ,εξωγενείς καταστάσεις (πόλεμοι, φυσικές καταστροφές) , τεχνολογικές εξελίξεις ,το φορολογικό πλαίσιο, οι ισοτιμίες των νομισμάτων και ο βαθμός ρευστότητας μιας επένδυσης.

Εάν δεν υπάρχει η δυνατότητα διαθέσιμων χρημάτων είτε για αυτοκατανάλωση,είτε για επένδυση λόγω του κόστους της ζωής η τράπεζα δίνει στους ενδιαφερόμενους διάφορα είδη δανείων με επιτόκια που ποικίλλουν ανά περίπτωση. Μια άλλη μορφή δανείου που κυκλοφορεί καθημερινά και κάνει κάθε είδους συναλλαγές είναι η πιστωτική κάρτα (το πλαστικό χρήμα).

Όσο περνάνε τα χρόνια οι ανάγκες των ατόμων εξελίσσονται ραγδαία για αυτό και υπάρχουν διαφορά είδη τραπεζικών προϊόντων για να καλύπτουν κάθε είδος και μορφή ανάγκης ανάλογα με το τι θέλει ο κάθε άνθρωπος να υλοποιήσει.

1. 2 ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Καταθετικά προϊόντα

Είναι λογαριασμοί καταθέσεων με η χωρίς το βιβλιάριο καταθέσεων ή με χωρίς βιβλιάριο επιταγών. Οι πιστωτικοί ή χρεωστικοί τόκοι πιστώνονται ή χρεώνονται σε μηνιαία η εξαμηνιαία και φορολογούνται στην πηγή.

Στα καταθετικά προϊόντα πρέπει να αναφέρουμε τις καταθέσεις ταμειυτηρίου και τις καταθέσεις προθεσμίας.

Οι καταθέσεις ταμειυτηρίου παρέχουν πλήρη δυνατότητα ρευστοποίησης μέσω ενός ευρέως δικτύου τραπεζικών καταστημάτων,χωρίς κόστος.

Οι καταθέσεις ταμειυτηρίου είναι προσιτές στο σύνολο των επενδυτών .προσφέρουν όμως χαμηλό επιτόκιο ,το οποίο φορολογείται με συντελεστή 15%.

Οι καταθέσεις προθεσμίας προσφέρουν ψηλότερες αποδόσεις από τις καταθέσεις ταμειυτηρίου, αποδόσεις που φορολογούνται και αυτές με

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, βέβαια αν ο καταθέτης θέλει έχει την δυνατότητα να αποδεσμεύσει το κεφάλαιο του καταβάλλοντας στην τράπεζα μια αποζημίωση επειδή απέσυρε το κεφάλαιο πριν από τη λήξη. Οι καταθέσεις αυτές ενδείκνυνται κυρίως για μεγάλα ποσά κατάθεσης όπου και η τράπεζα προσφέρει συνήθως πιο ανταγωνιστικές αποδόσεις σε συμφωνία πάντα με τον πελάτη.

Απόρρητο καταθέσεων

Κάθε μορφής καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα είναι απόρρητες. Το απόρρητο των καταθέσεων δεν ισχύει για την τράπεζα της Ελλάδος κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων της.

Άρση Τραπεζικού Απορρήτου

Καταθέσεις

Ύστερα από απόφαση ελληνικού δικαστηρίου όταν πρόκειται για ληστείες, διακίνηση ναρκωτικών, όπλων και ξέπλυμα χρήματος. Για παροχή πληροφοριών σε Δ.Ο.Υ στην περίπτωση φοροδιαφυγής και επιβολής φόρου. Για παροχή σχετικών πληροφοριών στους κληρονόμους του καταθέτη με βάση τη ληξιαρχική πράξη θανάτου.

Επιταγές

Σε περίπτωση εμφάνισης ακάλυπτης επιταγής όταν οι τράπεζες τη σφραγίζουν και πληροφορούν τον κομιστή ότι ο λογαριασμός στον οποίο έχει η επιταγή δεν έχει επαρκές υπόλοιπο.

1.3 ΕΠΙΤΑΓΕΣ

Τραπεζικές επιταγές εκδίδονται από τράπεζες του εσωτερικού ή του εξωτερικού. Ιδιωτικές επιταγές εκδίδονται από φυσικά ή νομικά πρόσωπα και σύρονται σε βάρους του λογαριασμού τους σε τράπεζες του εσωτερικού ή του εξωτερικού.

Εγκυρότητα επιταγών

Για να είναι έγκυρη μια επιταγή πρέπει να περιλαμβάνει:

- ✓ Ημερομηνία έκδοσης
- ✓ Τόπος πληρωμής και τόπος έκδοσης
- ✓ Απλή και καθαρή εντολή πληρωμής ορισμένου ποσού
- ✓ Λέξη επιταγή ή και η ρήτρα εις διαταγή

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

- ✓ Υπογραφή του εκδότη
- ✓ Όνομα του πληρωτή
- ✓ Λοιπά διακριτικά στοιχεία

Η επιταγή είναι πληρωτέα επί τη εμφανίσει έστω και αν φέρει ημερομηνία έκδοσης μεταγενέστερη. Η ημερομηνία έκδοσης είναι καθοριστική διότι της προσδιορίζει την προθεσμία εντός οποίας ο κομιστής μπορεί να ζητήσει την σφράγιση της από την τράπεζα λόγω ανεπαρκούς υπολοίπου.

Η προθεσμία σφράγιση της επιταγής είναι οκτώ ημερολογιακές μέρες από την επόμενη της ημερομηνίας έκδοσης αν είναι πληρωτέα στην χώρα έκδοσης, είκοσι αν είναι πληρωτέα σε άλλη χώρα της ίδιας ηπείρου και εβδομήντα αν είναι πληρωτέα σε άλλη ήπειρο.

Όταν δεν αναγράφεται τόπος πληρωμής ως τόπος πληρωμής θεωρείται ο τόπος που αναγράφεται δίπλα στον εκδότη. Επιταγή από την οποία λείπει ο τόπος έκδοσης θεωρείται άκυρη. Η μη αναγραφή των λέξεων «Επιταγή» ή και η ρήτρα «εις διαταγήν» στο σώμα της επιταγής επισύρει την ακυρότητα της. Το ποσό της επιταγής πρέπει να συμφωνηθεί αριθμητικώς και ολογράφως όταν όμως υπάρχει διαφωνία τότε κατά κανόνα ισχύει το ολογράφως. Σε περίπτωση που το ποσό αναγράφεται μόνο αριθμητικώς ή μόνο ολογράφως και υπάρχει διαφορά μεταξύ τους η επιταγή ισχύει για το μικρότερο ποσό. Η υπογραφή του εκδότη πρέπει να είναι ιδιόχειρη και όχι με άλλο μέσο, μοναδική εξαίρεση αποτελούν οι ταξιδιωτικές επιταγές ή συνταξιοδοτικές επιταγές. Μόνο οι τράπεζες έχουν τη δυνατότητα να εκδίδουν μπλόκ επιταγών και να πληρώνουν τους κομιστές επιταγών. Οι τράπεζες εκδίδουν τα μπλόκ επιταγών και η κεντρική τράπεζα εκδίδει τα χαρτονομίσματα, τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα μπορούν να εκδώσουν επιταγές. Οι επιταγές έχουν υποκαταστήσει σε μεγάλο βαθμό τα τραπεζογραμμάτια. Η αύξηση της συνολικής προσφοράς επιταγών υποδηλώνει γενική άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας (περισσότερες επιταγές για την εκτέλεση νέων παραγγελιών, για την καταβολή περισσότερων ημερομισθίων).

Δίγραμμες επιταγές

Ο θεσμός της δίγραμμης επιταγής δημιουργήθηκε κυρίως για λόγους ασφαλείας επειδή με αυτόν τον τρόπο η επιταγή είναι πληρωτέα μόνο στον κατονομαζόμενο στην επιταγή δικαιούχο.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

1.3.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΜΕΤΑΒΑΛΛΟΥΝ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι παράγοντες εκείνοι οι οποίοι επηρεάζουν την τιμή μιας μετοχής μιας εταιρίας είναι οι παρακάτω:

1. της εταιρίας
2. του κλάδου που δραστηριοποιείται η εταιρία
3. των πολιτικών και οικονομικών δεδομένων της χώρας
4. των διεθνών πολιτικών και οικονομικών εξελίξεων

Η τιμή μιας μετοχής δε μπορεί να είναι ανεπηρέαστη από την εξέλιξη των εσωτερικών δεδομένων της εταιρίας και την εξέλιξή της ανάλογα με τις πωλήσεις της στον κλάδο που κινείται.

Η τιμή μιας μετοχής εξαρτάται και από τις εθνικές και διεθνείς εξελίξεις, δε θα μπορούσε να μένει ανεπηρέαστη μπροστά στον πληθωρισμό ή στους πολέμους.

1. 4 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

Αρκετές εμπορικές πράξεις διακανονίζονται με γραμμάτια, επιταγές και συναλλαγματικές που λέγονται πιστωτικοί τίτλοι και μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αγορά χρήματος αντί για μετρητό χρήμα. Η διαφορά μεταξύ των χαρτονομισμάτων και των πιστωτικών τίτλων είναι η παρακάτω:

όταν ένας έμπορος αγοράσει από άλλο έμπορο διάφορα είδη με σκοπό τη μεταπώληση μπορεί να εξοφλήσει η με μετρητά ή με συναλλαγματική. Σ' αυτήν την περίπτωση δεν καταβάλλονται μετρητά αλλά συμφωνείται ότι όποιος προσκομίσει τη συναλλαγματική μετά από ένα χρονικό διάστημα στον αγοραστή εμπορευμάτων, ο τελευταίος θα πρέπει να πληρώσει το ποσό που θα αναγράφεται στη συναλλαγματική.

Η έκδοση της συναλλαγματικής επιτρέπει την αγορά εμπορευμάτων χωρίς να καταβληθούν χρήματα αμέσως, ενώ παράλληλα ο αγοραστής του εμπορεύματος έχει την ευκαιρία να το μεταπωλήσει, να εισπράξει τα χρήματα και να εξοφλήσει τη συναλλαγματική σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία. Ο αγοραστής εμπορευμάτων με συναλλαγματικές μπορεί να τα μεταπωλήσει και να πραγματοποιήσει και κέρδη χωρίς να έχει καθόλου χρηματικά κεφάλαια.

Τα στοιχεία που πρέπει να αναγράφονται σε μια συναλλαγματική είναι:

- Ονομασία του τίτλου συναλλαγματική
- Εντολή πληρωμής συγκεκριμένου ποσού

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

- Το πλήρες όνομα εκείνου που θα πληρώσει το αναγραφόμενο ποσό
- Ο τόπος στον οποίο θα γίνει η πληρωμή
- Η ημερομηνία της πληρωμής
- Το όνομα εκείνου στον οποίο θα καταβληθεί το πόσο
- Ο τόπος έκδοσης και η ημερομηνία της συναλλαγματικής
- Το όνομα και η υπογραφή του εκδότη της συναλλαγματικής

1.4.1 ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΑΝΑΓΡΑΦΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΓΡΑΜΜΑΤΙΟ ΕΙΝΑΙ:

- ❖ Ονομασία του τίτλου γραμμάτιο σε διαταγή
- ❖ Υπόσχεση πληρωμής συγκεκριμένου ποσού
- ❖ Ο τόπος πληρωμής
- ❖ Η ημερομηνία πληρωμής
- ❖ Το όνομα εκείνου στον οποίο θα καταβληθεί το ποσό
- ❖ Τόπος και χρονολογία έκδοσης
- ❖ Το όνομα και η υπογραφή εκείνου που έχει υποσχεθεί να καταβάλλει το αναφερόμενο στο γραμμάτιο ποσό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

2. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Ο απλούστερος τρόπος επένδυσης αποταμιεύσεων είναι η κατάθεση σε λογαριασμό ταμειυτηρίου ή με προθεσμία. Το επιτόκιο ταμειυτηρίου είναι προσδιορισμένο από την τράπεζα και αφορά όλους τους καταθέτες αυτής της κατηγορίας. Το επιτόκιο δεν μεταβάλλεται συχνά και οι διαφορές του δεν είναι μεγάλες από τράπεζα σε τράπεζα. Η κατάθεση ταμειυτηρίου είναι αποδοτέα όποτε θελήσει ο καταθέτης.

Η κατάθεση προθεσμίας είναι δέσμευση του κατατεθειμένου κεφαλαίου για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Η κατάθεση με προθεσμία μπορεί να αναληφθεί νωρίτερα από την λήξη της προθεσμίας της αλλά ο καταθέτης επιβαρύνεται με κάποιο κόστος.

Το επιτόκιο προθεσμίας είναι για μεγάλα ποσά και είναι διαπραγματεύσιμο με την τράπεζα. Το επιτόκιο προθεσμίας είναι διαφορετικό από τράπεζα σε τράπεζα και ποικίλλει ανάλογα με τις συνθήκες οι οποίες επικρατούν στην αγορά χρήματος.

Επένδυση σε συνάλλαγμα είναι μια μορφή επένδυσης στην οποία καταφεύγει ο αποταμιευτής όταν πιστεύει ότι η ισοτιμία του Ευρώ θα κινηθεί πτωτικά προς κάποιο νόμισμα. Ο καταθέτης αγοράζει με Ευρώ το νόμισμα της επιλογής του και καταθέτει στην τράπεζα σε λογαριασμό ταμειυτηρίου ή προθεσμίας και προσδοκά μεγαλύτερη απόδοση από τόκους της κατάθεσης και από τη διαφορά της ισοτιμίας του Ευρώ με το ξένο νόμισμα. Στην αγορά συναλλάγματος πάντα υπάρχει ο κίνδυνος μεταβολής συναλλάγματος σε κατεύθυνση αντίθετη από το συμφέρον επενδυτή

2.1 ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

2.1.α Χρηματοπιστωτική αγορά

Το χρήμα είναι αγαθό και υπακούει στο νόμο της προσφοράς και της ζήτησης. Έτσι οικονομικές μονάδες ή μεμονωμένα άτομα με πλεονάζοντες οικονομικούς πόρους πωλούν το πλεόνασμα τους σε άλλες μονάδες οι οποίες αντιμετωπίζουν ανάγκες ή έλλειψη οικονομικών πόρων.

Είναι σημαντικό όλοι οι συμμετέχοντες στις διαδικασίες της χρηματαγοράς να συμβάλλουν στην εύρυθμη και αποτελεσματική λειτουργία της. Εύρυθμη θεωρείται η λειτουργία της όταν οι μηχανισμοί ελέγχου και παρακολούθησης των διαδικασιών και αγοραπωλησιών των χρηματοοικονομικών προϊόντων δεν αφήνουν περιθώρια για ατασθαλίες ή εκμετάλλευση του επενδυτικού κοινού.

Η χρηματοπιστωτική Αγορά είναι αποτελεσματική όταν μέσα από τους μηχανισμούς και τις διαδικασίες πώλησης των χρηματοπιστωτικών προϊόντων από τους μηχανισμούς και τις διαδικασίες πώλησης των χρηματοπιστωτικών προϊόντων το πλεονάζον χρήμα διοχετεύεται σε επενδυτικούς σκοπούς.

2.1.2 Αγορά χρήματος και αγορά κεφαλαίου

Στην αγορά χρήματος διατίθενται προϊόντα με διάρκεια ζωής έως ένα χρόνο π.χ Έντοκα γραμμάτια Δημοσίου, Repos κ.α.

Στην αγορά κεφαλαίου διακινούνται προϊόντα των οποίων η ζωή υπερβαίνει τον ένα χρόνο όπως π.χ μετοχές.

2.1.2.α Αγορά χρήματος

i. Έντοκα γραμμάτια δημοσίου

Τα έντοκα γραμμάτια του δημοσίου εκδίδονται από το Δημόσιο προκειμένου αυτό να δανειστεί χρήματα από το κοινό και αποτελούν

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

απόδειξη οφειλής του δημοσίου στο νόμιμο κάτοχο τους. Τα έντοκα Γραμμάτια του Δημοσίου είναι ανώνυμοι τίτλοι τους οποίους εκδίδει το Ελληνικό Δημόσιο και διατίθενται σε αύλη μορφή δηλαδή δεν υπάρχει φυσική παράδοση στον αγοραστή.

Τα Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου δεν διατίθενται στην ονομαστική τους αξία αλλά η τιμή διάθεσης διαμορφώνεται αφού αφαιρεθεί το ποσό των τόκων που αυτά θα αποδώσουν από την ονομαστική τους αξία, π.χ Ένα έντοκο γραμμάτιο Δημοσίου ονομαστικής αξίας 3000 ευρώ με επιτόκιο 8% και ετήσια διάρκεια διατίθενται στην τιμή των 2699 Ευρώ.

II. Repos

Τα Repos είναι χρεόγραφα τα οποία αποτελούν περιουσία του πωλητή και περιλαμβάνουν τη δέσμευση του πωλητή και αγοραστή για την αναστροφή της πράξεως δηλαδή επαναπωλήσή τους από τον αγοραστή στον πωλητή σε συγκεκριμένη ημερομηνία και με προσδιορισμένη από την αρχική συμφωνία απόδοση.

Τα Repos είναι δανεισμός με εξασφάλιση με εξασφάλιση του δανειστού/αγοραστού με χρεόγραφα τα οποία παραδίδει ο πωλητής/δανειολήπτης.

Τα Repos τα διαθέτουν οι τράπεζες με σκοπό να συγκεντρώσουν κεφάλαια με κόστος (επιτόκιο) μικρότερο από εκείνο της Διατραπεζικής αγοράς. Η διάρκεια των Repos είναι από μια ημέρα έως αρκετούς μήνες.

III. Swap

Είναι η συμφωνία για ανταλλαγή υποχρεώσεων πληρωμών ή δικαιωμάτων είσπραξης, ορισμένου ποσού και διάρκειας, στο ίδιο ή και σε διαφορετικά νομίσματα. Με τις πράξεις υπό την μορφή swap πραγματοποιούνται αλλαγές χρεογράφων συναλλάγματος για συγκεκριμένη χρονική περίοδο και με καθορισμένους όρους. Οι τράπεζες συγκεντρώνουν χρήματα από τους αποταμιευτές και με αυτά προβαίνουν στη συμφωνία για ανταλλαγή, προσφέροντας ένα μέρος της απόδοσης υπό την μορφή επιτοκίου στους αποταμιευτές.

IV. Μορφές Swap

Asset Swap είναι η ανταλλαγή απαιτήσεων στοιχείων του ενεργητικού π.χ ανταλλαγή δανειακών απαιτήσεων τους έναντι πελατών τους Liability swap είναι ανταλλαγή υποχρεώσεων π.χ δυο επιχειρήσεις ανταλλάσσουν δανειακές υποχρεώσεις τους έναντι των τραπεζών.

V. Futures

Το προϊόν αυτό βασίζεται σε προβλέψεις για την εξέλιξη της τιμής κάποιου χρηματοπιστωτικού προϊόντος π.χ Κάτοχος X αριθμού μετοχών της τράπεζας Z θέλει να ρευστοποιήσει μετά από τρεις μήνες και ταυτόχρονα θέλει να εξασφαλίσει τιμή από σήμερα τότε προσφεύγει σε πωλητή παραγωγών και αντί κάποιου κόστους για το ρίσκο το οποίο αναλαμβάνει ο τελευταίος κλείνει τη συμφωνία για αγοροπωλησία των μετοχών σε ορισμένη τιμή μετά από τρεις μήνες.

VI. Διατραπεζική αγορά

Είναι η αγορά που οι συναλλασσόμενοι είναι μόνο τράπεζες. Οι τράπεζες οι οποίες έχουν πλεόνασμα δανείζουν σε εκείνες οι οποίες έχουν στενότητα ή ανάγκες διαθεσίμων.

Στην διατραπεζική αγορά παρεμβαίνει η τράπεζα της Ελλάδας απορροφώντας τη ρευστότητα ή διοχετεύοντας χρήμα προκειμένου να κρατήσει στο επιθυμητό ύψος τα επιτόκια.

