



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ

Βρυξέλλες, 11.05.1999
COM(1999) 232 τελικό

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

**ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ:
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΡΑΣΗΣ**

ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ: ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΡΑΣΗΣ

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η δημιουργία μιας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών είχε ξεκινήσει από το 1973, και ήδη έχουν γίνει σημαντικά βήματα για τη θέσπιση ενός ασφαλούς εποπτικού πλαισίου εντός του οποίου να μπορούν οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί να ασκούν δραστηριότητες σε άλλα κράτη μέλη. Ωστόσο οι χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ παραμένουν διαχωρισμένες, ενώ οι επιχειρήσεις και οι καταναλωτές εξακολουθούν να μην έχουν άμεση πρόσβαση στους πέραν των εθνικών συνόρων χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. Τώρα όμως ο ρυθμός αλλάζει. Με την εισαγωγή του ευρώ παρουσιάζεται μια μοναδική ευκαιρία να αποκτήσει η ΕΕ ένα σύγχρονο χρηματοπιστωτικό σύστημα στο οποίο το κόστος των κεφαλαίων και της χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης θα είναι ελάχιστα. Τόσο οι επιχειρήσεις όσο και τα νοικοκυριά θα έχουν σημαντικά οφέλη κατά τη χρήση των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, και θα ενισχυθούν οι επενδύσεις και η απασχόληση σε όλη την ΕΕ. Οι διαρθρωτικές αλλαγές, οι οποίες προκαλούνται από το ευρώ δημιουργούν νέες προκλήσεις για τις νομοθετικές και εποπτικές αρχές του χρηματοπιστωτικού τομέα, οι οποίες απαιτούν αποτελεσματικές λύσεις.

Τον Ιούνιο του 1998, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο του Κάρντιφ αναγνωρίζοντας αυτή την αλλαγή στο τοπίο κάλεσε "την Επιτροπή να εκπονήσει πλαίσιο δράσης ... για τη βελτίωση της ενιαίας αγοράς στις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες"¹. Ανταποκρινόμενη σε αυτή την εντολή, η Επιτροπή εξέδωσε μια ανακοίνωση², η οποία επισημαίνει μια σειρά θεμάτων που απαιτούν επείγουσα δράση για να εξασφαλιστούν όλα τα οφέλη από το ενιαίο νόμισμα και να δημιουργηθεί μια αγορά χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών η οποία θα λειτουργεί κατά τον καλύτερο δυνατό τρόπο. Εντοπίστηκαν πέντε τομείς προτεραιότητας για μελλοντικές εργασίες:

- να αποκτήσει η ΕΕ ένα νομοθετικό μηχανισμό που να μπορεί να ανταποκρίνεται στις νέες ρυθμιστικές προκλήσεις·
- να καταργηθούν όσες κατατμήσεις παραμένουν ακόμη στις κεφαλαιαγορές ώστε να μειωθεί το κόστος άντλησης κεφαλαίων από τις χρηματαγορές της ΕΕ·
- τόσο οι χρήστες όσο και παρέχοντες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες να μπορούν να αξιοποιούν τις επιχειρηματικές ευκαιρίες που προσφέρονται από μια ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά και να επωφεληθούν από το υψηλό επίπεδο προστασίας των καταναλωτών·
- να ενθαρρυνθεί η στενότερη συνεργασία των εποπτικών αρχών, και

¹ Σημείο 17, Συμπεράσματα της Προεδρίας από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο του Κάρντιφ (15/16 Ιουνίου 1998)

² COM(1998) 625, 28.10.98: Χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες: οικοδόμηση ενός πλαισίου δράσης.

- να αναπτυχθούν ολοκληρωμένες υποδομές σε κοινοτικό επίπεδο, ώστε να ενισχυθούν οι χρηματοπιστωτικές συναλλαγές τόσο για τους μεγάλους επενδυτές όσο και για το ευρύ κοινό.

Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Βιέννης, τον Δεκέμβριο του 1998, έκρινε ότι η σαφής συναίνεση στο θέμα των προκλήσεων και ευκαιριών τις οποίες αντιμετωπίζουν οι κοινοτικές χρηματοπιστωτικές αγορές, έπρεπε να λάβει συγκεκριμένη μορφή σε ένα πρόγραμμα εργασιών άμεσης προτεραιότητας³ - επισημαίνοντας τη σημασία του τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών ως κινητήριας δύναμης για την ανάπτυξη και τη δημιουργία θέσεων απασχόλησης και την ανάγκη να αντιμετωπιστούν οι νέες προκλήσεις από την εισαγωγή του ενιαίου νομίσματος. Μια ομάδα προσωπικών εκπροσώπων των Υπουργών ECOFIN και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, υπό την προεδρία της Επιτροπής, ανέλαβε την αποστολή να βοηθήσει την Επιτροπή στην επιλογή προτεραιοτήτων μελλοντικών ενεργειών οι οποίες θα υπεβάλλοντο στο Συμβούλιο ECOFIN της 25ης Μαΐου.

Η Ομάδα χάραξης πολιτικής επί των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (FSPG) συνεδρίασε τρεις φορές. Οι απόψεις της, σε συνδυασμό με τις ευρείες διαβουλεύσεις οι οποίες έλαβαν χώρα προηγουμένως για το πλαίσιο δράσης και το ψήφισμα του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου⁴, βοήθησαν σε μεγάλο βαθμό την Επιτροπή να δώσει μια νέα προοπτική στο έργο της. Η Επιτροπή παρουσιάζει τώρα αυτή την ανακοίνωση, η οποία αν και δεν αποτελεί έκθεση της FSPG, στηρίζεται στο έργο της και στις ευρείες συζητήσεις οι οποίες έλαβαν χώρα στην ομάδα. Η Επιτροπή προτείνει αυτή την ανακοίνωση ως πιθανή βάση ενός μελλοντικού προγράμματος δράσης σ' αυτόν τον τομέα, το οποίο θα στηρίζεται στην κοινά αποδεκτή κοινοτική πολιτική, όπως αυτή διαμορφώθηκε από τις συζητήσεις που πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο της FSPG και στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο. Η ανακοίνωση έχει σκοπό:

- να επιβεβαιώσει τους στόχους οι οποίοι θα μπορούσαν να διέπουν την πολιτική στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών κατά τα επόμενα χρόνια
- να προσδιορίσει μια σειρά προτεραιοτήτων και ένα ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα για την εκπλήρωσή τους, και
- να καθορίσει μια σειρά μηχανισμών που θα μπορούσαν να συμβάλουν στην πραγματοποίησή τους.

Το πλαίσιο δράσης το οποίο υπάρχει στο παράρτημα είναι ένα φιλόδοξο πρόγραμμα ταχείας προόδου προς μια ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά. Περιγράφει την πορεία την οποία ενδέχεται να ακολουθήσει η επόμενη Επιτροπή, η οποία ασφαλώς θα πρέπει να αποφασίσει για τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες θα ξεκινήσουν οι διάφορες δράσεις. Το ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα αντικατοπτρίζει τις προτεραιότητες όπως αυτές προέκυψαν από τις συζητήσεις στην FSPG και στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο. Το ΕΚ και το Συμβούλιο από την πλευρά τους καλούνται να επιβεβαιώσουν το

³ Σημείο 51, Συμπεράσματα της Προεδρίας από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Βιέννης (11/12 Δεκεμβρίου 1998)

⁴ Σχετ. Ε.Κ: 229.721 τελ., Ε.Κ. 15.04.99.

περιεχόμενο και την επείγουσα φύση του προγράμματος δράσης. Στο βαθμό που αυτό θα έχει την πολιτική στήριξη ανωτάτου επιπέδου, το ΕΚ και το Συμβούλιο καλούνται να κάνουν κάθε προσπάθεια προκειμένου να επιτευχθεί ταχεία συμφωνία και εφαρμογή των συγκεκριμένων μέτρων.

II. ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΙΓΟΝΤΩΝ ΘΕΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΒΡΙΣΚΟΝΤΑΙ ΣΕ ΕΞΕΛΙΞΗ

Πολλές προτάσεις με επείγοντα χαρακτήρα και ιδιαίτερη σπουδαιότητα για τη λειτουργία των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ ατύχησαν λόγω παρατεταμένου πολιτικού αδιεξόδου. Η έγκρισή τους θα αποτελούσε μια άμεση και απτή συμβολή στη λειτουργία της ενιαίας χρηματοπιστωτικής αγοράς και ένα σαφές μήνυμα της πολιτικής δέσμευσης για όσο το δυνατόν ταχύτερη πρόοδο. Τον Φεβρουάριο οι Υπουργοί ECOFIN συμφώνησαν να εντείνουν τις προσπάθειές τους για την επίτευξη συμφωνίας σε τέσσερις βασικής σημασίας νομοθετικές πρωτοβουλίες (στις δύο προτάσεις για τη διάλυση και εκκαθάριση των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων· στην πρόταση για μια 13η οδηγία για το εταιρικό δίκαιο (προσφορές για την εξαγορά επιχειρήσεων) και στο καταστατικό για την Ευρωπαϊκή Εταιρεία)⁵. Προς το παρόν δεν υπήρξε κάποιο εντυπωσιακό αποτέλεσμα, αλλά έχει σημειωθεί πρόοδος.

Το Συμβούλιο καλείται να επιβεβαιώσει τη θεμελιώδη σημασία αυτών των πρωτοβουλιών για μια αποτελεσματική ενιαία αγορά χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και να επιδιώξει την επίλυση των εκκρεμών προβλημάτων το συντομότερο δυνατόν.

Επίσης επελέγησαν άλλες πρωτοβουλίες, οι οποίες αποτελούν θέματα υψηλής προτεραιότητας για έγκριση πριν από τον επόμενο αιώνα. Στο πρόγραμμα δράσης το οποίο επισυνάπτεται ως παράρτημα δύο κατηγορίες αυτών των πρωτοβουλιών χαρακτηρίζονται σαφώς ως επείγουσες. Περιλαμβάνουν:

⁵ Η πρόταση για μια οδηγία σχετική με τη διάλυση και εκκαθάριση των πιστωτικών ιδρυμάτων θα βοηθήσει να αποσαφηνιστεί και να περιοριστεί ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου. Με αυτόν τον τρόπο θα αποτελέσει μια ζώνη προστασίας κατά της αλυσιδωτής μετάδοσης του κινδύνου και ένα απαραίτητο στοιχείο ενός σχεδίου για υγιείς και σταθερές χρηματοπιστωτικές αγορές. Η πρόταση για μια οδηγία σχετική με τη διάλυση και εκκαθάριση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων θα προσφέρει στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις, στους ασφαλισμένους τους, στο προσωπικό και στους πιστωτές την απαραίτητη ασφάλεια δικαίου και εμπιστοσύνη ώστε να αποκομίσουν οφέλη από την ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά. Το καταστατικό για την Ευρωπαϊκή Εταιρεία (προτάσεις για οδηγία και κανονισμό) θα συμβάλει στην αύξηση της διαφάνειας όσον αφορά τη διάρθρωση του ιδιοκτησιακού καθεστώτος και της διοίκησης, καθώς και σε ένα πανευρωπαϊκό ορθολογικό νομικό πρότυπο. Θα αποτελέσει χρήσιμο βοήθημα σε μια ολοκληρωμένη πρωτογενή αγορά και επίσης θα αποτελέσει ένα σημαντικό βήμα προς τη δημιουργία μεθόδων εταιρικής διοίκησης στην ΕΕ οι οποίες θα ανταποκρίνονται στις συνθήκες της αγοράς. Η πρόταση για μια οδηγία (13η για το εταιρικό δίκαιο) σχετικά με τις προσφορές για την εξαγορά επιχειρήσεων, θα διευκολύνει την αναδιάρθρωση του τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - μια διαδικασία η οποία προχωρεί με ολοένα ταχύτερο ρυθμό - και θα αποτελέσει ορόσημο για τη δημιουργία μιας ανοικτής αγοράς στην ΕΕ στο θέμα της εταιρικής ιδιοκτησίας.

- τις δύο προτάσεις οδηγιών σχετικά με τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ)·
- την πρόταση οδηγίας για τις πωλήσεις εξ αποστάσεως χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών·
- την πρόταση οδηγίας για το ηλεκτρονικό χρήμα.

Το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο καλούνται να λάβουν όλα τα απαραίτητα μέτρα ώστε να υπάρξει συμφωνία σε πολιτικό επίπεδο για αυτές τις σημαντικές προτάσεις πριν από τις 31.12.99.