Ο χρόνος δανεισμού στην διατραπεζική αγορά είναι συνήθως μια μέρα χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δε μπορεί να έχει και μεγαλύτερη διάρκεια.

VII. Options

Τα Options έχουν ομοιότητα με τα Futures, με μια διαφορά προσφέρουν στο τέλος του συμφωνημένου χρόνου στον επενδυτή αν θα επιλέξει να αγιοήσει τη συμφωνία ή να ολοκληρώσει τη συναλλαγή.

2.1.2.β ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Μετοχές

Η μετοχή είναι χρεόγραφο το οποίο εκδίδεται από μετοχική εταιρία για τη συγκέντρωση του κεφαλαίου της και αποτελεί τίτλο μέρους της περιουσίας της εκδότριας εταιρίας. Η εμπορευσιμότητα μιας μετοχής εξαρτάται σημαντικά και από τον αριθμό των μετόχων που έχουν εκδοθεί και από το ποσοστό αυτών που βρίσκονται στα χέρια των επενδυτών του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Κατηγορίες μετοχών

Οι μετοχές μπορούν να διακριθούν σε ονομαστικές ή ανώνυμες, καθώς και σε κοινές ή προνομιούχες.

Ονομαστικές μετοχές είναι οι μετοχές επί των οποίων αναγράφεται το ονοματεπώνυμο του εκάστοτε μετόχου. Αντίθετα, στις ανώνυμες μετοχές δεν αναγράφεται το ονοματεπώνυμο του μετόχου και ο κάτοχος των ανωνύμων εταιριών ταυτίζεται με τον ιδιοκτήτη τους.

Κοινές μετοχές, είναι εκείνες που έχουν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρίας, συμμετέχουν στη διανομή των κερδών της εταιρίας και έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα ίδια κεφάλαια σε περίπτωση εκκαθάρισης της εταιρίας.

Οι προνομιούχες μετοχές συνήθως δεν έχουν δικαίωμα ψήφου αλλά παρέχουν στους κατόχους τους άλλα πλεονεκτήματα που ορίζονται από το καταστατικό της εταιρίας. Τέτοια πλεονεκτήματα μπορούν να είναι π.χ ότι προηγούνται κατά την εκκαθάριση της εταιρίας έναντι των κοινών μετοχών, επίσης οι προνομιούχες μετοχές μπορεί να δικαιούνται μέρος ακόμη και σε ζημιογόνες καταστάσεις.

Τιμές μετοχών

Τρέχουσα τιμή είναι η τιμή που διαμορφώνεται κάθε φορά στο χρηματιστήριο, μέσω της λειτουργίας της προσφοράς και της ζήτησης. Μπορεί λοιπόν να μεταβάλλεται από ώρα σε ώρα από λεπτό σε λεπτό. Λογιστική αξία μιας μετοχής είναι ο λόγος του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρίας προς τον αριθμό των μετόχων της.

Αγορές και πωλήσεις μετοχών

Ο επενδυτής που επιθυμεί να αγοράσει ή να πουλήσει μετοχές που είναι ήδη εισηγμένες στο χρηματιστήριο αξιών θα πρέπει να απευθυνθεί σε μια από τις υπάρχουσες χρηματιστηριακές εταιρίες. Το χρηματιστήριο είναι η αγορά στην οποία γίνονται οι αγοραπωλησίες μετοχών, ομολογιών ή άλλων χρεογράφων τα οποία πληρούν από το νόμο τις προϋποθέσεις για να αποτελούν αντικείμενο χρηματιστηριακών συναλλαγών. Οι χρηματιστηριακές εταιρίες εισπράττουν αμοιβές έναντι των υπηρεσιών που προσφέρουν στους επενδυτές. Το ύψος της προμήθειας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο μεταξύ των επενδυτών και των χρηματιστηριακών εταιριών.

Κάποιες από αυτές τις εταιρίες που συμμετέχουν είτε συμβουλευτικά, είτε με απευθείας χρηματιστηριακές συναλλαγές είναι οι παρακάτω:

Α.Χ.Ε: Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες με κύρια δραστηριότητα την εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών για λογαριασμό πελατών τους.

Ε.Π.Ε.Υ: Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Προϊόντων οι οποίες παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες και διαχειρίζονται το χαρτοφυλάκιο, δεν κάνουν απευθείας συναλλαγές με το χρηματιστήριο.

Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, δραστηριοποιούνται στην εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών και στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Ε.Λ.Δ.Ε: Εταιρίες Λήψης και Διαβίβασης Εντολών ,διαβιβάζουν εντολές για αγοραπωλησίες πελατών τους, δεν εκτελούν οι ίδιες αγοραπωλησίες μετοχών στο χρηματιστήριο.

Φορολογία μετοχών

Οι μετοχές δεν υπόκεινται σε φορολογία. Αντίθετα, σε φορολογία με συντελεστή 35% υπόκεινται τα λογιστικά κέρδη των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιριών. Η φορολόγηση αυτή γίνεται στην πηγή και έτσι όταν το μέρισμα φτάνει στο μέτοχο είναι απαλλαγμένο από οποιαδήποτε φορολογική υποχρέωση.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Εξωτερικές επιδράσεις στις τιμές των μετοχών

Πέρα από την πορεία της εταιρίας μια σειρά παραγόντων επιδρούν στις τιμές των μετοχών. Οι τιμές λοιπόν των μετοχών επηρεάζονται από εξελίξεις ή προσδοκίες:

Στον κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρία, οποιαδήποτε θετική εξέλιξη την επηρεάζει θετικά.

Στα δημοσιονομικά μεγέθη μιας χώρας όπως το Α.Ε.Π, οι επενδύσεις, ο πληθωρισμός, τα επιτόκια των κρατικών τίτλων, το δημόσιο έλλειμμα, το χρέος του δημοσίου κ.α.

Στα πολιτικά γεγονότα μιας χώρας εθνικά ή διεθνή π.χ επίσπευση εκλογών.

Απόδοση και κόστος μετοχών

Κάθε επενδυτής έχει διαμορφώσει τη δική του επενδυτική φιλοσοφία. Υπάρχουν επενδυτές που αγοράζουν μετοχές και τις ρευστοποιούν μέσα σε λίγες μέρες ή ώρες. Αυτοί ακολουθούν τη βραχυπρόθεσμη προοπτική και δίνουν ελάχιστη σημασία στο μέρισμα.

Υπάρχουν και οι μακροπρόθεσμοι επενδυτές που δίνουν σημασία και στο μέρισμα αλλά και στην τιμή της μετοχής μεσομακροπρόθεσμα.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ

Το Χρηματιστήριο Αξιών είναι οργανωμένη μορφή κεφαλαιαγοράς όπου μετά από μια ορισμένη διαδικασία γίνονται χρηματιστηριακές πράξεις ή συναλλαγές που έχουν αντικείμενο κινητές αξίες δηλαδή μετοχές ή ομόλογα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Οι επιχειρήσεις επιδιώκουν την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο γιατί έτσι αντλούν κεφάλαια χωρίς κόστος. Αυτό συμβαίνει γιατί η αγορά μετοχής από επενδυτή σημαίνει ότι ο τελευταίος γίνεται συνιδιοκτήτης αφού συμμετέχει στο κεφάλαιο της εταιρίας.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Οι προϋποθέσεις για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση χρεογράφων στο χρηματιστήριο καθορίζονται από το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας.

Η έγκριση της εισαγωγής στο χρηματιστήριο γίνεται από την επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ύστερα από έλεγχο των στοιχείων που υποβάλλουν οι επιχειρήσεις.

Επιτροπή κεφαλαιαγοράς

Είναι μια ανεξάρτητη εποπτική αρχή που υπάγεται στο υπουργείο Εθνικής Οικονομίας. Στόχος της είναι να προάγει την ομαλότητα στη λειτουργία της αγοράς κεφαλαίου και να επιτηρεί την εφαρμογή της χρηματιστηριακής νομοθεσίας και να φροντίζει για την προστασία των επενδυτών.

Κύρια και παράλληλη αγορά

Στο χρηματιστήριο λειτουργούν η κύρια αγορά και η παράλληλη. Οι προϋποθέσεις εισόδου μετοχών είναι υψηλότερων απαιτήσεων και ηπιότερων για την παράλληλη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΔΑΝΕΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

3.1 ΔΑΝΕΙΑ

Οι πρώτες δανειοληψίες γίνονται αρκετές χιλιάδες χρόνια πριν από την εποχή μας ,για τις οποίες δεν έχουν διασωθεί γραπτά κείμενα.Σε παλιότερες εποχές ο δανεισμός γινόταν με εμπορεύματα,το χρήμα άρχισε να χρησιμοποιείται αρκετά χρόνια αργότερα. Ο δανειολήπτης των παλαιότερων χρόνων ελάμβανε μια ποσότητα από ένα προϊόν ή από διάφορα προϊόντα και την επέστρεφε προσαυξημένη στο δανειστή του μετά από ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Η επιπρόσθετη ποσότητα αποτελούσε τον τόκο επιστροφής.

Ως μέτρο αξιών της εποχής χρησιμοποιούνταν οι σπόροι για την σπορά,ζώα,εργαλεία,μέταλλα και άλλα αντικείμενα τα οποία είχαν σημαντική θέση στην κτηνοτροφία και τη γεωργία.Η κτηνοτροφία και η γεωργία κατείχαν κυρίαρχες θέσεις στις ζωές των προϊστορικών ανθρώπων.Από καιρό σε καιρό η γεωργική παραγωγή παρουσίαζε απότομες διακυμάνσεις ,οι τόκοι που έπρεπε να εισπραχθούν ήταν ιδιαίτερα υψηλοί και ο κίνδυνος μη απόληψης τους αρκετά μεγάλος.

Στον κώδικα του Χαμουραμπί αναφέρονται ορισμένοι κανόνες που εφαρμόζονταν για το δανεισμό.Η θέσπιση αυτών των κανόνων πήγαζε κυρίως από την ανάγκη προστασίας τόσο των δανειστών όσο και των δανειοληπτών.Η βαβυλωνιακή οικονομία είχε επιτύχει σημαντικούς βαθμούς ανάπτυξης.Υπαρχουν κάποια γραπτά κείμενα που αναφέρουν πράξεις δανεισμού με κομμάτια αργύρου.

Στην αρχαία ελληνική οικονομία οι τραπεζικές εργασίες αναπτύχθηκαν περισσότερο κυρίως από εκείνους που δεν ήταν δουλοκτήτες και μεγαλογαιοκτήμονες.Καθοριστικό ρόλο στην ανάπτυξη τραπεζικών εργασιών έδωσε η άνθιση του εμπορείου κυρίως μεταξύ των πόλεων που βρίσκονταν στην ηπειρωτική Ελλάδα,στα νησιά του Αιγαίου,στη Μικρά Ασία,Κύπρο και Αίγυπτο.Οι εμπορικές και ναυτιλιακές επιχειρήσεις απαιτούσαν όλο και μεγαλύτερα ποσά σε πολύτιμα μέταλλα,ενώ το ρίσκο απώλειας από ναυάγια οι πειρατές ήταν αρκετά μεγάλο.Αυτός ήταν και ο λόγος που οι τόκοι των εποχών κινούνταν σε πολύ υψηλά επίπεδα.Αυτός ήταν και ο λόγος που πολλοί άνθρωποι χρεοκόπησαν και οι ελεύθεροι μετατράπηκαν σε δούλους. Επίσης,πρέπει να σημειώσουμε

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ότι έντοκα ήταν και τα δάνεια μεταξύ γαιοκτημόνων και μικροκαλλιεργητών.

Μέχρι τότε χρησιμοποιούνταν κομμάτια πολύτιμων μετάλλων και σίδηρου σαν νομίσματα οι ανάγκες των εποχών επέβαλλαν την τελειοποίηση των νομισμάτων. Τα πρώτα νομίσματα κόπηκαν στη Μικρά Ασία το 600 π.Χ και σιγά,σιγά άρχισαν να κόβονται και στις υπόλοιπες πόλεις με έμφαση σε εκείνες που το εμπόριο ήταν περισσότερο αναπτυγμένο.

Η κοπή των νέων νομισμάτων βοήθησε πολύ τόσο το εμπόριο, τα δάνεια, αλλά και διάφορες άλλες συναλλαγές των εποχών. Πάντα σε όλες τις εποχές υπάρχουν άτομα που προσπαθούν να νοθεύσουν μέρος των νομισμάτων που κυκλοφορούν και αυτό έπρεπε να αποφευχθεί. Τον 4 αιώνα π.Χ άρχισαν να λαμβάνονται μέτρα και δημιουργήθηκαν όργανα τα όποια ως σκοπό τους είχαν τον έλεγχο των νομισμάτων προς αποφυγή οποιασδήποτε νοθείας.

Το τραπεζικό σύστημα επεκτείνεται και ενισχύεται σημαντικά. Στο Ρωμαϊκό κράτος λειτουργούν πλέον κανονικά επιχειρήσεις που ασχολούνται με τις τραπεζικές εργασίες όπως δανεισμούς, χορηγήσεις άνοιγμα λογαριασμών, αναλήψεις καθώς και άλλες τραπεζικές λειτουργίες

Στην Ελλάδα το 1828 ο Ιωάννης Καποδίστριας ίδρυσε την Εθνική Οικονομική Τράπεζα. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ιδρύθηκε 10 χρόνια μετά το κλείσιμο της Εθνικής Οικονομικής Τράπεζας. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ήταν η μοναδική που λειτουργούσε στη Ελλάδα μέχρι το 1864. Το 1864 άρχισε να λειτουργεί στην Ελλάδα η Ιονική Τράπεζα η οποία είχε ιδρυθεί στο Λονδίνο το 1839.

Υπήρξαν και κάποιες περιόδους αλλαγών για τα Ελληνικά δεδομένα 1897-1991 η σταδιακή απελευθέρωση της τραπεζικής αγοράς από περιορισμούς και ελέγχους και από το 1991 έως σήμερα όπου αναφερόμαστε στην προσαρμογή της Ελληνικής νομοθεσίας σύμφωνα με τις αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ

Η αγορά των πιστώσεων μπορεί να έχει δυο μορφές. Αν πρόκειται για βραχυπρόθεσμες πιστώσεις λέγεται χρηματαγορά και αν πρόκειται για μακροπρόθεσμες λέγεται κεφαλαιαγορά.

Χρηματαγορά-τράπεζες

Ο όρος προέρχεται από το τραπεζί που είχαν μπροστά τους οι αργυραμοιβοί. Η ιστορία τους αρχίζει από τη Βαβυλώνα τον 20 αιώνα π.Χ , περνάει μέσα από την αρχαία Ελλάδα, την Ρωμαϊκή εποχή και

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

τον Μεσαίωνα και στο τέλος του 18 αιώνα παίρνουν τη νεώτερη μορφή.

Εκδοτικές ή κεντρικές τράπεζες λέγονται αυτές που έχουν το αποκλειστικό προνόμιο έκδοσης νομίσματος και μέσω αυτών γίνονται οι εισπράξεις και οι πληρωμές του κράτους.

Οι τράπεζες ασκούν όλα τα είδη πίστης με τάση καταμερισμού και εξειδίκευσης, ο ρόλος τους είναι σημαντικός γιατί ενισχύουν με πιστώσεις δάνεια την οικονομική δραστηριότητα. Δέχονται καταθέσεις διαφόρων ειδών όπως όψης ταμιευτηρίου και με ανάλογα επιτόκια (μέχρι ένα χρόνο), μεσοπρόθεσμες (από ένα έως πέντε χρόνια) και μακροπρόθεσμες (πάνω από πέντε χρόνια).

ΚΛΕΙΣΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΟΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΕΣ

Κλειστή χρηματαγορά είναι εκείνη στην οποία η προσφορά και ζήτηση δανείων γίνεται με τη μεσολάβηση λίγων τραπεζών ίδιας εθνικότητας κάτω από τον ασφυκτικό έλεγχο του κράτους και με τη διάθεση κεφαλαίων που προέρχονται αποκλειστικά η κατά κύριο λόγο από την ίδια χώρα.

Οι επιπτώσεις που προκαλούνται από τη λειτουργία κλειστών χρηματαγορών είναι οι παρακάτω:

1. Ο ασφυκτικός έλεγχος της χρηματαγοράς από τις νομισματικές αρχές μιας χώρας επιτρέπει των καθορισμό των επιτοκίων σε ορισμένα επίπεδα. Το πιο επιθυμητό για τα επιτόκια είναι να διαμορφώνονται σε επίπεδα χαμηλά ανεξάρτητα από τον πληθωρισμό. Αυτό έχει ως στόχο να προσελκύονται παραγωγικές επιχειρήσεις για να χρηματοδοτούν με όσο γίνεται χαμηλότερο κόστος τις εργασίες τους αλλά και τις επενδύσεις τους που απαιτούν μεγαλύτερο χρόνο υλοποίησης τους. Σε αρκετές χώρες το κράτος καθορίζει το ανώτατο ύψος των δανείων που δύναται να εξασφαλίσει μια επιχείρηση ανεξάρτητα από την απόδοση των κεφαλαίων της. Στόχος αυτής της πολιτικής είναι η κατανομή του προσφερόμενου χρήματος κατά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας και η ύπαρξη ευνοϊκών όρων για εκείνες τις βιομηχανίες που φέρνουν συνάλλαγμα από εξαγωγές ή συμβάλλουν στον εκσυγχρονισμό της οικονομίας ή αντιμετωπίζουν έντονο ανταγωνισμό στις διεθνείς αγορές.

2. Η ύπαρξη μικρού αριθμού τραπεζών οι οποίες δεν είναι ανταγωνιστικές οι εκσυγχρονισμένες αυτομάτως συνεπάγεται υψηλό κόστος δανεισμού. Οι προμήθειες των τραπεζών κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα με αποτέλεσμα να κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα.

3. Η ύπαρξη κλειστής χρηματαγοράς επιτρέπει στις νομισματοπιστωτικές αρχές να πραγματοποιούν κάποιους στόχους, αυτοί είναι:

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

- Καταπολέμηση του πληθωρισμού μέσω του περιορισμού της συνολικής προσφοράς χρήματος που διαχέεται στην αγορά.
- Περιορισμό της κατανάλωσης των νοικοκυριών και αύξηση της αποταμιευτικής τους ικανότητας σε αυτό συντελούν οι αυξήσεις των επιτοκίων για καταθέσεις.
- Καταπολέμηση της ύφεσης με την διατήρηση των επιτοκίων σε χαμηλά επίπεδα, για να βοηθηθεί η ανάπτυξη των επιχειρήσεων χωρίς να δανειστούν περισσότερα.

Ανοικτή χρηματαγορά είναι εκείνη στην οποία η προσφορά και ζήτηση δανείων γίνεται με τη μεσολάβηση πολλών τραπεζών διαφορετικής εθνικότητας με διακριτικούς ελέγχους από την πλευρά των αρμόδιων νομισματοπιστωτικών αρχών και με τη διάθεση κεφαλαίων που προέρχονται από διάφορες χώρες.

Οι χρηματαγορές αυτού του στυλ βρίσκονται μόνο σε εκβιομηχανισμένες χώρες που επιτρέπουν τη δραστηριοποίηση ξένων τραπεζών που δε θέτουν κανένα περιορισμό στην εισροή και εκροή κεφαλαίων. Όσο πιο ανοικτή είναι μια χρηματαγορά και είναι ελεύθερη η διακίνηση διεθνών κεφαλαίων, όσοι πιο πολλοί οι συναλλασσόμενοι, τόσο πιο μεγάλος όγκος χρήματος κυκλοφορεί στην αγορά. Σε αυτού του είδους τις αγορές οι τράπεζες που δραστηριοποιούνται έχουν μεγάλη οικονομική επιφάνεια, κύρος, παράδοση και συστηματικά αποφεύγουν ότι μπορεί να τους βάλλει σε παρακινδυνευμένη κατάσταση.

Τα μεγαλύτερα πλεονεκτήματα που έχουν οι ανοικτές τράπεζες έναντι των κλειστών είναι ότι λόγω του εντονότατου ανταγωνισμού οι προμήθειες των τραπεζών είναι εξαιρετικά περιορισμένες και οι όροι δανεισμού οι ευνοϊκότεροι που μπορούν να υπάρξουν. Οι μεγάλες εταιρίες που ζητούν κεφάλαια έχουν αρκετές επιλογές και μπορούν να επιλέξουν δανείου που προσφέρει τους καλύτερους όρους σύμφωνα με τα συμφέροντα τους.

Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΩΝ

Δε μπορεί να υπάρξει ομαλή οικονομική ανάπτυξη αν δεν υπάρχουν χρηματαγορές που να λειτουργούν ομαλά. Για να υλοποιηθεί όμως αυτό πρέπει να έχουν πραγματοποιηθεί κάποιοι οικονομικοί στόχοι όπως:

- Καταπολέμηση της τοκογλυφίας με ιδιαίτερη αυστηρότητα
- Κατάλληλο νομικό πλαίσιο για τη λειτουργία της χρηματαγοράς

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

- Οι κρατικές αρχές πρέπει να παίρνουν μέτρα που να αποτρέπουν στους ιδιώτες να συγκεντρώνουν μεγάλα χρηματικά ποσά αντί να τα καταθέτουν αυτά στις τράπεζες.
- Προσέλκυση ξένων τραπεζών και αποταμιευτών
 - Περιορισμό του δημόσιου χρέους

3.1.2 ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Είναι οποιαδήποτε μορφή δανειοδότησης προς τον ιδιώτη-καταναλωτή με σκοπό την κάλυψη των προσωπικών του αναγκών. Υπάρχουν διάφοροι τρόποι χρηματοδότησης-δανεισμού των ιδιωτών όπως:

- Βραχυπρόθεσμες(έως 1 χρόνο)
- Μεσοπρόθεσμες (Καταναλωτικά δάνεια έως 3 χρόνια-είναι τα δάνεια που χορηγούνται πιο τακτικά από τις τράπεζες και αφορούν διάφορες μικροαγορές των ιδιωτών ή καλύπτουν διάφορες προσωπικές ανάγκες,έχουν μεγαλύτερο επιτόκιο από τα στεγαστικά ,εξοφλούνται πιο σύντομα από τα στεγαστικά και το ποσό δανεισμού είναι σαφώς μικρότερο πολύ μικρότερο από των στεγαστικών.
- Μακροπρόθεσμες(Είναι τα δάνεια που χορηγούνται για αγορά κατοικίας,επισκευή,αποπεράτωση,ανέγερση ή για αγορά επαγγελματικής στέγης ή επέκταση επαγγελματικής στέγης.Τα στεγαστικά έχουν αρκετά χαμηλό επιτόκιο και αρκετές φορολογικές απαλλαγές και διευκολύνσεις όσο αποκτούν την α τους κατοικία.Λέγονται μακροπρόθεσμα γιατί δεν εξοφλούνται άμεσα αλλά μετά από αρκετά χρόνια.)
- Πιστωτικές (credit),χρεωστικές(debit) και κάρτες χρέωσης (charge).Όλες οι προηγούμενες κάρτες είναι μια μορφή διευκόλυνσεως των τραπεζών στον ιδιώτη ο οποίος με το πλαστικό χρήμα όπως αποκαλούμε τις κάρτες μπορεί να κάνει αγορές ακόμα και όταν δεν έχει ρευστό δηλαδή μετρητά.Όλες οι κάρτες έχουν ένα πιστωτικό όριο στο οποίο πιστώνονται οι αγορές του ιδιώτη.
- Ταμειακές διευκολύνσεις(υπεραναληψη)

Έξυπνες κάρτες

Η έξυπνη κάρτα εμφανίστηκε στο τέλος του 1970.Είναι κάρτα εφοδιασμένη με ένα μικροσκοπικό επεξεργαστή που προσφέρει μεγάλη χωρητικότητα μνήμης από την μαγνητική ταινία.Ο συγκεκριμένος μικροεπεξεργαστής περιέχει ένα κωδικοποιημένο

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

πρόγραμμα με το οποίο επεξεργάζεται κάποια δεδομένα και παρέχει τις παρακάτω εφαρμογές:

- Ευκολία και άνεση στις συναλλαγές, εξάλειψη της ανάγκης των μετρητών, καλύτερο έλεγχο προϋπολογισμού εξόδων και μεγάλη ταχύτητα στην διεκπεραίωση συναλλαγών
- Δυνατότητα προπληρωμής υπηρεσιών και αγαθών.
- Δυνατότητα αποθήκευσης χρημάτων στην κάρτα
- Δυνατότητα μεταφοράς χρημάτων από μια κάρτα σε άλλη.
- Πρόσθετη ασφάλεια συναλλαγών
- Δυνατότητα επαναφόρτωσης χρημάτων στην κάρτα
- Δυνατότητα για off line retail banking

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ

Επιχειρηματικό δάνειο είναι οποιαδήποτε μορφή χρηματοδότησης προς μια επιχείρηση με σκοπό την κάλυψη επιχειρηματικών αναγκών.

Είδη χρηματοδότησης:

- Δάνειο με ανοικτό λογαριασμό
- Εγγυητική επιστολή
- Χρηματοδοτική μίσθωση
- Factoring
- Forfeiting
- SWAP

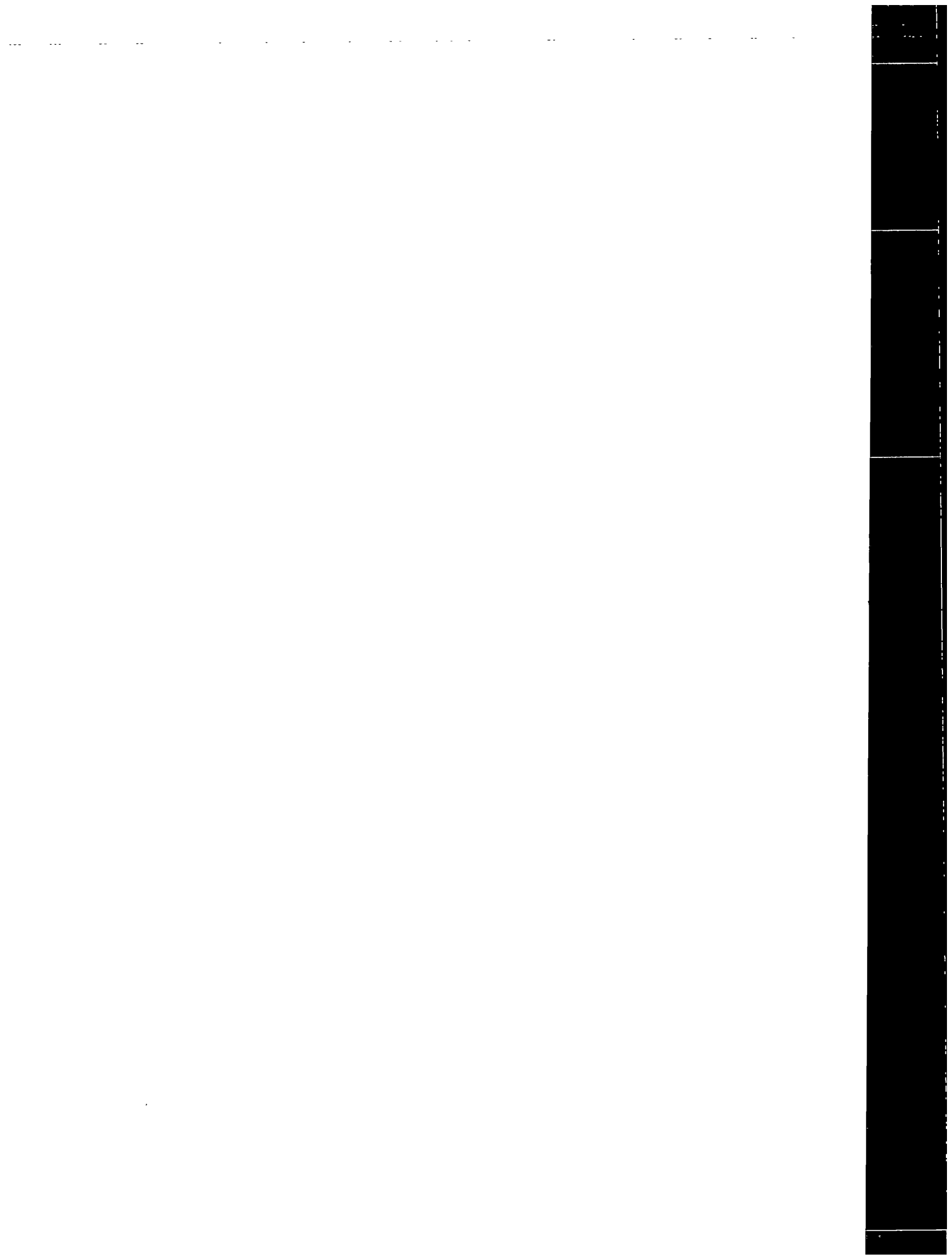
i. Ανοικτός λογαριασμός

Στον ανοικτό λογαριασμό οι συμβαλλόμενοι συμφωνούν ότι οι αμοιβαίες πιστώσεις και οφειλές θα μπαίνουν σε ένα ενιαίο λογαριασμό και θα απεικονίζονται με κονδύλια πιστώσεων ή χρεώσεων για να καταλήξουν κατά το κλείσιμο του λογαριασμού σε ένα και μόνο απαιτητό κεφάλαιο.

Περιοδικό κλείσιμο λογαριασμού μπορεί να γίνεται κάθε εξάμηνο στο διάστημα αυτό οι τόκοι και οι προμήθειες κεφαλοποιούνται. Οριστικό κλείσιμο επέρχεται με το θάνατο, την πτώχευση, με τη θέληση του ενός ή κάποιου άλλου όπως είναι: η καταγγελία, η λήξη της σύμβασης.

ii. Εγγυητική Επιστολή

Η εγγυητική επιστολή, είναι ένα έγγραφο με το οποίο η τράπεζα αναλαμβάνει ευθύνη απέναντι στο δικαιούχο της εγγυητικής



ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

επιστολής μέχρι του ποσού που αναγράφεται σε αυτήν ότι ο πρωτοφειλέτης θα εκπληρώσει όλες τις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει απέναντι στο δικαιούχο.

Η εγγυητική επιστολή στην πραγματικότητα παίρνει την μορφή δήλωσης της τράπεζας προς κάποιο τρίτο (δανειστή) ότι θα πληρώσει το χρέος του πρωτοφειλέτη.

Η σύμβαση για την παροχή Εγγυητικής επιστολής κατατάσσεται στις πιστώσεις. Η τράπεζα βοηθάει τον πιστολήπτη να αποκτήσει προσωρινή αγοραστική δύναμη χωρίς να δεσμεύει τη δική της. Στη σύμβαση η τράπεζα δε δίνει αγοραστική δύναμη αλλά μόνο την υπογραφή ή την πίστη της.

iii. Πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων

Factoring, είναι μια συμβατική σχέση με την οποία η εταιρεία αγοράζει το σύνολο των απαιτήσεων του πελάτη της που προέρχονται από την επί πιστώσει πώληση εμπορευμάτων και προσφέρει χορήγηση προκαταβολών, καλυψη κινδύνων.

iv. Χρηματοδοτική μίσθωση

Η χρηματοδοτική μίσθωση είναι μια μορφή πιστοδότησης για επιχειρήσεις που εξοφλείται μέσω μισθωμάτων, τα οποία καταβάλλονται σε καθορισμένο χρόνο.

v. Forfeiting

Forfeiting είναι η εκχώρηση συναλλαγματικών ή άλλων πιστωτικών τίτλων σε μια τράπεζα με σκοπό τη διασφάλιση του εξαγωγέα από τον επιχειρηματικό κίνδυνο και το λογιστικό κίνδυνο. Ο χρηματοδοτικός μηχανισμός μειώνει τον κίνδυνο με την εγγύηση τρίτων.

Β' ΜΕΡΟΣ

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΠΡΩΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αμοιβαίο Κεφάλαιο, είναι κοινή περιουσία η οποία ανήκει σε απεριόριστο αριθμό φυσικών και νομικών προσώπων οι οποίοι ονομάζονται μεριδιούχοι.Ο αριθμός των μεριδιούχων είναι δυνατόν να μην είναι συγκεκριμένος και μπορεί να μεταβάλλεται συνεχώς.

Στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο συμμετέχει όποιος επιθυμεί αγοράζοντας μέρος του που ονομάζεται μερίδιο ή πολλαπλάσιο του.Επίσης χωρίς καμία δέσμευση μπορεί να αποχωρήσει όποτε θέλει και να ζητήσει εξαγορά των κεφαλαίων του.

Η επιδίωξη των μεριδιούχων από τη συμμετοχή τους στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι το κέρδος από τη συμμετοχή του στην κοινή περιουσία.

Στη λειτουργία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων συμμετέχουν :

Η διαχειρίστρια εταιρεία-Α.Ε.Δ.Α.Κ,η διαχειρίστρια εταιρία έχει την αποκλειστική διαχείριση δηλαδή την επένδυση της κοινής περιουσίας,την πώληση,τη λογιστική παρακολούθηση και την τήρηση των αρχείων.

Ο Θεματοφύλακας είναι η τράπεζα.Ο ρόλος της τράπεζας είναι να φυλάσσει την περιουσία των αμοιβαίων κεφαλαίων και να ελέγχει την Α.Ε.Δ.Α.Κ.Η προηγούμενη δε μπορεί να προχωρήσει σε καμία εργασία αν δε συμπράξει ο θεματοφύλακας που έχει το δικαίωμα αποδοχής ή απόρριψης της αίτησης συμμετοχής.Η ευθύνη του θεματοφύλακα είναι αυξημένη και ευρεία,αφού σύμφωνα με το νόμο ευθύνεται και για αμέλεια κατά την άσκηση των καθηκόντων της.

Ο Σύμβουλος Επενδύσεων έχει τον ρόλο του να υποδεικνύει στη διαχειρίστρια που να επενδύει σύμφωνα πάντα με τους κανονισμούς των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Οι μεριδιούχοι είναι οι κάτοχοι μεριδίων της κοινής περιουσίας.Οι μεριδιούχοι καταβάλλουν προμήθειες συμμετοχής και εξαγοράς από τι; Οποίες αμείβονται όλοι οι προαναφερόμενοι μαζί με το δίκτυο πωλήσεων.

1.1.2 ΕΙΔΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια με κριτήριο το είδος των χρεογράφων στα οποία επενδύουν χωρίζονται σε Ομολογιακά, Μετοχικά, Μικτά και Διαχείρισης Διαθεσίμων.

Ο κανονισμός κάθε αμοιβαίου καθορίζει σε τι είδους τίτλους επενδύει το ενεργητικό του και σε τι ποσοστά

Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

Ομολογιακά χαρακτηρίζονται εκείνα τα αμοιβαία κεφάλαια τα οποία επενδύουν σε τίτλους σταθερής απόδοσης όπως έντοκα Γραμμάτια και Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου. Τα ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια απευθύνονται σε αποταμιευτές οι οποίοι δε θέλουν να αναλάβουν υψηλό κίνδυνο και ικανοποιούνται με μικρές αποδόσεις. Πάντως, αν προβλέπεται από τον κανονισμό των Ομολογιακών μπορεί να επενδυθεί ένα μικρό ποσοστό του ενεργητικού τους και σε μετοχές.

Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια

Τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια, επενδύουν κυρίως σε μετοχές επιδιώκοντας κέρδη από την άνοδο των τιμών τους. Τα παραπάνω έχουν μεγάλο ποσοστό κινδύνου αλλά και προσδοκία για αυξημένα κέρδη.

Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια

Μικτά χαρακτηρίζονται τα Αμοιβαία Κεφάλαια των οποίων ο κανονισμός επιτρέπει την τοποθέτηση του ενεργητικού τους κατά ένα μεγάλο μέρος σε Μετοχές και κατά ένα μικρότερο σε σταθερούς τίτλους(Ομόλογα-Έντοκα Γραμμάτια)

Τα Μικτά έχουν περιορισμένο κίνδυνο λόγω του ότι η επένδυση σε σταθερούς τίτλους περιορίζει τις συνέπειες που προέρχονται από τις Μετοχές.

Στα Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν εκείνοι οι οποίοι βλέπουν κάποια προοπτική άνοδο των μετοχών αλλά φοβούνται να αναλάβουν ένα αμιγώς μετοχικό χαρτοφυλάκιο.

Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων

Είναι τα Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία επενδύουν σε χρηματοοικονομικά προϊόντα μικρής διάρκειας όπως : Repos, Swaps. Σε αυτά επενδύονται διαθέσιμα ποσά νομικών και φυσικών προσώπων για περιορισμένο χρονικό διάστημα. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων είναι ασφαλή και χωρίς κίνδυνο

Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού

Αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού είναι εκείνα τα οποία επενδύουν σε αγορές του εξωτερικού και διατίθενται σε Ομολογιακά, Μετοχικά και Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια. Έτσι οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα συμμετοχής σε χαρτοφυλάκια επενδεδυμένα σε συνάλλαγμα και σε μεγάλο εύρος αγορών.

UNEEED LINKS

Μια άλλη μορφή αμοιβαίων κεφαλαίων που πρέπει να αναφερθούν είναι τα Uneed links πρόκειται για συνταξιοδοτικά προγράμματα που ανήκουν στα αμοιβαία κεφάλαια και αποτελούν μορφές επένδυσης όπως και τα υπόλοιπα αμοιβαία. Αυτά τα προγράμματα είναι χρονομεριστικά και προσφέρουν ασφάλεια σε κάθε επενδυτή. Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται σε θέματα ασφαλιστικής κάλυψης και ως δώρο παρέχουν ασφάλεια ζωής.

1.1.3 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΣΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι μεριδιούχοι δεν υπόκεινται σε καμία φορολογική επιβάρυνση για τα τυχόν κέρδη που πραγματοποιούν όταν εξαγοράσουν τα μερίδια τους σε τιμή ανώτερη από την τιμή αγοράς τους.

Ο μεμονωμένος επενδυτής του χρηματιστηρίου ο οποίος ασχολείται κατά τακτά χρονικά διαστήματα με την επένδυση σε μετοχικούς τίτλους επιδίδεται συχνά σε αγοραπωλησίες καταβάλλοντας προμήθειες το κόστος των οποίων δεν είναι ασήμαντο.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν ευκαιρίες για μεγαλύτερα κέρδη σε σύγκριση με τις καταθέσεις και μεγαλύτερη ασφάλεια με την αγορά μετοχών.

Απαλλάσσουν τον επενδυτή από το χάσιμο χρόνου για την παρακολούθηση της επένδυσης.

Παρέχεται η δυνατότητα τα μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων να ανήκουν σε περισσότερους του ενός δικαιούχων εφόσον οι συνδικαιούχοι δηλώσουν με έγγραφο τους στην εταιρεία διαχείρισης την επιθυμία τους ο λογαριασμός να είναι κοινός.

Οι τίτλοι των μεριδίων μπορούν να ενεχυριάσουν σε εξασφάλιση απαιτήσεων σύμφωνα με το νόμο. Ένα άλλο βασικό πλεονέκτημα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων είναι η δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης. Όταν ο μεριδιούχος αποφασίσει να αποσύρει τα χρήματα του, καταθέτει αίτηση εξαγοράς στην εταιρεία διαχείρισης η οποία είναι υποχρεωμένη από το νόμο να εξαγοράσει τα μερίδια του το πολύ σε πέντε ημέρες από την υποβολή της αίτησης.

Οι μόνιμοι κάτοικοι εξωτερικού και όσοι ανήκουν σε αυτούς έχουν τη δυνατότητα να επαναεξάγουν το συνάλλαγμα που εισήγαγαν για την απόκτηση μεριδίων καθώς επίσης και τα μερίσματα και τυχόν κέρδη σε τιμή ανώτερη από την τιμή απόκτησης τους.

1.1.4 ΟΡΙΣΜΟΣ, ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΙ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κανονισμός Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Είναι το κείμενο που περιγράφει τους σκοπούς του κάθε αμοιβαίου, τις υποχρεώσεις του διαχειριστή και τις δαπάνες που βαρύνουν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Ο κανονισμός δεσμεύει την Α.Ε.Δ.Α.Κ, τον Θεματοφύλακα και τους Μεριδιούχους.

Διαδικασία αποτίμησης ενεργητικού

Ενεργητικό είναι η περιουσία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε τρέχουσες τιμές. Η αξία του ενεργητικού μεταβάλλεται καθημερινά σύμφωνα με την αξία των επενδύσεων. Το σύνολο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατανέμεται σε μερίδια. Η καθαρή τιμή του μεριδίου με τον αριθμό του συνόλου του ενεργητικού δια του συνόλου του αριθμού των μεριδίων σε κυκλοφορία. Με βάση την καθαρή τιμή υπολογίζουμε την τιμή διάθεσης και την τιμή εξαγοράς.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Υπολογισμός απόδοσης

Η απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η αύξηση που έχει επιτευχθεί στην αξία του κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου.

Προμήθειες εισόδου και εξόδου

Οι προμήθειες εισόδου και εξόδου καθορίζονται από τον κανονισμό που διέπει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και υποχρεωτικά αναφέρονται στην αίτηση συμμετοχής που θα υπογράψει ο μεριδιούχος.

Πραγματική απόδοση

Η πραγματική απόδοση της τιμής μεριδίου υπολογίζεται αν λάβουμε υπόψη μας τις προμήθειες εισόδου και εξόδου.

Μέρισμα

Η διανομή των κερδών, προς τους μεριδιούχους γίνεται με το μέρισμα. Το μέρισμα είναι το ποσοστό εκείνο των κερδών που θα πληρωθεί στους μεριδιούχους που ήταν κάτοχοι μεριδίων την 31/12 του αντίστοιχου έτους. Ο μεριδιούχος έχει τη δυνατότητα να εισπράξει ή να επανεπενδύσει το μέρισμα που θα λάβει. Η διανομή μερίσματος δεν είναι υποχρεωτική.

Φορολογικό καθεστώς

Τα αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε φορολόγηση με τις ειδικές διατάξεις που ισχύουν κάθε φορά.

Υποχρεωτικές δημοσιεύσεις

Στοιχεία του Αμοιβαίου κεφαλαίου (ενεργητικό, αριθμός μεριδίων, καθαρή τιμή μεριδίου, τιμή διάθεσης και εξαγοράς) δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο καθημερινά.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Διαφήμιση

Η διαφήμιση πρέπει να γίνεται έτσι ώστε να ενημερώνει τον επενδυτή και όχι να τον παραπλανεί. Σε κάθε έντυπο, ανακοίνωση ή μήνυμα πρέπει να αναφέρεται ότι "τα Αμοιβαία κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν εξασφαλίζουν τις μελλοντικές."

Μη Εγγυημένη απόδοση

Τα Αμοιβαία κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Ακόμα και τα Αμοιβαία κεφάλαια Διαχειρίσεως Διαθεσίμων τα οποία έχουν βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα δεν έχουν εγγυημένη απόδοση αλλά πιθανολογούμενη.

Οι τιμές των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Οι τιμές των Αμοιβαίων Κεφαλαίων δημοσιεύονται καθημερινά στον τύπο έτσι ώστε οι μεριδιούχοι να παρακολουθούν τις εξελίξεις.

Τα Αμοιβαία κεφάλαια έχουν τρεις τιμές. Την καθαρή τιμή, την τιμή συμμετοχής και την τιμή εξαγοράς.

Καθαρή τιμή είναι η τιμή η οποία αντιστοιχεί στη λογιστική αξία μιας μετοχής. Τιμή συμμετοχής είναι εκείνη που διατίθεται στους μεριδιούχους το μερίδιο και τιμή εξαγοράς είναι η τιμή στην οποία αγοράζει τα μερίδια η διαχειρίστρια εταιρία από τον μεριδιούχο.

1.1.5 Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι μια σπουδαία επενδυτική επιλογή η οποία συνδυάζει μεταξύ άλλων την επαγγελματική διαχείριση και την διαφάνεια συναλλαγών με τη σημαντική μείωση του επενδυτικού κινδύνου.

Η ιδέα αυτή ξεκίνησε στην Αμερική το 1915 από ομάδα εργαζομένων που σκέφτηκε ότι αν ένωναν τις αποταμιεύσεις τους

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

και δημιουργούσαν ένα κεφάλαιο θα είχαν περισσότερες επενδυτικές επιλογές.

Με τα συσσωρευμένα κεφάλαια οι επενδυτικές επιλογές ήταν περισσότερες, ενώ μπορούσαν να έχουν καλύτερες διαπραγματευτικές θέσεις στις συναλλαγές τους. Σχεδόν αμέσως μετά επαγγελματίες διαχειριστές άρχισαν να κάνουν τη διαχείριση της κοινής περιουσίας. Αυτός ο θεσμός έγινε γρήγορα αρεστός και απέκτησε πολλούς μιμητές.

Οι τεχνολογικές εξελίξεις και η αποτελεσματικότητα των επενδύσεων δημιούργησε μια εναλλακτική αγορά στην οποία ο καθένας μπορεί να συμμετέχει σε μικρά ή μεγάλα κεφάλαια.

Ο θεσμός εμφανίστηκε και στην Ευρώπη στα μέσα της δεκαετίας του 50.

Στην Ελλάδα εμφανίστηκε πολύ αργότερα στα μέσα της δεκαετίας του 70.

Η ουσιαστική του ανάπτυξη άρχισε να εμφανίζεται τη δεκαετία του 90.

Στις ημέρες μας η επιλογή των επενδυτών να αγοράζουν μερίδια είναι μια πολύ ελκυστική πρόταση.

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα αμοιβαία κεφάλαια μπορούμε να τα χαρακτηρίσουμε σαν μεγάλες δεξαμενές που συγκεντρώνουν μεγάλους χρηματικούς πόρους από πολλούς επενδυτές. Οι επενδυτές στοχεύουν στη μεγιστοποίηση της απόδοσης τους με όσο το δυνατόν μικρότερο επενδυτικό κίνδυνο.

Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι η κοινή περιουσία των μεριδιούχων ενώ η διαχειρίστρια εταιρεία είναι η ανώνυμος εταιρεία που διαχειρίζεται το αμοιβαίο κεφάλαιο.

Οι φορείς που εμπλέκονται είναι τρεις: η εταιρία διαχείρισης, ο θεματοφύλακας και οι μεριδιούχοι.

Οι μεταξύ τους σχέσεις διέπονται από τους κανονισμούς του αμοιβαίου κεφαλαίου και ελέγχονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η απόλυτη διαφάνεια είναι ένα από τα βασικά χαρακτηριστικά των αμοιβαίων κεφαλαίων και της εταιρίας διαχείρισης.

NOMΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Ο θεσμός του αμοιβαίου κεφαλαίου εισήχθη στην Ελλάδα το 1970, τα πρώτα αμοιβαία κεφάλαια ήταν ο Ερμής και Δήλος της Εμπορικής και Εθνικής Τράπεζας αντίστοιχα.

Σύμφωνα με το νόμο ελληνικό αμοιβαίο κεφάλαιο χαρακτηρίζεται αυτό που έχει έδρα και κεντρική διοίκηση στην Ελλάδα.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Η άδεια για το αμοιβαίο κεφάλαιο χορηγείται από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς μετά από έγκριση της για την Α.Ε.Δ.Α.Κ , τον θεματοφύλακα και τον κανονισμό λειτουργίας.

Μέχρι η άδεια συστάσεως να αμοιβαίου να δημοσιευτεί στις εφημερίδα της κυβερνήσεως και ο θεματοφύλακας να βεβαιώσει τη συγκέντρωση των στοιχείων του ενεργητικού απαγορεύεται στην ΑΕΔΑΚ να διαθέσει μερίδια στο κοινό.

Οι μεριδιούχοι δεν ευθύνονται για λάθη και παραλείψεις της ΑΕΔΑΚ ή του θεματοφύλακα, αντίθετα η ΑΕΔΑΚ και ο Θεματοφύλακας ευθύνονται για τυχόν λάθη και παραλείψεις.

ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Θεσμικοί επενδυτές είναι οι οργανισμοί που λειτουργούν μέσα σε ένα θεσμοθετημένο πλαίσιο που οριοθετεί την οποιαδήποτε δράση η ενέργεια τους.

Θεσμικοί επενδυτές είναι συνήθως οι τράπεζες.

Ένα βασικό χαρακτηριστικό τους είναι ότι εκπροσωπούν και διαχειρίζονται ποσά που προέρχονται από τη συνένωση αποταμιεύσεων που προέρχονται από όλα τα κοινωνικά στρώματα.

ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Η ένωση θεσμικών επενδυτών είναι εκείνο το συλλογικό όργανο των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και εταιριών επένδυσης χαρτοφυλακίου.

Ιδρύθηκε το 1985 και διοικείται από επταμελές συμβούλιο

Τέσσερα μέλη από Α.Ε.Δ.Α.Κ και τρία μέλη από Ε.Ε.Χ.

Οι σκοποί της είναι τέσσερις:

Προαγωγή της δραστηριότητας των μελών της

Μελέτη ζητημάτων κοινού ενδιαφέροντος

Προάσπιση των επαγγελματικών συμφερόντων των μελών της

Προάσπιση των επαγγελματικών συμφερόντων των μελών της

Προστασία του επενδυτικού κοινού

ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένες να δημοσιεύουν στον ημερήσιο τύπο το καθαρό ενεργητικό ,την καθαρή τιμή μεριδίου, την τιμή διάθεσης και την τιμή εξαγοράς.

Κάθε εξάμηνο και στο τέλος του χρόνου έκθεση των παραπάνω στοιχείων.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης αναλυτικά το είδος και την ποσότητα των κινητών αξιών, το διαθέσιμο ενεργητικό σε καταθέσεις και απαιτήσεις ,το καθαρό ενεργητικό , αναλυτικό λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης και συνολικές εισφορές από τη διάθεση και εξαγορά μεριδίων και τον αριθμό μεριδίων που διατέθηκαν και εξαγοράστηκαν.

ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ

Η διαφήμιση πρέπει να γίνεται με τρόπο έτσι ώστε να μη δημιουργούνται παραπλανητικές εντυπώσεις στον επενδυτή. Σε κάθε διαφήμιση πρέπει να αναφέρεται ότι τα αμοιβαία κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δε διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Δυστυχώς οι περισσότεροι επενδυτές δεν έχουν σωστή ενημέρωση ,αυτό έχει ως συνέπεια άσχημες επενδυτικές επιλογές.

Ο ασφαλιστικός σύμβουλος καλείται να παρέχει πληροφορίες απαραίτητες για την κατανόηση των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αν η επένδυση γίνει σε παραπάνω από μια επιλογές τότε μειώνεται ο επενδυτικός κίνδυνος , λειτουργεί η αρχή του χαρτοφυλακίου.

Υπάρχουν κάποιοι παράγοντες που πρέπει να αξιολογηθούν από τον ασφαλιστικό σύμβουλο και καθορίζουν τις επιλογές των επενδυτών, όπως:

Η ηλικία του επενδυτή, η οικογενειακή του κατάσταση, το εισόδημα, ο επενδυτικός στόχος, η επενδυτική εμπειρία, το επάγγελμα, ο χρονικός ορίζοντας της απόδοσης, η αποστροφή του στον επενδυτικό κίνδυνο.

Η ηλικία του επενδυτή είναι ο πιο σημαντικός παράγοντας , γιατί επηρεάζει κατά πολύ τις επενδυτικές επιλογές του επενδυτή.Μεγαλύτερη ηλικία μικρότερο ρίσκο, διαφορετικό ρίσκο αναλαμβάνει ένας άντρας 35 και διαφορετικό ένας άντρας 65.

Η οικογενειακή κατάσταση παίζει εξίσου βασικό ρόλο,άλλες ευθύνες έχει ένας οικογενειάρχης και άλλες κάποιος που ζει μόνος του. Ο τελευταίος αναλαμβάνει μεγαλύτερο επενδυτικό κίνδυνο.

Το εισόδημα παίζει εξίσου βασικό ρόλο,γιατί όσο μεγαλύτερο εισόδημα έχει κάποιος τόσα πιο πολλά χρήματα παραμένουν αδέσμευτα για να επενδυθούν.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Το κεφάλαιο προς επένδυση δε θα πρέπει να επηρεάζει την ομαλή λειτουργία του νοικοκυριού.

Η επενδυτική εμπειρία δηλώνει τι έχει κάνει μέχρι τώρα το άτομο στην επενδυτική του ζωή και εκτιμάται και το επενδυτικό προφίλ για το τι θα κάνει και στο μέλλον.

Η αποστροφή στον επενδυτικό κίνδυνο φανερώνει εκείνο το άτομο που δεν είναι διατεθειμένο να αναλάβει κανενός είδους επενδυτικό κίνδυνο, τον απωθεί η ιδέα του ρίσκου.

Ο επενδυτικός στόχος είναι η απάντηση στα ερωτήματα του επενδυτή δηλαδή πόσο θα ήθελα να αποδώσει η επένδυση μου και σε πόσο χρονικό διάστημα.

Συνήθως οι επενδυτές που δεν έχουν καλή γνώση των επενδύσεων προσδοκούν υψηλότερες αποδόσεις σε μηδενικό χρόνο.

Ο χρονικός ορίζοντας δίνει την ευκαιρία σε μια επένδυση να αποδώσει τα μέγιστα.

Το επάγγελμα είναι και αυτός σημαντικός παράγοντας.

Σημαντικό στοιχείο είναι η κάλυψη των απαιτούμενων αναγκών του σε ρευστό. Κάθε επένδυση έχει διαφορετικό χρονικό ορίζοντα και διαφορετικό επενδυτικό κίνδυνο. Αυτό σε συνδυασμό με το επενδυτικό προφίλ δημιουργούν επενδυτικές επιλογές διαφορετικές για κάθε άτομο.

Το έργο του ασφαλιστικού συμβούλου είναι αρκετά δύσκολο και πρέπει να ενημερώνει τον υποψήφιο επενδυτή για όλους τους πιθανούς κινδύνους. Η τελική απόφαση είναι του επενδυτή.

Οι άνθρωποι αποταμιεύουν για διαφορετικούς λόγους, υπάρχουν και αρκετοί κοινοί λόγοι όπως: οι κοινωνικές αλλαγές, η συνταξιοδότηση, οι σπουδές των παιδιών, η αναβάθμιση του επιπέδου ζωής, η αγορά ενός σπιτιού.

Οι τέσσερις βασικοί επενδυτικοί κίνδυνοι είναι:

- Ο κίνδυνος της αγοράς
- Ο κίνδυνος του επιτοκίου
- Ο κίνδυνος του πληθωρισμού
- Ο κίνδυνος της αξιοπιστίας

Είναι σημαντικό να γνωρίζουμε ότι σε κάποιες επενδύσεις ο χρόνος μειώνει τον κίνδυνο της επένδυσης.

Τελικά φαίνεται να είναι καλύτερο να είναι κάποιος μέσα στην επένδυση και να μην βγαίνει όταν η αγορά ανεβαίνει και να μπαίνει όταν η αγορά κατεβαίνει. Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια ελαχιστοποιεί τους κινδύνους του προσωπικού χαρτοφυλακίου. Άνθρωποι με εξειδικευμένες γνώσεις φροντίζουν για τη μεγιστοποίηση της απόδοσης και την ελαχιστοποίηση του επενδυτικού κινδύνου.

ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Τα Αμοιβαία κεφάλαια συγκροτούνται και λειτουργούν κάτω από την ευθύνη των εταιρειών διαχείρισης, των οποίων βασικοί μέτοχοι είναι συνήθως τράπεζες ή μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες ή άλλες μεγάλες ΕΠΕΥ ή μεγάλες Ανώνυμες εταιρείες.

Παρά το γεγονός αυτό η σχετική νομοθεσία έχει δημιουργήσει ένα αυστηρό και πολλαπλό προστατευτικό πλαίσιο για τους επενδυτές επιβάλλεται σε όσους αποφασίζουν να επενδύσουν τις οικονομίες τους σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, να δίνουν ιδιαίτερη προσοχή στα ακόλουθα:

- ❖ Να εξετάζουν αν ο πωλητής του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι εξουσιοδοτημένο πρόσωπο από την εταιρεία διαχείρισης και διαθέτει πιστοποιητικό συνεργασίας με αυτήν.
- ❖ Να ζητούν και να μελετούν προσεκτικά το διαφημιστικό έντυπο, τον κανονισμό, το ενημερωτικό δελτίο και την οικονομική έκθεση του τελευταίου εξαμήνου του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- ❖ Να συμπληρώνουν με προσοχή την αίτηση συμμετοχής στο Αμοιβαίο κεφάλαιο και να διαβάζουν με προσοχή όλους τους όρους αναγραφής σε αυτήν, προσέχοντας ιδιαίτερα ότι η αίτηση αυτή είναι πρωτότυπη προερχόμενη από την εταιρεία διαχείρισης.
- ❖ Ο μεριδιούχος είναι χρήσιμο να ενημερώνει την εταιρεία για οποιαδήποτε αλλαγή διεύθυνσης και να απευθύνεται σε αυτήν για οποιαδήποτε λειτουργία-παράπονο που έχει σχετικά με την ΑΕΔΑΚ και των οργάνων της.
- ❖ Ο μεριδιούχος πρέπει να φυλάει με προσοχή τον τίτλο των μεριδίων του ή αν η εταιρεία διεύθυνσης δεν έχει εξεδώσει τίτλους τότε τη σχετική βεβαίωση που του έχει αποσταλεί
- ❖ Να παρακολουθούν συχνά από τις ημερήσιες στήλες του τύπου την εξέλιξη των αποδόσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων
- ❖ Να κατατεθούν τα ποσά συμμετοχής των αμοιβαίων κεφαλαίων μόνο στην εξουσιοδοτημένη τράπεζα- απαγορεύεται αυστηρά κάθε παράδοση χρήματος στον αντιπρόσωπο ή σε οποιονδήποτε άλλο.
- ❖ Να προσέχουν που επενδύουν να επενδύουν στην κατάλληλη κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων
- ❖ Ο μεριδιούχος πρέπει να φυλάει με προσοχή τον τίτλο των μεριδίων που του στέλνει η Εταιρία Διαχείρισης .

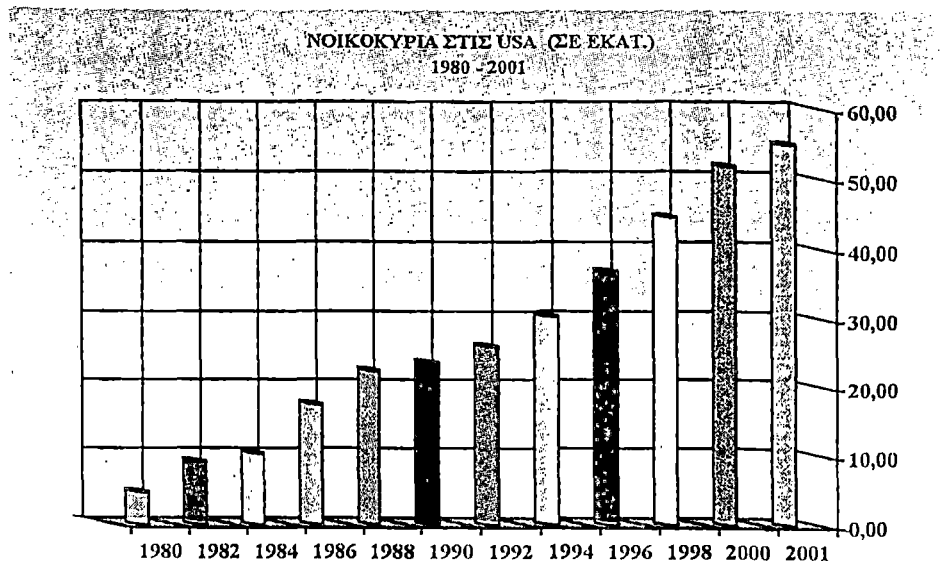
ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σύμφωνα με τις αποφάσεις 79/1996 και 129/1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τα Αμοιβαία Κεφάλαια κατατάσσονται σε κατηγορίες, έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοιχία μεταξύ της ονομασίας κάθε Α/Κ, του σκοπού που αναφέρεται στον κανονισμό του και της σύνθεσής του ενεργητικού του, σύμφωνα με τον κατωτέρω πίνακα:

	ΜΕΤΟΧΙΚΑ	ΟΜΟΛΟΓΙΚΑ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	ΜΙΚΤΑ	ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ
	Επενδύουν κυρίως σε μετοχές	Επενδύουν κυρίως σε Μακροχρόνιους τίτλους σταθ. εισοδήματος και όχι άνω του 10% σε μετοχές	Επενδύουν κυρίως σε προϊόντα (μέσα, τίτλους) χρηματαγοράς, δευτερευόντως σε τίτλους σταθ. εισοδ. και όχι άνω του 10% σε μετοχές	Συνδυασμός επενδύσεων προηγούμενων κατηγοριών	Επενδύουν κυρίως σε ειδικού τύπου επενδ. Προϊόν. και τουλάχισ. 10% σε τίτλους σταθ. εισοδήματος
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	Επενδύουν κυρίως σε μετοχές εσωτερικού	Επενδύουν κυρίως σε μακροχ. τίτλους σταθ. εισοδ. εσωτερικού	Επενδύουν κυρίως σε προϊόντα (μέσα, τίτλους) χρημ/ρας, δευτερευόντως σε τίτλους σταθ. εισοδ. εσωτερικού	Επενδύουν κατά κύριο λόγο το ενεργητικό του στο εσωτερικό	Επενδύουν κυρίως σε επενδ. προϊόντα εσωτερικού
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	Επενδύουν κυρίως σε μετοχές εξωτερικού	Επενδύουν κυρίως σε μακροχ. τίτλους σταθ. εισοδ. εξωτερικού	Επενδύουν κυρίως σε προϊόντα (μέσα, τίτλους) χρημ/ρας, δευτερευόντως σε τίτλους σταθ. εισοδ. εξωτερικού	Επενδύουν κατά κύριο λόγο το ενεργητικό του στο εξωτερικό	Επενδύουν κυρίως σε επενδ. προϊόντα εξωτερικού
ΔΙΕΘΝΗ	Επενδύουν σε μετοχές εσωτερικού - εξωτερικού	Επενδύουν σε μακροχ. τίτλους σταθ. εισοδ. εσωτερικού - εξωτερικού	Επενδύουν σε μέσα (τίτλους) χρημ/ρας, δευτερευόντως σε τίτλους σταθ. εισοδ. εσωτερικού - εξωτερικών	Επενδύουν το ενεργητικό του στο εσωτερικό και εξωτερικό	Επενδύουν σε επενδ. προϊόντα εσωτερικού - εξωτερικού

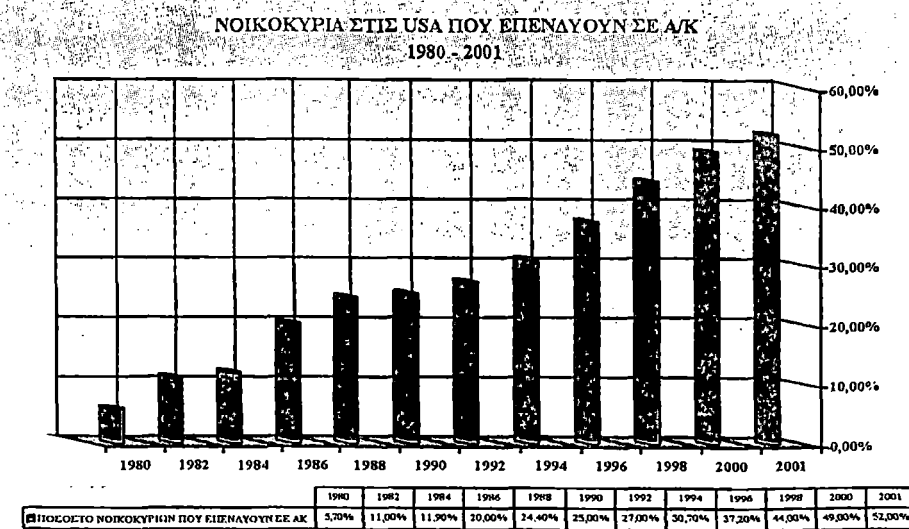
Η έκφραση "κυρίως" που εμφανίζεται στον πίνακα υπονοεί ποσοστό τουλάχιστον 85% επί του συνολικού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το οποίο υπολογίζεται κατά μέσο όρο τριμήνως και θα πρέπει να είναι επενδυμένο στην αντίστοιχη κατηγορία τίτλων/προϊόντων.

Το γράφημα δίπλα, δείχνει την εξέλιξη των νοικοκυριών * στις Η.Π.Α. από το 1980 - 2001 σε εκατομμύρια νοικοκυριά, στοιχείο χρήσιμο για να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε το επόμενο γράφημα που δείχνει την



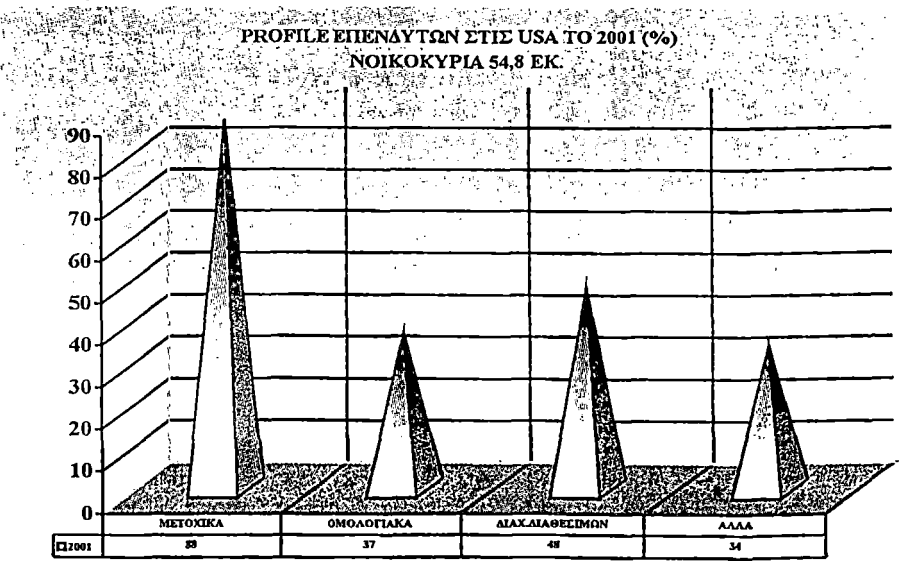
Εκ.	1980	1982	1984	1986	1988	1990	1992	1994	1996	1998	2000	2001
Εκ. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ ΣΥΝΟΛΟ	4,60	9,00	10,20	17,30	22,20	23,40	25,80	30,20	36,80	44,40	51,70	54,80

εξέλιξη, σε ποσοστά επί των νοικοκυριών που έχουν επενδύσει σε αμοιβαία κεφάλαια. Τα Μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια κατέχουν την μερίδα του λέοντος σε "πρώτη επιλογή" με ποσοστό που φτάνει και το



Εκ.	1980	1982	1984	1986	1988	1990	1992	1994	1996	1998	2000	2001
ΠΟΣΟΣΤΟ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑΝ ΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΟΥΝ ΣΕ Α/Κ	5,70%	11,00%	11,90%	20,00%	24,40%	25,00%	27,00%	30,70%	37,20%	44,00%	49,00%	52,00%

88% ενώ παράλληλα οι Αμερικανοί επενδύουν και σε Διαχείρισης Διαθεσίμων 48% σε Ομολογιακά 37% .
Πηγές για το επενδυτικό profile των Αμερικανών είναι το ICI (Investment Company Institute 2001)



* νοικοκυριό είναι η ομάδα ατόμων που ζουν σε ένα σπίτι και μοιράζονται τα έξοδα κατοικίας. Ένα νοικοκυριό μπορεί να περιλαμβάνει άτομα που συγκατοικούν και δεν έχουν καμία σχέση μεταξύ τους.

ΤΟ ΙΔΑΝΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΓΙΑ
ΚΑΘΕ ΗΛΙΚΙΑ

ΗΛΙΚΙΑ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
25-40 ΕΤΩΝ	ΜΕΤΟΧΕΣ:75% ΟΜΟΛΟΓΑ: 20% ΜΕΤΡΗΤΑ:5%
40-55 ΕΤΩΝ	ΜΕΤΟΧΕΣ:65%(-10%) ΟΜΟΛΟΓΑ:30%(+10%) ΜΕΤΡΗΤΑ:5% (ΣΤΑΘΕΡΟ)
55-65 ΕΤΩΝ	ΜΕΤΟΧΕΣ:55%(-10%) ΟΜΟΛΟΓΑ:40% (+10%) ΜΕΤΡΗΤΑ :5% (ΣΤΑΘΕΡΟ)
65 ΕΤΩΝ +	ΜΕΤΟΧΕΣ:45%(-10%) ΟΜΟΛΟΓΑ:45%(+5%) ΜΕΤΡΗΤΑ:10%(+5%)

²Ανάλογα την ηλικία υπάρχουν λοιπόν παραπάνω κάποια ενδεικτικά ποσοστά για το πώς πρέπει ένας επενδύτης σε διάφορες ηλικίες να κάνει τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου του. Τα +,- δείχνουν την αύξηση η τη μείωση των ποσοστών συγκριτικά ανά ηλικία, ανάλογα το ρίσκο που είναι διατεθειμένος να αναλάβει κάθε επενδυτής.

² Εφημερίδα τα νέα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ ΣΤΟΥΣ
ΕΠΕΡΧΟΜΕΝΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Τι θα ήθελα να κάνουν οι αποταμιεύσεις μου;

Αν ο στόχος είναι ένα μικρό εισόδημα σε χρόνο κάτω των 2 ετών θα πρέπει να εξετασθούν τα Αμοιβαία Κεφάλαια Διαθεσίμων και Εισοδήματος που μπορούν να φέρουν ένα μικρό εισόδημα, κάτι καλύτερο από ένα τραπεζικό λογαριασμό, με σχετικά μικρό επενδυτικό κίνδυνο.

Τα αμοιβαία κεφάλαια εισοδήματος πιθανόν να φέρουν ένα καλύτερο αποτέλεσμα από την προηγούμενη κατηγορία αλλά ο επενδυτικός χρόνος που απαιτείται είναι μεγαλύτερος καθώς αυξάνει και ο επενδυτικός κίνδυνος σε σχέση με τα Διαχείριση Διαθεσίμων.

Πώς θα επιλέξω εκείνο το αμοιβαίο κεφάλαιο που θα είναι το κατάλληλο για μένα και θα καλύπτει τις ανάγκες μου;

Να αντιλαμβάνομαι τους επενδυτικούς κινδύνους

Να προσδιορίσω το χρόνο που θα αφήσω τα χρήματα επενδεδυμένα

Να έχω έκ των προτέρων αφήσει ένα ποσό για την απαιτούμενη ρευστότητα που πρέπει να έχω.

Να έχω ενημέρωση

Να μην παραπλανούμαι από διαφημίσεις

Να μάθω πόσο θα κοστίζει η εισοδός /εξοδός μου σε αμοιβαία κεφάλαια και ποια θα είναι τα πάγια έξοδα.

Πόσο χρόνο πρέπει να αφήσω επενδεδυμένα τα χρήματα μου;

Έως 2 χρόνια και θα πρέπει να εξετασθούν τα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Από 2-3 χρόνια θα πρέπει να εξετασθούν τα ομολογιακά
Από 3-5 θα πρέπει να στραφούμε στα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια.
Από 5+ θα πρέπει να εξετασθούν τα Μετοχικά, Μικτά ή
εισοδήματος, Διεθνή ή Εξωτερικού πιθανότατα θα είναι μια αρκετά
καλή επένδυση.

Με ποιο τρόπο γίνεται η επένδυση σε Αμοιβαία Κεφάλαια;

Η συμμετοχή σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο είναι μια αρκετά απλή διαδικασία. Ο επενδυτής αφού έχει αποφασίσει για την επιλογή του βάσει των αναγκών του και έχει ενημερωθεί για τους επενδυτικούς κινδύνους θα πρέπει να ενημερωθεί για τον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου που έχει επιλέξει. Ο κανονισμός του αμοιβαίου μαζί με τα υπόλοιπα έντυπα θα πρέπει να μείνουν στην κατοχή του.

Αφού συμπληρωθούν με κεφαλαία καθαρά γράμματα η αίτηση και ορισθούν οι συνδικαιούχοι τότε θα πρέπει ο επενδυτής να πάει στο κατάστημα της τράπεζας και να καταθέσει το χρηματικό ποσό στον τραπεζικό λογαριασμό που αναγράφεται στην αίτηση.

Ένα αντίγραφο της κατάθεσης και το αντίστοιχο αντίγραφο της αίτησης παραμένουν στην κατοχή του επενδυτή.

Στο καταθετήριο θα πρέπει να αναγράφονται το ονοματεπώνυμο του καταθέτη και ένας αριθμός τηλεφώνου.

Τα υπόλοιπα αντίγραφα της αίτησης και το καταθετήριο με ευθύνη του πωλητή προωθούνται την ίδια ημέρα στο αρμόδιο τμήμα της εταιρίας.

Η ΑΕΔΑΚ θα κάνει αποδεκτή την αίτηση εφόσον δεν υπάρχουν λάθη, παραλήψεις κ.τ.λ.

Την επόμενη εργάσιμη ημέρα ο επενδυτής θα μπορεί να γνωρίζει με απόλυτη ακρίβεια τα μερίδια που έχει αγοράσει, στοιχείο σημαντικό αφού με τον αριθμό των μεριδίων θα μπορεί στο εξής να παρακολουθεί την εξέλιξη της επένδυσης του.

Αν για παράδειγμα επενδυτής επενδύσει 3000 Ευρώ σε αμοιβαίο κεφάλαιο που η τιμή διάθεσης του είναι 10 Ευρώ τότε θα έχει $3000/10=300$ μερίδια.

Σε οποιαδήποτε στιγμή στο μέλλον μπορεί να υπολογίσει την αξία της επένδυσης του με την βοήθεια μιας εφημερίδας. Το μόνο που χρειάζεται είναι να πολλαπλασιάσει τα μερίδια του με την τιμή εξαγοράς του αμοιβαίου που είναι συνδεδεμένος.

Οι ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένες να παρουσιάζουν στον ημερήσιο τύπο την αποτίμηση των αμοιβαίων που διαχειρίζονται

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Πότε και πως γίνεται η εξαγορά των μεριδίων;

Ο επενδυτής συμπληρώνει την αίτηση εξαγοράς η οποία βρίσκεται στο πίσω μέρος του τίτλου και διευκρινίζει αν πρόκειται για μερική ή ολική εξαγορά και αποστέλλει την αίτηση στην αρμόδια υπηρεσία της εταιρίας. Το αργότερο σε 5ημέρες θα έχει εισπράξει την αξία των μεριδίων ή με δίγραμμη επιταγή ή με κατάθεση σε λογαριασμό του επενδυτή.

Η τιμή εξαγοράς θα είναι η τιμή της ημέρας που έκανε αποδεκτή την αίτηση εξαγοράς η ΑΕΔΑΚ.

Αποδεκτή γίνεται την ίδια ημέρα εφόσον δεν υπάρχουν λάθη ή παραλήψεις στην συμπλήρωση της αίτησης.

Η εξαγορά μπορεί να γίνει από κάποιο δικαιούχο ή συνδικαιούχο.

Η λειτουργία αυτή μοιάζει σαν κοινός λογαριασμός τραπεζής .Σε περίπτωση μερικής εξαγοράς εκδίδεται νέος τίτλος με τα εναπομείναντα μερίδια.

Σε εξαιρετικές περιπτώσεις επιτρέπεται μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η αναστολή εξαγορών και για το χρονικό διάστημα μέχρι 3 μήνες.

Ακολουθούν έντυπα τις ΕΘΕ που δίνουν πολύτιμες συμβουλές για την κατηγοριοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων

ΤΡΙΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

Ο ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ ΤΩΝ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Η θέσπιση των κανόνων που διέπουν τις σχέσεις και τη συμπεριφορά των ΑΕΔΑΚ και των προσώπων προς τα οποία παρέχεται η προστασία από το νόμο δηλαδή των επενδυτών ,αυτοί οι κανόνες περιέχονται σε ένα Κώδικα Δεοντολογίας που είναι προϊόν συνεργασίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.Ο κώδικας αυτός βρίσκεται σήμερα σε πλήρη εφαρμογή.

Οι κώδικες δεοντολογίας γενικώς είναι συλλογές κανόνων με τους οποίους διάφορες επαγγελματικές και επιστημονικές οργανώσεις καθορίζουν εκούσιο περιορισμό στην άσκηση δραστηριότητας των μελών τους.Αυτός είναι ένας τρόπος για να αποφεύγονται οι συγκρούσεις και η κατάχρηση εξουσίας των μελών.Η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών έχει σε ισχύ Κώδικα Δεοντολογίας που δεσμεύει τα μέλη της

Ο κώδικας δεοντολογίας διαπνέεται από ένα πνεύμα αγάπης και ενδιαφέροντος για το θεσμό των συλλογικών επενδύσεων και τη γενική φροντίδα προστασίας των μελών.

Ο κώδικας καθορίζει υποχρεώσεις μόνο για τις Εταιρίες και τους αντιπροσώπους τους και δικαιώματα για τους επενδυτές,γεγονός που πρέπει να θεωρηθεί φυσιολογικό αφού οι κανόνες τίθενται συνήθως για την προστασία τους.

Κάθε πρόσωπο που ασχολείται με τις συλλογικές επενδύσεις πρέπει να γνωρίσει και να σεβαστεί αυτό το πνεύμα,όπως επίσης και να εφαρμόσει τις διατάξεις του με προθυμία και καλή θέληση,γιατί στην ουσία ο κώδικας προστατεύει το επάγγελμά του και σε τελευταία ανάλυση προστατεύει τα συμφέροντα και την ασφάλεια του ίδιου του του προωθητή των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

ΣΚΟΠΟΣ ΚΩΔΙΚΑ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

Η διάταξη του Κώδικα έχει θεμελιώδη μορφή γιατί περιλαμβάνει το σκοπό για τον οποίο καταρτίστηκε ο κώδικας. Σκοπός του κώδικα είναι η θέσπιση κανόνων που θα διέπουν τις σχέσεις και τη συμπεριφορά των εταιρειών και των καλυπτόμενων προσώπων κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας με τρόπο ώστε:

1. να διαφυλάσσεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς και να υποστηρίζεται η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς και
2. να διασφαλίζεται η διανέργεια της διαχείρισης αποκλειστικά προς το συμφέρον των επενδυτών

Οι όροι

1. υποστήριξη της ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς
2. διαφύλαξη της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς
3. συμπεριφορά των εταιρειών και των καλυπτόμενων προσώπων κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους στο πλαίσιο των κειμένων κανόνων και διατάξεων.
4. διασφάλιση της διενέργειας της διαχείρισης αποκλειστικά προς το συμφέρον των επενδυτών

Ο κώδικας με τη διάταξη αυτή, ρυθμίζει τον τρόπο με τον οποίο οι ΑΕΔΑΚ πρέπει να ασκούν τα μετοχικά δικαιώματα για τις μετοχές που υπάρχουν στο χαροφυλάκιο των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Με αυτό τον τρόπο θεωρεί ότι προωθούνται τα συμφέροντα των Επενδυτών.

Ο κώδικας επιβάλλει στις εταιρίες να καθορίζουν κανόνες για την άσκηση αυτών τους των δικαιωμάτων.

Τα μετοχικά τους δικαιώματα, τη συμμετοχή τους στις γενικές συνελεύσεις των εταιριών, το δικαίωμα της ψήφου κ.λ.π. τα ασκούν οι εταιρίες ελεύθερα στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας. Τα δικαιώματα ψήφου είναι οι υποχρεωμένες οι εταιρίες να τα ασκούν μόνο προς όφελος των επενδυτών και ανεξάρτητα από τα συμφέροντα του ομίλου τους.

Οι εταιρίες πρέπει να είναι σε θέση να δικαιολογήσουν τη θέση που έλαβαν κατά την άσκηση ή μη άσκηση του δικαιώματος ψήφου.

Ο κώδικας θεώρησε σκόπιμο να μην υποχρεώσει τις εταιρίες να ασκούν το μετοχικό τους δικαίωμα αλλά τους απευθύνει σύσταση να συμμετέχουν στις Γενικές Συνελεύσεις και να ψηφίζουν ιδίως όταν ποσοστό άνω του 4% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εταιρία.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Τέλος ο κώδικας για να παρακινήσει τις εταιρίες να ασκούν αυτά τα δικαιώματα ,τις υποχρεώνει να αναφέρουν τις ετήσιες εκθέσεις τους αν συμμετέχουν ή όχι και αν άσκησαν ή όχι το μετοχικό τους δικαίωμα, οπότε οι Επενδυτές μπορούν να εξάγουν και εκείνοι τα ανάλογα συμπεράσματα τους πάνω στο θέμα.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Με την αρχή αυτή εισάγεται επίσημα ο εσωτερικός έλεγχος στις εταιρίες ,δεδομένου ότι οι εταιρίες πρέπει να μεριμνούν για την οργανωσή τους και την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού τους ελέγχου.

Ο εσωτερικός έλεγχος ,που πρέπει να αναδιαστέλλεται από τον εξωτερικό έλεγχο των ορκωτών ελεγκτών ,είναι θεσμός εξαιρετικά αναπτυγμένος στο εξωτερικό .

Με τη νέα αυτή αρχή οι εταιρίες πρέπει να μεριμνήσουν για τη δημιουργία σχετικού εσωτερικού κανονισμού που θα περιλαμβάνει το οργανόγραμμα και τις διαδικασίες λειτουργίας των διαφόρων τμημάτων τους .

Ειδικότερα ο κανονισμός πρέπει να περιλαμβάνει :

- καθήκοντα ,ευθύνες των τμημάτων, αρμοδιότητες απασχολούμενων.
- Εξασφάλιση εμπιστευτικότητας πληροφόρησης
- διεξαγωγή και επιβεβαίωση συναλλαγών και άλλων διαχειριστικών πράξεων από διαφορετικά πρόσωπα

Στα πλαίσια αυτής της αρχής οι εταιρίες έχουν και τις ακόλουθες υποχρεώσεις:

- να εξασφαλίζουν επαρκή τεχνικά μέσα
- να φροντίζουν ώστε τα καλυπτόμενα πρόσωπα να έχουν τα αναγκαία επαγγελματικά και ηθικά προσόντα
- να διαθέτουν μηχανογραφικό σύστημα που θα εξασφαλίζει την ασφαλή αποθήκευση των στοιχείων των μεριδιούχων,θα επιτρέπει υπό όρους την πρόσβαση προσώπων στα στοιχεία του θα επιτρέπει την ανίχνευση προσώπων που προσέφυγαν στις πληροφορίες του θα δίνει αυτόματα το μοναδικό κωδικό για κάθε μεριδιούχο.

ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Ο κώδικας δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην οργάνωση ασφαλών δικτύων διάθεσης μεριδίων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, ώστε να προστατεύονται τα συμφέροντα των μεριδιούχων .

Οι βασικές αρχές που διέπουν αυτή τη δέσμη διατάξεων είναι:

- η ευθύνη της ΑΕΔΑΚ για τις πράξεις και παραλείψεις όλων των προσώπων που εμπλέκονται στη διάθεση των αμοιβαίων κεφαλαίων
- η επιλογή προσώπων αντιπροσώπων από την ΑΕΔΑΚ που να έχουν ήθος και κατάρτιση
- η ανάγκη για την κατάρτιση και επιμόρφωση των αντιπροσώπων.
- η υποχρέωση ενημέρωσης των επενδυτών όταν διακόπτεται η σχέση με τον αντιπρόσωπο.

Ειδικότερα η εταιρία έχει πλήρη ευθύνη:

1. για τον τρόπο προώθησης των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων
2. για τη σωστή επιλογή των συνεργατών της
3. για τις πράξεις των αντιπροσώπων της και των συνεργατών της
4. για την καταλληλότητα ,το ήθος των αντιπροσώπων και των συνεργατών
5. για την επαρκή κατάρτιση των ανωτέρω προσώπων και την παρακολούθηση εκπαιδευτικού προγράμματος
6. για τη διασφάλιση ότι οι αντιπρόσωποι και οι διαμεσολαβητές τους έχουν συνάψει έγγραφες συμβάσεις με τους συνεργάτες τους
7. για την κατάρτιση εγγράφων συμβάσεων με τους αντιπροσώπους τους
8. για τον εφοδιασμό αυτών των προσώπων με πιστοποιητικό συνεργασίας και εκπαίδευσης που επιδεικνύεται στους υποψήφιους μεριδιούχους.

Για την καταλληλότητα των προσώπων που διαθέτουν τα μερίδια πρέπει η ΑΕΔΑΚ να συγκεντρώνει κατά ελάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία:

- πιστοποιητικό ποινικού μητρώου
- πιστοποιητικό μη πτώχευσης
- βιογραφικό σημείωμα
- αντίγραφα τίτλων σπουδών (τουλάχιστον για αποφοίτηση από τη δευτεροβάθμια εκπαίδευση)
- βεβαίωση επιτυχούς παρακολούθησης εκπαιδευτικού σεμιναρίου του οποίου η ύλη καθορίζεται από την Ένωση

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Θεσμικών Επενδυτών και εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς .

Επειδή ο αντιπρόσωπος είναι ο βασικός κρίκος που συνδέει τον επενδυτή με την ΑΕΔΑΚ ο κώδικας προβλέπει ότι εάν διακοπεί αυτή η συνεργασία ,η ΑΕΔΑΚ, οφείλει εντός 5 ημερών από τη διακοπή της σύμβασης να ενημερώσει εγγράφως τους επενδυτές για τη διακοπή της σχέσης .

Τέλος οι διατάξεις αυτής της δέσμης συμπληρώνονται με δυο ακόμη βασικές υποχρεώσεις των εταιριών εκ των οποίων η πρώτη αναφέρεται στην υποχρεωσή τους να επιμορφώνουν το προσωπικό τους και τους συνεργάτες τους έτσι τίθενται σε ισχύ νέες κανονιστικές διατάξεις και η δεύτερη ρυθμίζει με ποιο τρόπο θα διασφαλίζεται η κυκλοφορία των αιτήσεων εγγραφής και θα γίνεται η καταβολή των χρημάτων από τον επενδυτή ώστε να αποφεύγονται δυσάρεστες καταστάσεις που θίγουν το κύρος του θεσμού.

ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ

Η διαφήμιση είναι ένα από τα πιο σημαντικά θέματα , το οποίο ο κώδικας αντιμετωπίζει ολοκληρωμένα καταργώντας διατάξεις που ίσχυαν πιο πριν. Η γενική αρχή που πρέπει να διέπει τη διαφήμιση είναι να μη μεταδίδονται παραπλανητικά μηνύματα στους επενδυτές.

Οι εταιρίες γενικότερα κατά την άσκηση της διαφημιστικής τους πολιτικής πρέπει :

1. Να μην εκμεταλλεύονται την έλλειψη πείρας και γνώσεων των επενδυτών.
2. Να προσδιορίζουν με σαφήνεια την απόδοση
3. Να μη μιμούνται διαφημιστικά άλλων εταιριών
4. Να μην κάνουν συγκρίσεις χωρίς να βασίζονται σε στοιχεία,που μπορούν να αποδειχτούν ψευδή και να προκαλέσουν καχυποψία στον επενδυτή.
5. Να αναφέρουν αληθή ιστορικά στοιχεία που θα συμβάλλουν στην ορθή ολοκλήρωση της άποψης του επενδυτή.
6. Να μην προβάλλουν τίποτα το υπερβολικό στις διαφημίσεις.
7. Να μη θίγουν συμφέροντα άλλων εταιριών
8. Να μην αναφέρονται σε θέματα αξιοπιστίας άλλων εταιριών.
9. Σε κάθε έντυπο, ανακοίνωση ή μήνυμα πρέπει να αναγράφεται ότι "τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δε διασφαλίζουν τις μελλοντικές."

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Δίνοντας ο κώδικας μεγάλη βαρύτητα στην άσκηση της διαφήμισης επιβάλλει στις εταιρίες να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όλο το διαφημιστικό τους υλικό.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

Ο Κώδικας με τη διάταξη αυτή , ρυθμίζει τον τρόπο με τον οποίο οι ΑΕΔΑΚ πρέπει να ασκούν τα μετοχικά δικαιώματα για τις μετοχές που υπάρχουν στα χαρτοφυλάκια των Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Με αυτό τον τρόπο θεωρεί ότι προωθούνται με τον έλεγχο των εταιριών τα συμφέροντα των Επενδυτών.

Ο Κώδικας επιβάλλει στις εταιρίες να καθορίζουν κανόνες για την άσκηση αυτών τους των δικαιωμάτων.

Τα μετοχικά τους δικαιώματα ,τη συμμετοχή τους στις γενικές συνελεύσεις των εταιριών, το δικαίωμα ψήφου κ.λ.π τα ασκούν οι εταιρίες ελεύθερα στα πλαίσια της ισχύουσας νομοθεσίας .

Τα δικαιώματα ψήφου είναι υποχρεωμένες οι εταιρίες να τα ασκούν μόνο προς όφελος των επενδυτών και ανεξάρτητα από τα συμφέροντα του ομίλου τους.

Οι εταιρίες πρέπει να είναι σε θέση να δικαιολογήσουν τη θέση που έλαβαν κατά την άσκηση ή μη άσκηση του δικαιώματος ψήφου.

Ο Κώδικας θεώρησε σκόπιμο να μην υποχρεώσει τις εταιρίες να ασκούν το μετοχικό τους δικαίωμα αλλά τους απευθύνει σύσταση να συμμετέχουν στη Γενική Συνέλευση και να ψηφίζουν ιδίως όταν συγκεντρώνουν ποσοστό άνω του 4% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εταιρία.

Τέλος ο Κώδικας για να παρακινήσει τις εταιρίες να ασκούν αυτά τα δικαιώματα , τις υποχρεώνει να αναφέρουν στις ετήσιες εκθέσεις τους αν συμμετέχουν ή όχι και αν άσκησαν ή όχι το μετοχικό τους δικαίωμα, οπότε οι επενδυτές μπορούν να εξάγουν και εκείνοι τα ανάλογα συμπεράσματα τους πάνω σε αυτό το θέμα.

ΑΥΤΟΝΟΜΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

Με τη θέσπιση αυτής της αρχής ο Κώδικας επιδιώκει τη διαχείριση να ασκείται με αυτονομία από τις εταιρίες και οι επενδυτικές τους αποφάσεις να διατηρούν την εμπιστευτικότητα τους.

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Οι δυο αυτές προβλέψεις πρέπει να γίνονται με έμφαση όσον αφορά τον επηρεασμό της ανεξαρτησίας των αποφάσεων και της εμπιστευτικότητας τους σε σχέση με τον Όμιλο στον οποίο ανήκουν .

Ο Κώδικας για να προλάβει τη δημιουργία τέτοιων καταστάσεων ,που σε τελευταία ανάλυση μπορούν να επηρεάσουν τη διαχείριση και να ζημιώσουν τους επενδυτές , επιβάλλει στις εταιρίες <να θεσπίζουν μέτρα Για την αποφυγή τους> και να <παίρνουν μέτρα για τη διευθέτηση τους> όταν βέβαια παρουσιάζονται τέτοιες περιπτώσεις.

Ακολουθούν και κάποιες διευκρινίσεις γιατί οι παραπάνω αρχές είναι κατά τον κώδικα αόριστες.

α) η διαχείριση του χαρτοφυλακίου ασκείται αποκλειστικά από την εταιρία, αν με έγγραφη σύμβαση ανατεθεί αλλού, και πάλι όμως η εταιρία διατηρεί την ευθύνη για τη διαχείριση.

Η διαχείριση δε μπορεί να ανατεθεί στο θεματοφύλακα.

β) Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας δε μπορούν να είναι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι ή αντικριστές ή εσωτερικοί ελεγκτές η διαχειριστές σε ΕΠΕΥ.

γ) Ο διαχειριστής της εταιρίας δε μπορεί να είναι διαχειριστής σε άλλη ΑΕΔΑΚ ,ΕΠΕΥ ή ασφαλιστική εταιρία.

δ) Ο διαχειριστής δε μπορεί να είναι χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ΕΠΕΥ.

ε)Ο διαχειριστής δε μπορεί να δέχεται αμοιβές από τρίτους που θέτουν υπό αμφισβήτηση την ανεξαρτησία του, εκτός αν ενημερώσει την εταιρία του.

στ) Ο διαχειριστής δεν πρέπει να αποδέχεται καθήκοντα που παρεμποδίζουν την ανεξάρτητη άσκηση των διαχειριστικών του καθηκόντων.

ζ) Ο διαχειριστής δε μπορεί να είναι μέλος του Δ.Σ ή Γεν. διευθυντής , ή διευθυντής σε εταιρία μετοχές της οποίας περιέχονται στο διαχειριζόμενο χαρτοφυλάκιο.

ΚΥΡΩΣΕΙΣ

Η μη εφαρμογή των διατάξεων του κώδικα δεοντολογίας επισύρει τις κυρώσεις του άρθρου 47 του νόμου 1969/1991, οι οποίες είναι πολύ αυστηρές . Παραθέτουμε ολόκληρο το άρθρο από το οποίο προκύπτει σαφώς ότι και οι πωλητές Αμοιβαίων Κεφαλαίων υπάγονται στις κυρώσεις του.

**ΓΙΑ ΠΑΡΑΒΑΣΕΙΣ ΝΟΜΟΥ 1969/91 ΚΑΙ
ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

**ΚΥΡΩΣΕΙΣ ΑΡΘΡΟΥ 47 ΝΟΜΟΥ 1969/91
(επιβάλλονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς)**

Α) Α.Ε.Δ.Α.Κ. – ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Πρόστιμο μέχρι 100.000.000 Δρχ.

**Β) ΜΕΛΗ Δ.Σ. – ΔΙΕΥΘΥΝΤΕΣ – ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ ΤΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ., ΤΟΥ
ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ, ΤΟΥ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΥ ΤΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.**

Πρόστιμο μέχρι 10.000.000 Δρχ.

**Γ) ΜΕΛΗ Δ.Σ. – ΔΙΕΥΘΥΝΤΕΣ – ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ Α.Ε.Δ.Α.Κ.,
ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΥ ΚΑΙ ΚΑΘΕ ΠΡΟΣΩΠΟ ΠΟΥ
ΔΙΑΘΕΤΕΙ ΜΕΡΙΔΙΑ**

(Για παραβάσεις ορισμένων άρθρων του ν.1969/91, του κανονισμού
του Α/Κ ή αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

**ΠΟΙΝΗ ΦΥΛΑΚΙΣΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΚΗ ΠΟΙΝΗ ΜΕΧΡΙ 100.000.000
Δρχ.**

**Δ) ΟΠΟΙΟΣ ΚΑΝΕΙ ΨΕΥΔΕΙΣ ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΚΟΙΝΟ ΓΙΑ ΤΑ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ Α/Κ ΓΙΑ ΝΑ ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΕΙ
ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ**

**ΠΟΙΝΗ ΦΥΛΑΚΙΣΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΚΗ ΠΟΙΝΗ ΜΕΧΡΙ 100.000.000
Δρχ.**

κ. Π. Καβουρόπουλος



ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ
ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

Αρ. Φύλλου 615

18 Ιουνίου 1998

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΥΠΟΥΡΓΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΙΣ

- Εγκριση Κανονισμού και Άδεια Σύστασης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ - ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ»..... 1
- Κώδικας Δεοντολογίας Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΕΕΩ). 2

Η παρούσα να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Πρόεδρος
ΣΤΑΥΡΟΣ Β. ΘΩΜΑΔΑΚΗΣ

Αριθ. Ε.Κ.: 8422 (2)
Κώδικας Δεοντολογίας Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΕΕΩ).

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Συνεδρίαση της 132ης / 19.5.1998, θέμα 2ο)

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Την παραγ. 1 του άρθρου 78 του ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167 Α) όπως συμπληρώθηκε με την παραγ. 21 του άρθρου 113 του ν. 2533/1997 «Χρηματιστηριακή αγορά παραγωγών και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ 228 Α 11.11.1997).
2. Την με αριθμ. Πρωτ. 3852/17.12.1997 ασηγήση της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών.
3. Το άρθρο 29 Α του ν. 1558/85 «Κυβέρνηση και Κυβερνητικά Όργανα», όπως προστέθηκε με το άρθρο 27 του Ν. 2081/92 (ΦΕΚ Α' 152), αποφασίζω σύμφωνα:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α
ΟΡΙΣΜΟΙ - ΣΚΟΠΟΣ - ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Άρθρο 1
Ορισμοί

1. «Εταιρεία»: η Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εφεξής ΑΕΔΑΚ) και η Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (εφεξής ΑΕΕΩ).
2. «Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων Κινητών Αξιών (εφεξής ΟΣΕΚΑ)»: τα Αμοιβαία Κεφάλαια (εφεξής ΑΚ) και οι ΑΕΕΩ.
3. «Διαχείριση»: οι ενέργειες που ασκούνται στη διαχείριση χαρτοφυλακίου ΟΣΕΚΑ, ιδίως όσον αφορά στην επιλογή της σύνθεσής του ή στην εκτέλεση των σχετικών πράξεων.
4. «Διαχειριστής»: το φυσικό πρόσωπο που ασκεί καθήκοντα διαχείρισης στο πλαίσιο σχετικής εντολής είτε ως υπάλληλος είτε ως μέλος του διοικητικού συμβουλίου είτε με οποιαδήποτε άλλη σχέση (π.χ. συμβασιούχος εντολής).

ΥΠΟΥΡΓΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΙΣ

Αριθ. 8414 (1)
Εγκριση Κανονισμού και Άδεια Σύστασης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ - ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ».

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Συνεδρίαση της 64ης / 14.5.1998, θέμα 13ο)

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Τις παρ. 1 και 2 του άρθρου 17^α του Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκαν και συμπληρώθηκαν με τις παρ. 2 και 3 του άρθρου 2 του Π.Δ. 433/93 (ΦΕΚ 183).
 2. Τις διατάξεις του άρθρου 22 του Ν. 1969/91 «Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Αμοιβαία Κεφάλαια Διατάξεις Εξουσιοδότησης και Εξυγιάνσης της Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις».
 3. Την απόφαση της 71ης/2.4.98/θέμα 1ο Συνεδρίασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με την οποία εξουσιοδοτεί την Εκτελεστική Επιτροπή για τη λήψη αποφάσεων σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 78 του Ν. 1969/91, όπως ισχύει.
 4. Το από 27.2.98 έγγραφο της εταιρείας με το υποβληθέν σχέδιο του κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
 5. Σχετική εισήγηση του Γ. Γεωργίου, αποφασίζω ομόφωνα:
- Εγκρίνω τον κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ - ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ» και παρέχει την άδεια της για τη σύστασή του εν λόγω Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το οποίο διαχειρίζεται η ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.

συμβασης έργου, κλη) Σε κάθε περίπτωση θεωρούνται ως διαχειριστές οι διευθυντές συμβολαί και οι γονικοί διευθυντές των Εταιρειών

5. Καλυπτούμενα Πρόσωπα - τα μέλη των διοικητικών συμβουλίων των Εταιρειών οι διαχειριστές και τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που απασχολούνται από τις Εταιρείες με βάση σχετή συμβατική ενοχίση, σύμβασης έργου ή άλλης νόσουης συνεννοήσεως για την εκπλήρωση του σκοπού των Εταιρειών

6. Επενδυτές - οι μεριδιούχοι των ΑΚ και οι μέτοχοι των ΑΕΕΧ.

Άρθρο 2

Σκοπός του Κώδικα Δεοντολογίας

Σκοπός του παρόντος Κώδικα Δεοντολογίας είναι η θεσπίση κανόνων που θα ζήτηουν τις σχέσεις και τη συμπεριφορά των Εταιρειών και των Καλυπτόμενων Προσώπων κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας και των κανονιστικών διατάξεων με τρόπο ώστε:

α) να διασφαλιστεί η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς και να υποστηριχτεί η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς και, β) να διασφαλιχτεί η διενέργεια της Διαχείρισης αποκλειστικά προς το συμφέρον των Επενδυτών.

Άρθρο 3

Γενικές Αρχές του Κώδικα Δεοντολογίας

Οι Εταιρείες και τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν να τηρούν τις βασικές αρχές συμπεριφοράς που καθορίζονται παρακάτω λαμβάνοντας κάθε πρόσφορο και αποτελεσματικό προς τούτο μέτρο. Οι βασικές αρχές συμπεριφοράς είναι οι εξής:

1. Οι Εταιρείες οφείλουν να ασκούν τη δραστηριότητα τους με τρόπο ώστε να διασφαλιχτεί η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

2. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν την αυτονομία της Διαχείρισης και τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων, ιδίως στο εσωτερικό του ομίλου επιχειρήσεων στον οποίο ανήκουν, θεσπίζοντας κανόνες για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και λαμβάνοντας μέτρα για τη διευθέτηση τέτοιων καταστάσεων που ενδέχεται να παρουσιαστούν κατά την εκδίκαση της Διαχείρισης.

3. Οι Εταιρείες καθορίζουν τους όρους με βάση τους οποίους ασκούν τα δικαιώματα που απορρέουν από τους μετασχημούς και άλλους τίτλους που έχουν στην κατοχή τους οι ΟΣΕΚΑ με γνώμονα το συμφέρον των Επενδυτών.

4. Οι Εταιρείες διενεργούν τις αασημίες με τρόπο ώστε να αποφεύγεται η μετάδοση παροπληθηνικών μηνυμάτων και η δημιουργία περιπληθηνικών εντυπώσεων στους Επενδυτές.

5. Οι Εταιρείες μεριμνούν για την οργάνωση τους και την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου.

6. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν στους Επενδυτές ίση μεταχείριση και λαμβάνουν κάθε μέτρο διαφάνειας ώστε να παρέχεται σε αυτούς τόσο επαρκής πληροφορία για τη διαμόρφωση τεκμηριωμένης γνώσης σχετικά με τη συγκεκριμένη επένδυση, όσο και ταχέη ενημέρωση.

7. Οι ΑΕΔΑΚ διασφαλίζουν την οργάνωση του δικτύου διάθεσης μεριδίων των ΑΚ που διασφαλίζεται κατά τρόπο ώστε να προστατεύονται πάντοτε το συμφέροντα των μεριδιούχων

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β
ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ**

Άρθρο 4

Εξειδίκευση Πρώτης Αρχής

1. Οι Εταιρείες οφείλουν να ασκούν τη δραστηριότητά τους με τρόπο ώστε να διασφαλιχτεί η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Ενδεικτικά οφείλουν

α) Να αποτρέπουν τη χρησιμοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών για προσωπικό όφελος των Καλυπτόμενων Προσώπων

β) Να απογορεύουν την αγορά ή πώληση μετοχών εισηγημένων στα χρηματιστήρια από τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα, όταν αυτά γνωρίζουν ότι η έρευνα στην οποία βασίστηκαν τις πληροφορίες τους προτίθεται να αγοράσει ή να πωλήσει τις ίδιες μετοχές, ε-ποσκοπώντας σε εκμετάλλευση της πληροφορίας αυτής για προσωπικό όφελος.

2. Τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν να μη διενεργούν συναλλαγές με αντικείμενα σχετικές ΑΕΕΧ ή μεριδια ΑΚ εκμεταλλεόμενα εμπιστευτικές πληροφορίες που κατέχουν λόγω της ιδιότητάς τους αυτής.

3. Οι Εταιρείες θεσπίζουν κανόνες σχετικά με τις χρηματιστηριακές συναλλαγές και τις υποχρεώσεις των Καλυπτόμενων Προσώπων που απορρέουν από τις ρυθμίσεις του παρόντος άρθρου και διασφαλίζουν την εφαρμογή αυτών των κανόνων σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις.

Άρθρο 5

Εξειδίκευση Δεύτερης Αρχής

1. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν την αυτονομία της Διαχείρισης και τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων, ιδίως στο εσωτερικό του ομίλου επιχειρήσεων στον οποίο ανήκουν, θεσπίζοντας κανόνες για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και λαμβάνοντας μέτρα για τη διευθέτηση τέτοιων καταστάσεων που ενδέχεται να παρουσιαστούν κατά την εκδίκαση της Διαχείρισης.

2. Για την εκπλήρωση της παροπληθηνής υποχρέωσης, οι Εταιρείες λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε να διασφαλιχτεί η αυτονομία της Διαχείρισης από τις λοιπές δραστηριότητες Διαχείρισης του ομίλου στον οποίο ανήκουν. Ενδεικτικά κατ' ελάχιστον οι Εταιρείες οφείλουν να εξασφαλίζουν τα παρακάτω:

α) Οι πράξεις Διαχείρισης διενεργούνται αποκλειστικά από τις Εταιρείες, εκτός εάν υφίσταται ειδική έγγραφη σύμβαση ανάθεσης της Διαχείρισης του συνόλου ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Η σύμβαση αυτή κοινοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός πέντε (5) εργασίμων ημερών από την υπογραφή της. Σε κάθε περίπτωση οι Εταιρείες εξακολουθούν να φέρουν πλήρη ευθύνη για τη Διαχείριση. Δεν αποτρέπεται η ανάθεση του συνόλου ή μέρους της Διαχείρισης στο θεματοφύλακα.

β) Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου των Εταιρειών δεν μπορούν να είναι μέλη του διοικητικού συμβουλίου, χρηματιστηριακά εκπρόσωποι, αντικρυστες, εσωτερικοί ελεγκτές ή να ασκούν καθήκοντα οπτατορα προς αυτά του Διαχειριστή σε Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), εξειδικευμένων των πιστωτικών ιδρυμάτων

γ) Ο Διχειριστής δεν μπορεί να είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής ΕΠΕΥ ή ασφαλιστικής εταιρείας. Επίσης δεν μπορεί να είναι χρηματιστηριακός εκπαιδευμένος ή απελευθερωμένος ΕΠΕΥ. Τέλος δεν μπορεί να ασκεί αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη Εταιρεία ή σε ΕΠΕΥ ή σε ασφαλιστική εταιρεία.

δ) Ο εσωτερικός ελεγκτής Εταιρείας δεν μπορεί να είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής άλλης Εταιρείας ή ΕΠΕΥ ή ασφαλιστικής εταιρείας. Επίσης δεν μπορεί να είναι χρηματιστηριακός εκπαιδευμένος ή απελευθερωμένος ΕΠΕΥ. Τέλος δεν μπορεί να ασκεί καθήκοντα αντίστοιχα με αυτά του Διχειριστή σε άλλη Εταιρεία, σε ΕΠΕΥ ή σε ασφαλιστική εταιρεία.

ε) Ο Διχειριστής δεν μπορεί να είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή γενικός διευθυντής ή να ασκεί διευθυντικά καθήκοντα σε εταιρεία μετοχής της οποίας περιλαμβάνεται στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο.

στ) Ο Διαχειριστής δεν μπορεί να δέχεται αμοιβές, παροχές ή άλλα προνόμια από οποιαδήποτε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο που θα μπορούσαν να θέσουν υπό αμφισβήτηση την ανεξαρτησία των αποφάσεών του, από τις οποίες έχει προηγουμένως ενημερώσει την Εταιρεία. Επίσης ο Διαχειριστής οφείλει να μην αποδέχεται την ενίσχυση καθήκοντων που θα μπορούσαν να παρεμβαίνουν στην ανεξαρτητή λήψη αποφάσεων που σχετίζονται με τα καθήκοντά του ως Διαχειριστή.

ζ) Οι Εταιρείες διασφαλίζουν ότι τηρούνται πρακτικά των συνεδριάσεων των αρμοδίων συλλογικών οργάνων τους που αφορούν θέματα Διαχείρισης.

3. Οι Εταιρείες οφείλουν να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα στοιχεία των Διαχειριστών (ονοματεπώνυμο, θέση ή αντεπένδυτα καθήκοντα, στοιχεία της πράξης διορισμού) εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από το διορισμό. Για τους εκτελούντες καθήκοντα Διαχειριστή κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος Κώδικα τα παραπάνω στοιχεία θα υποβληθούν εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από την έναρξη ισχύος του Κώδικα.

4. Οι Εταιρείες δεν θα συνάπτουν ενιαίες ή, αλλαγές για ομάδα ΑΚ υπό τη διαχείρισή τους σε περίπτωση που δεν έχει προκαθοριστεί ο επενδυτικός των συλλογικών οντα ΑΚ.

5. Οι Εταιρείες οφείλουν να προσδιορίζουν τις εργασίες και τα καθήκοντα των Καλυπτομένων Προσώπων που ενδέχεται να δημιουργήσουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά τη διαχείριση ιδίως μεταξύ του ΟΣΕΚΑ και του ομίλου επιχειρήσεων στον οποίο ανήκουν αυτές. Ειδικότερα, οι Εταιρείες ορίζουν ασυμβίβαστα για τις συγκεκριμένες ιδιότητες οι οποίες μπορεί να δημιουργήσουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά την ενίσχυση των καθήκοντων Διαχείρισης.

Άρθρο 8

Εξειδίκευση Τρίτης Αρχής

1. Οι Εταιρείες καθορίζουν τους όρους με βάση τους οποίους ασκούν τα δικαιώματα τα οποία απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους που έχουν στην κατοχή τους οι ΟΣΕΚΑ με γνώμονα το συμφέρον των Επενδυτών.

2. Τα μετοχικά δικαιώματα των ΟΣΕΚΑ, ιδίως η συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις, τα δικαιώματα ψήφου και τα δικαιώματα αντιστάθμισης των επενδύσεων της διαχείρισης

της εκδοτικής εταιρείας, ασκούνται από τις Εταιρείες ελεύθερα στα πλαίσια της ισχύουσας νομοθεσίας. Στο πλαίσιο αυτό δεν αποκλείεται η σύσταση σύμβασης με άλλους μετοχικούς της εκδοτικής εταιρείας για την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου των ΟΣΕΚΑ κατά ορισμένο τρόπο, στην οποία εξυπηρετείτε το συμφέρον των Επενδυτών. Σε κάθε περίπτωση θα αποφεύγονται ενέχυρες που συνιστούν κατάχρηση δικαιωμάτων μειοψηφίας.

3. Τα δικαιώματα ψήφου πρέπει να ασκούνται προς το συμφέρον των Επενδυτών και ανεξάρτητα από τα συμφέροντα του ομίλου επιχειρήσεων στον οποίο ανήκει η Εταιρεία. Οι Εταιρείες οφείλουν να είναι παντοτι σε θέση να απολογηθούν τη θέση που έλαβαν με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ ή τη μη άσκηση αυτών των δικαιωμάτων.

4. Συνιστάται στις Εταιρείες όπως συμμετέχουν στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτικών εταιρειών και ασκούν τα δικαιώματα ψήφου, ιδίως όταν τα δικαιώματα ψήφου των Εταιρειών υπερβαίνουν κατά την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης ποσοστό 4% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδοτική εταιρεία. Στις επόμενες εκδόσεις των ΟΣΕΚΑ θα αναφέρεται κατά πόσο οι Εταιρείες συμμετείχαν στις γενικές συνελεύσεις και άσκησαν τα δικαιώματα ψήφου.

Άρθρο 7

Εξειδίκευση Τέταρτης Αρχής

1. Οι Εταιρείες διενεργούν τις διοημένες με τρόπο ώστε να αποφεύγεται η μετάδοση παραπληρητικών μηνυμάτων και η δημιουργία πεπλοημένων εντυπώσεων στους Επενδυτές.

2. Οι Εταιρείες μεριμνούν και λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε να τηρούνται τα παρακάτω:

2.1. Η διαφήμιση δεν θα περιλαμβάνει ανακριβείς, παραπληρητικές ή υπερβολικές ενδείξεις ή στοιχεία και δεν θα αντικαθίσταται την τυχόν έλλειψη πείρας και γνώσεων ή τους φόβους και τις ανησυχίες του κοινού.

2.2. Η διαφήμιση θα προσδιορίζει με σαφήνεια την προσφερόμενη επένδυση εφόσον αυτή αναφέρεται σε συγκεκριμένα ΑΚ.

2.3. Οι διοημένες που περιέχουν συγκρίσεις πρέπει να σχεδιάζονται με τέτοιο τρόπο, ώστε η σύγκριση αυτή να μην παραπλανεί και να υπόκειται στις αρχές του θεμιτού ανταγωνισμού. Τα στοιχεία σύγκρισης πρέπει να βασίζονται σε δεδομένα που μπορούν να επαληθευθούν και δεν πρέπει να επλέγονται κορόπειρα και μεροληπτικά.

2.4. Επιτρέπεται η αναφορά σε ιστορικά στοιχεία, εφόσον τα στοιχεία αυτά συμβάλλουν στη διαμόρφωση σφαιρικής, επαρκούς και τμηματικώς άποιας για την προσφερόμενη επένδυση και δεν μπορούν να προκαλέσουν σύγχυση στο επενδυτικό κοινό ως προς την απόδοση της επένδυσης.

2.5. Απαγορεύεται η άμεση διαφήμιση υπηρεσιών της Εταιρείας (π.χ. κατ' ερώτημα επίσκεψη, τηλεφωνική επικοινωνία, Fax, ηλεκτρονικό mail, κλπ) προς κάθε σπινθητή που έχει δηλώσει την αντίθεσή του προς ταύτα.

2.6. Οι Εταιρείες οφείλουν να μην αντιγράφουν ή μιμνήσκονται τις πόσεις φύσεως διαφημίσεις (π.χ. εντυπω υλικό, μηνύματα, κλπ) άλλων Εταιρειών.

2.7. Οι διαφημίσεις απαγορεύονται να έχουν το στυλ ή τον χαρακτήρα άλλων Εταιρειών ή ΟΣΕΚΑ ή και να αναφέρονται σε θέματα εξουσιοθέτησης τους.

2.3 Σε κάθε εντύπο αναγράφεται μόνον η περιγραφή των εντύπων αυτών στη ΙΝΤΕΡΝΕΤ των Εταιρειών προκειμένου να αναφερθεί η ακολούθη εξέλιξη. Τα Αντιστά Κεφάλαια δεν έχουν ενγυημένη αποδοχή και οι πραγματοποιούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Η δήλωση αυτή πρέπει να αναγράφεται ευκρινώς και με κεφαλαία γράμματα στο κάτω κεντρικό μέρος των εντύπων, ανακοινώσεων και μηνυμάτων και, αν πρόκειται για παλιό έλλοπο στην πρώτη σελίδα του εφωδύλλου. Η γραμματοσειρά της δήλωσης πρέπει να είναι ίδια με τη γραμματοσειρά του κυρίως κειμένου. Όταν πρόκειται για ραδιοφωνικό ή τηλεοπτικό μήνυμα, η ανωτέρω δήλωση πρέπει να μεταδίδεται ευκρινώς.

2.9. Οι Εταιρείες οφείλουν να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το διορηθμικό και ενημερωτικό υλικό που απευθύνεται προς το επενδυτικό κοινό και προς τους επενδυτές.

Άρθρο 8

Εξειδίκευση Γενικής Αρχής

1. Οι Εταιρείες μεριμνούν για την οργάνωσή τους και την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου.

2. Οι Εταιρείες λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε να εξασφαλίζεται η ορθολογική διοίκηση οργάνωσή τους. Ειδικότερα:

2.1. Οι Εταιρείες στο πλαίσιο της εσωτερικής τους οργάνωσης μεριμνούν για την καθιέρωση εσωτερικού κανονισμού που περιλαμβάνει τα οργανογράμματα και τις διαδικασίες λειτουργίας των τμημάτων τους.

2.2. Ο εσωτερικός κανονισμός της Εταιρείας θα περιγράφει με σαφήνεια και πληρότητα τα καθήκοντα και τις ευθύνες κάθε τμήματος και θα καθορίζει τις αρμοδιότητες των απασχολημένων σε αυτά, εξασφαλίζοντας την εύρυθμη και αποτελεσματική λειτουργία τους καθώς και το εμπιστευτικό της πληροφόρησης.

2.3. Οι Εταιρείες οφείλουν να διασφαλίζουν ότι η συνολολόγηση και η επεξεργασία των συναλλαγών ή άλλων διαχειριστικών πράξεων γίνεται από διαφορετικά πρόσωπα, ούτως ώστε να μην υπάρχει δυνατότητα οι των υστερών μεταβολής των όρων των συναλλαγών ή άλλων διαχειριστικών πράξεων.

2.4. Οι Εταιρείες οφείλουν να μεριμνούν για την εξασφάλιση επαρκών τεχνικών και οικονομικών μέσων.

2.5. Οι Εταιρείες μεριμνούν ώστε τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα να διαθέτουν την απαραίτητη παύρα, επαγγελματική κατάρτιση και ήθος ώστε να μπορούν να εισηγηθούν σε κάθε περίπτωση τα καθήκοντα που τους έχουν ανατεθεί.

2.6. Οι Εταιρείες οφείλουν να διαθέτουν μηχανογραφικό σύστημα το οποίο θα διασφαλίζει κατά ελαττοστό το παρακάτω:

α) Θα καταχωρούνται τα στοιχεία των μεριδιούχων, της συμμετοχής τους στα ΑΚ που διαχειρίζονται και των μεταβολών αυτής μέχρι και της εξισορρόγησης. Τα στοιχεία αυτά θα διατηρούνται για δέκα (10) έτη από την ημερομηνία υποβολής της αίτησης εξισορρόγησης.

β) Θα είναι προκαθορισμένη η δυνατότητα πρόσβασης των διαφόρων χρηστών στα στοιχεία και τη λειτουργία του μηχανογραφικού συστήματος και θα αναφέρεται στον εσωτερικό κανονισμό. Οι εσωτερικοί ελεγκτές θα έχουν

πρόσβαση στο σύστημα μηχανογράφησης σε ευρεία και επαρκή έκταση για τη διεκπεραίωση του έργου τους.

γ) Θα υπάρχει δυνατότητα για ανίχνευση των προσβάσεων των κινησίων, των γραφοποιήσεων και των επεμβάσεων κάθε χρήστη του συστήματος, συμπεριλαμβανομένου και του διαχωριστή του συστήματος εφαρμογών.

δ) Θα εξασφαλίζεται η ασφαλής αποθήκευση των πληροφοριών του μηχανογραφικού συστήματος.

ε) Ο κωδικός κάθε μεριδιούχου ΑΚ θα δίνεται αυτόματα από το μηχανογραφικό σύστημα των Εταιρειών και θα είναι μοναδικός για κάθε μεριδιούχο.

στ) Οι Εταιρείες οφείλουν να διατηρούν εξειδικωμένο αρχείο των αποθηκευμένων στο μηχανογραφικό τους σύστημα πληροφοριών (back up).

3. Οι Εταιρείες λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε να εξασφαλίζουν αποτελεσματικούς μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου σύμφωνα με τα παρακάτω:

3.1. Οι Εταιρείες οφείλουν να διαθέτουν επαρκή και αποτελεσματικά συστήματα εσωτερικού ελέγχου ώστε να διασφαλίζεται η τήρηση των εσωτερικών διαδικασιών και των υποχρεώσεων που απορρέουν από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

3.2. Στο πλαίσιο αυτό οι Εταιρείες θα διαθέτουν ειδική υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, της οποίας θα προϊστάται πρόσωπο με επαρκή ειδικά προσόντα και εμπειρία. Ο επικεφαλής του εσωτερικού ελέγχου (εσωτερικός ελεγκτής) θα διορίζεται από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας και θα αναφέρεται σε αυτό.

3.3. Ο εσωτερικός ελεγκτής θα διαθέτει πλήρη ανεξαρτησία και αυτονομία κατά την εκτέλεση του έργου του και θα έχει την ευθύνη να ενημερώνει εγγράφως, σε τακτά χρονικά διαστήματα, το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας για την τήρηση του εσωτερικού κανονισμού της Εταιρείας και των ισχυουσών νομοθετικών και κανονιστικών ρυθμίσεων καθώς και για την πορεία του ελεγκτικού έργου και θα υποβάλλει σχετικές εκθέσεις εσωτερικού ελέγχου.

3.4. Οι Εταιρείες οφείλουν να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα στοιχεία του εσωτερικού ελεγκτή (ονομαστικό νόμισμα, θέση ή αντεθέντα καθήκοντα, στοιχεία της πράξης διορισμού) εντός πέντε (5) εργασίμων ημερών από το διορισμό. Για τους εκτελούντες καθήκοντα εσωτερικού ελεγκτή κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος Κώδικα τα παραπάνω στοιχεία θα υποβληθούν εντός πέντε (5) εργασίμων ημερών από την έναρξη ισχύος του Κώδικα.

Άρθρο 9

Εξειδίκευση Έκτης Αρχής

1. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν στους επενδυτές (σημειογραφία) και λαμβάνουν κάθε μεταβιβάσεις ώστε να παρέχεται σε αυτούς τόσα επαρκή πληροφόρηση για τη διεξόφηση τελερωμένης γνώμης σχετικά με τη συγκεκριμένη επένδυση, όσο και τακτική ενημέρωση.

2. Η αντιμετώπιση των επενδυτών από τις Εταιρείες πρέπει να εξαστάται από τα αντικειμενικά τους χαρακτηριστικά και όχι από άλλους παράγοντες. Επενδυτές με τα ίδια χαρακτηριστικά πρέπει να έχουν την ίδια μεταχείριση τόσο ως προς το οικονομικό μέρος, όσο και ως προς άλλο χαρακτηριστικό της συναλλαγής (π.χ. γλώσσα και χώρα: «πληρωστές της συναλλαγής»)

3. Τα Διοικητικά Συμβούλια των ΑΕΔΑΚ «απορούν» με τρόπο σαφή και παντοτε εντός των ορίων που διαγράφει ο «Φοινισμός» του ΑΚ, την πολιτική των προμηθειών με τις οποίες επιβραβεύονται οι μεριδούχοι, ορίζοντας ποσοτικά ή «α» ποσοτικά «κριτήρια με βάση τα οποία κατατάσσονται οι μεριδούχοι σε κατηγορίες (π.χ. ιδιώτες επενδυτές, θεσμικοί επενδυτές, νομικά πρόσωπα δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, ασφαλιστικά ταμεία, εισπρακτές ή άλλες εταιρείες, ύψος του επενδυόμενου στο ΑΚ κεφαλαίου, πελατειακή σχέση του συγκεκριμένου επενδυτή με την ΑΕΔΑΚ κλπ). Η ΑΕΔΑΚ οφείλει να είναι σε θέση να δικαιολογήσει επαρκώς τη χρήση και την αντικειμενική εφαρμογή των κριτηρίων αυτών.

4. Η ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να αναγράφει στην αίτηση συμμετοχής του ΑΚ το ακριβές ποσοστό της προμήθειας διαθέσιμης. Επίσης η ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να αναγράφει στην αίτηση συμμετοχής του ΑΚ το ποσοστό προμήθειας εξαγοράς σύμφωνα με όρους που θα καθοριστούν με ειδική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

5. Η ΑΕΔΑΚ οφείλει να παραδώσει στον μεριδούχο έντυπο στο οποίο θα αναγράφεται η καθαρή απόδοση του ΑΚ από την ημέρα αποδοχής της αίτησης συμμετοχής ως την ημέρα υποβολής της αίτησης του μεριδούχου για την εξαγορά καθώς και τα ποσά των προμηθειών που σταβάρουν τα επενδυθέν ποσά. Η ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να παρέχει περαιτέρω διακρίσεις ή πληροφορίες μέσω της υπηρεσίας εξυπηρέτησης και πληροφόρησης Επενδυτών.

6. Οι ΑΕΔΑΚ και τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν να παρουσιάζουν με τρόπο σαφή τους επενδυτικούς κινδύνους της προσφερομένης επένδυσης. Στο πλαίσιο αυτό οφείλουν, ενδεικτικά: «α» όχι περιοριστικά, να ενημερώνουν τους επενδυτές ως προς την μεταβολή της αξίας της επένδυσης, ως προς την καταλληλότητα της επένδυσης για συγκεκριμένους επενδυτές, ως προς τους συναλλαγματικούς και άλλους κινδύνους καθώς και ως προς τυχόν περιορισμούς στην άμεση ρευστοποιήση της επένδυσης.

7. Οι ΑΕΔΑΚ προβλέπουν διαδικασίες που διασφαλίζουν ότι οι μεριδούχοι κατά την υπογραφή της αίτησης συμμετοχής στο ΑΚ, έχουν λάβει το αναλυτικό ή το περιληπτικό ενημερωτικό έντυπο, τον κανονισμό του ΑΚ και την τελευταία επίσημη ή εξαιρετική έκθεση του ΑΚ, στην οποία μεταξύ άλλων θα αναφέρεται η αντίστοιχη στήση ή εξαιρετική σύνθεση του χαρτοφυλακίου του ΑΚ καθώς και η σχέση μεταξύ απόδοσης και διακρίσεων της αξίας του χαρτοφυλακίου του ΑΚ για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα. Η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών θα μεριμνά ώστε οι υπολογισμοί των στατιστικών δεικτών να γίνονται με ειδικό τρόπο για όλα τα ΑΚ.

8. Η ευθύνη για την ενημέρωση των επενδυτών (π.χ. μέσω του αναλυτικού και του περιληπτικού ενημερωτικού εντύπου, της επίσημης και της εξαιρετικής έκθεσης, με την ποσοστιαία σύνθεση του ενεργητικού του ΑΚ και του κανονισμού του συγκεκριμένου ΑΚ) ανήκει στην αντίστοιχη Εταιρεία, ανεξάρτητα από την ευθύνη κάθε νομικού ή φυσικού προσώπου το οποίο διαμεσολαβεί με οποιαδήποτε ιδιότητα προς τους επενδυτές.

9. Οι Εταιρείες οφείλουν να πληροφορούν τους επενδυτές μέσω των ενημερωτικών εντύπων για την αμετάκλητη υπηρεσία εξυπηρέτησης και πληροφόρησης επενδυτών,

η οποία μεταξύ άλλων θα εξετάζει παραπονοί και καταγγελίες των επενδυτών και θα μεριμνά ώστε, σε εύλογο χρονικό διάστημα, να τους απαντά εγγράφως για κάθε παραπονοί ή καταγγελία τους σχετικά με τις παρεχόμενες από αυτή και τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα υπηρεσίες.

10. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν ότι όλες οι πληροφορίες που παρέχονται από αυτές και από τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα είναι σαφείς, συγκεκριμένες και επαρκείς για το σχηματισμό τεκμηριωμένης γνώμης ως προς την ποσοστόν επένδυση.

11. Οι ΑΕΔΑΚ οφείλουν να ενημερώνουν τους μεριδούχους τους σε τακτική βάση, τουλάχιστον ανα εξέτητο, για την τρέχουσα κατάσταση της επένδυσης τους, αποστέλλοντας τους σχετικά ενημερωτικά έντυπα.

Άρθρο 10

Εξουσιοδότηση Έβρουλης Αρχής

1. Οι ΑΕΔΑΚ διασφαλίζουν την οργάνωση του δικτύου διαθέσιμης μεριδίων των ΑΚ που διαχειρίζονται κατά τρόπο ώστε να προστατεύονται πάντοτε τα συμφέροντα των μεριδούχων.

2. Στο πλαίσιο των ανωτέρω οι ΑΕΔΑΚ έχουν ενδεικτικές παρακάτω ευθύνες και υποχρεώσεις:

2.1. Οι ΑΕΔΑΚ έχουν πλήρη ευθύνη:

α) για τον τρόπο προώθησης των μεριδίων των ΑΚ που διαχειρίζονται.

β) για τη σωστή επιλογή των στόμων με τα οποία συνεργάζονται.

γ) για τις πράξεις των αντιπροσώπων τους που αναλαμβάνουν τη διάθεση των μεριδίων των ΑΚ με βάση το άρθρο 20 παρ. 4 του Ν. 1963/1991 καθώς και των συνεργατών των αντιπροσώπων τους, και

δ) για τον έλεγχο της καταλληλότητας και του ήθους των ανωτέρω προσώπων και για την επαρκή κατάσταση τους με την παρακολούθηση προγράμματος εκπαίδευσης, μετά την οποία εφοδιάζουν αυτό με πιστοποιητικό συνεργασίας και εκπαιδευσης που αποδίδονται στους υποψήφιους μεριδούχους.

2.2. Οι ΑΕΔΑΚ οφείλουν ασκούν να συνάπτουν έγγραφες συμβάσεις με τους κατά την έννοια του άρθρου 20 παρ. 4 του Ν. 1963/1991 αντιπροσώπους τους και οι οφειλόμενα να διασφαλίζουν ότι οι αντιπρόσωποι και οι διαμεσολαβητές τους έχουν την πλήρη αντίστοιχη ενημέρωση συμβάσεως με τους συνεργάτες τους.

2.3. Οι ΑΕΔΑΚ ελέγχουν την καταλληλότητα των παραπάνω φυσικών προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων ΑΚ με βάση κατά ελάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία:

α) Πιστοποιητικό ποινικού μητρώου

β) Πιστοποιητικό μη πτωχευτικός

γ) Βιογραφικό σημείωμα.

δ) Αντιγραφή πτυχίων σπουδών ή γραμματικών γνώσεων, από τα οποία θα πιστοποιείται κατά ελάχιστον η αποφοίτηση από ίδρυμα δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης.

ε) Βεβαίωση επιτυχούς παρακολούθησης ειδικού εκπαιδευτικού σεμιναρίου.

Το πρόγραμμα και τα περιεχόμενα του εκπαιδευτικού σεμιναρίου καθορίζεται εντός του μήνα έκθεσης καθένας στους στο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης επενδυτών ενταξί-

ται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και γνωστοποιείται στις ΑΕΔΑΚ. Η παρακολούθηση του σεμιναρίου και τα αποτελέσματα των εξετάσεων που ακολουθούν θα πιστοποιηθούν από τις ΑΕΔΑΚ ή από τον αρμόδιο εκπαιδευτικό οργανισμό ή από το κέντρο επαγγελματικής κατάρτισης που το οργάνωσε με αποκλειστική ευθύνη της ΑΕΔΑΚ.

2.4. Με ευθύνη των ΑΕΔΑΚ τα φυσικά πρόσωπα που κατά τη δημοσίευση του παρόντος Κώδικα στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως απασχολούνται ήδη για την προώθηση μεριδίων ΑΚ, μπορούν να εξαιρούνται από τη διάταξη του εδαφίου (ε) της παραγράφου 2.3. του άρθρου 10.

2.5. Οι ΑΕΔΑΚ οφείλουν να τηρούν αρχείο των φυσικών προσώπων που απασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων των ΑΚ, στο οποίο θα καταχωρούνται κατ' ελάχιστον τα στοιχεία και τα έγγραφα της παραπάνω παραγράφου 2.3. Κατ' εξαίρεση, προκειμένου για το υπαλληλικό προσωπικό των αντιπροσώπων, οι ΑΕΔΑΚ μπορούν με δαή τους ευθύνη να συμφωνούν εγγράφως με τους αντιπροσώπους ότι το αρχείο των εν λόγω στοιχείων και εγγράφων θα τηρείται από τους αντιπροσώπους. →

2.6. Οι ΑΕΔΑΚ οφείλουν να ενημερώνουν εγγράφως για τη διακοπή συνεργασίας με οποιαδήποτε πρόσωπο, φυσικό ή νομικό, που διαθέτει μερίδια ΑΚ τους επενδυτές στους οποίους έχει γίνει διάθεση μεριδίων ΑΚ από το εν λόγω πρόσωπο. Η παραπάνω ανακοίνωση πρέπει να πραγματοποιείται εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από τη διακοπή της σύμβασης. Η ενημέρωση αυτή μπορεί να παραλείπεται με ευθύνη της ΑΕΔΑΚ εφόσον το φυσικό πρόσωπο είναι υπάλληλος της ΑΕΔΑΚ ή των αντιπροσώπων της.

2.7. Οι Επιτροπές μεριδίων ώστε, όπως το απαιτούν οι περιστάσεις (π.χ. έκδοση κανονιστικών και νομοθετικών διατάξεων, πρόσληψη από την Εταιρεία Καλυπτόμενων Προσώπων, κλπ), με αποκλειστική ευθύνη τους να οργανώνουν ειδικά σεμινάρια ενημέρωσης των συνεργάτων

τους ή αντιπροσώπων τους για θέματα που απαιτούνται του συγκεκριμένου τους.

3. Οι ΑΕΔΑΚ οφείλουν να διασφαλίζουν ότι, για έντυπα αιτήσεων συμμετοχής σε ΑΚ που τυχόν έχουν διατεθεί προς υποψήφιους επενδυτές είτε από τις ίδιες είτε από οποιαδήποτε τρίτη διαμεσολαβητή νομικό ή φυσικό πρόσωπο (π.χ. αντιπροσώπους, συνεργάτες αντιπροσώπων, κλπ), έχει γίνει η αντίστοιχη καταβολή μετρητών ή τίτλων σύμφωνα με τους προβλεπόμενους από τη νομοθεσία και τους κανονισμούς των ΑΚ τρόπους και έχει ολοκληρωθεί η συμμετοχή στο ΑΚ εντός το πολύ δύο (2) ημερών από το χρόνο διάθεσης της αίτησης στον υποψήφιο επενδυτή. Σε διαφορετική περίπτωση τα εν λόγω έντυπα αιτήσεων συμμετοχής θα καθίστανται άκυρα και δεν θα είναι δυνατή η χρησιμοποίησή τους.

4. Οι ΑΕΔΑΚ μεριμνούν ώστε, στις αιτήσεις συμμετοχής στα ΑΚ να αναγράφεται ευκρινώς ότι απαγορεύεται η καταβολή του αντιτίμου για την αποκτηση μεριδίων του ΑΚ σε πρόσωπα άλλα από αυτά που αναφέρονται στο άρθρο 20 παρ. 4 του Ν. 1962/1991, ορίζοντας λεπτομερώς τα πρόσωπα αυτά.

Με την έναρξη ισχύος του παρόντος Κώδικα παύουν να ισχύουν οι Αποφάσεις 110/20-6-1997 και 126/24.2.1998 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η ισχύς του παρόντος Κώδικα, με εξαίρεση την παράγραφο 2.4. του άρθρου 10, αρχίζει τρεις (3) μήνες μετά τη δημοσίευσή του στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκύπτει δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Η παρούσα να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΣΤΑΥΡΟΣ Β. ΘΩΜΑΔΑΚΟΥ

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Ο κόσμος των επενδύσεων θέλει προσοχή και ενημέρωση , ο πελάτης θα πρέπει να είναι γνώστης όλων των κινδύνων που αναλαμβάνει κάνοντας μια επένδυση. Όπως είδαμε υπάρχουν πολλά επενδυτικά και αποταμιευτικά προγράμματα διαθέσιμα. Το δύσκολο είναι η σωστή επιλογή. Κάθε μορφή επένδυσης έχει διαφορετικό επενδυτικό κίνδυνο και διαφορετική προσδοκία απόδοσης.

Οι μετοχές έχουν υψηλή προσδοκώμενη απόδοση αλλά δεν παύουν να αποτελούν και ένα μεγάλο ρίσκο, τα ομόλογα έρχονται μετά τις μετοχές έχουν σχετικά υψηλή προσδοκώμενη απόδοση και χαμηλότερο επενδυτικό κίνδυνο. Τα μετρητά όταν δεν είναι επενδεδυμένα έχουν το χαμηλότερο κίνδυνο αλλά και την πιο χαμηλή απόδοση.

Δεν είναι όμως το είδος του επενδυτικού κινδύνου που πρέπει να γνωρίζει ότι αναλαμβάνει ένας επενδυτής αλλά και από ποιόν κίνδυνο απειλείται η επιλογή του , δηλαδή

ΕΙΔΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	
ΜΕΤΡΗΤΑ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ
ΟΜΟΛΟΓΑ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΣ ΕΥΚΑΙΡΙΑΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΑΜΟΙΒΑΙΑ	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ

Ο επενδυτής δεν πρέπει να παρασύρεται από τις προηγούμενες αποδόσεις ενός επενδυτικού προϊόντος , αλλά ούτε και από τις διαφημίσεις και να θυμάται πάντα ότι οι προηγούμενες αποδόσεις π.χ ενός αμοιβαίου κεφαλαίου δε διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Οι μετοχές τα προηγούμενα χρόνια έδωσαν τη δυνατότητα σε πολλούς ανθρώπους που δεν άνηκαν στο επενδυτικό κύκλο να αποκτήσουν κέρδη χωρίς ιδιαίτερες γνώσεις . Βέβαια τα πράγματα δεν είναι πάντα έτσι γιατί το χρηματιστήριο επηρεάζεται από διάφορους ενδογενείς και εξωγενείς παράγοντες οι οποίοι δεν δυνατό να

ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

προβλεφτούν για να έχουμε μια σαφή εικόνα της κίνησης του χρηματιστηρίου σε ένα χρονικό διάστημα.

Πολλοί νέοι και ανενημέρωτοι επενδυτές βρίσκονται μπροστά σε σύμβουλους που αντί για να τους βοηθήσουν τους εκμεταλλεύονται, στα αμοιβαία κεφάλαια ο κώδικας δεοντολογίας των θεσμικών επενδυτών στην περίπτωση σφαλμάτων είναι πολύ αυστηρός αλλά δυστυχώς στην χώρα μας δεν εφαρμόζεται με πιστή ακρίβεια και αυτό δημιουργεί αρκετά προβλήματα.

Το πιο σημαντικό πράγμα αυτή τη στιγμή όσον αφορά τις επενδύσεις είναι η προσοχή του επενδυτή ανάλογα την ηλικία του, την προσδοκία του, το χρόνο και το κεφάλαιο του στην επένδυση που θα διαλέξει. Το δεύτερο πιο σημαντικό είναι να εφαρμόζονται ολοκληρωτικά όλοι οι νόμοι για την προστασία του επενδυτή. Το παρακάτω διάγραμμα δείχνει τι πρέπει να έχει υπόψη του κάθε φορά ο επενδυτής για την επένδυση που θέλει να κάνει.



ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. EFG: "Παράγωγα προϊόντα , εκδόσεις Eurobank χρηματιστηριακή, Αθήνα 2002
2. Εμμανουηλίδης Κ: Χρηματοδότηση επενδύσεων και ανάλυση κινδύνου, εκδόσεις Τσαγκαλόγκανος , Αθήνα 1991
3. Εφημερίδα τα Νέα (Σαββατοκύριακο -27/28 Μαρτίου 2004
4. Ζαχαριάδης –Σούρας Δημ.: "Χρήμα –Πίστη- Τράπεζα", Σταμούλης Α. Αθήνα –Πειραιάς, 1993
5. Παπαδέας Παναγιώτης: "Τραπεζικές εργασίες και παράγωγα", εκδόσεις γραφικές τέχνες ,Αθήνα 2001
6. Πατρινός Δημ.: "Χρήμα –Τράπεζες και χρηματοπιστωτική Πολιτική , εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1999
7. Τζωρτζακης Κ. :Εγχειρίδιο αξιολόγησης επενδυτικών σχεδίων,εκδόσεις Θεοφανίδης ,Αθήνα 1996

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

Website:www.alpha.gr

Website:www.naftemroriki.gr

Website:www.stockrally.gr

Website:www.express.gr