III. ΝΕΕΣ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΝΙΑΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Οι εκτεταμένες διαβουλεύσεις των τελευταίων 12 μηνών, το ψήφισμα του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και το έργο της FSPG επιβεβαίωσαν ότι απαιτείται νέα ώθηση για την αξιοποίηση των αναμφισβήτητων ευκαιριών που προσφέρονται από την ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά και το ενιαίο ευρωπαϊκό νόμισμα. Το παρόν πρόγραμμα δράσης επικυρώνει τις προτεραιότητες που επισημαίνονται στην ανακοίνωση της Επιτροπής, όπως αυτές αναπτύχθηκαν κατά τις συζητήσεις στη FSPG. Σχετικά με τις περισσότερες από τις κατωτέρω προτεραιότητες η Επιτροπή είχε ήδη την ευκαιρία να επιβεβαιώσει ή να ανακοινώσει την πρόθεσή της να αναλάβει πρωτοβουλίες με βάση τα συμπεράσματα που προέκυψαν από αυτές τις συζητήσεις. Βασικά απαιτείται δραστηριοποίηση σε τρεις τομείς: στις χρηματοπιστωτικές αγορές για σημαντικούς επενδυτές, στις χρηματοπιστωτικές αγορές για το ευρύ κοινό, και στην ανάπτυξη στερεών εποπτικών δομών. Το πρόγραμμα δράσης (βλέπε παράρτημα) παρέχει με λεπτομέρειες τη βάση αυτής της εργασίας, η οποία θα πρέπει να στηριχθεί στις προσπάθειες που ανέλαβαν άλλα επίσημα ή άτυπα όργανα. Ορισμένα ζητήματα τα οποία σχετίζονται με συνοδευτικές πολιτικές και αναφέρονται στην ανακοίνωση της Επιτροπής του Οκτωβρίου 1998 αναπτύσσονται στο τελευταίο κεφάλαιο του παρόντος κειμένου.

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΓΙΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Το ευρώ είναι ο καταλύτης για τον προερχόμενο από την αγορά εκσυγχρονισμό των χρηματιστηριακών αγορών και των αγορών παραγώγων μέσων της ΕΕ. Ήδη στην οργάνωση των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ παρατηρούνται βαθιές αλλαγές, κυρίως στις σχέσεις μεταξύ των διαφόρων χρηματιστηρίων και στην εναρμόνιση των συστημάτων πληρωμής και διακανονισμού κινητών αξιών. Οι αλλαγές αυτές παρέχουν την προοπτική φθηνότερων και περισσότερο ευέλικτων συστημάτων χρηματοδότησης για τις δανειζόμενες εταιρείες, περιλαμβανομένων και των νεοσύστατων, καινοτόμων εταιρειών. Επίσης θα πρέπει να καταργηθεί το υφιστάμενο σύνολο νομικών και διοικητικών φραγμών, οι οποίοι δυσχεραίνουν την ανάπτυξη βελτιωμένων και ανταποκρινόμενων στις δυνάμεις της αγοράς συστημάτων

διαπραγμάτευσης κινητών αξιών και εξουδετερώνουν τα οφέλη από την πρόσβαση στις πανευρωπαϊκές χρηματοπιστωτικές αγορές. Σε γενικές γραμμές πρέπει να αναληφθεί δράση σε πέντε τομείς:

1. Κοινοί κανόνες για ολοκληρωμένες αγορές κινητών αξιών και παραγώγων μέσων

Αν επιθυμούμε η οδηγία για τις επενδυτικές υπηρεσίες (OEY) να χρησιμεύσει ως ακρογωνιαίος λίθος μιας ολοκληρωμένης χρηματοπιστωτικής αγοράς, τότε αυτή χρειάζεται επειγόντως βελτιώσεις. Θα πρέπει να ανοίξουμε τον δρόμο για την αποτελεσματική παροχή διασυνοριακών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Μολονότι η OEY επιβάλλει στα κράτη μέλη να λαμβάνουν υπόψη τους τον βαθμό στον οποίο ο πελάτης/επενδυτής είναι αρκετά καλά ενημερωμένος, ώστε να αναλαμβάνει πλήρως την ευθύνη της επιλογής των κανόνων διεξαγωγής εργασιών οι οποίοι θα ισχύουν στην περίπτωση του, εντούτοις τα εμπόδια των διασυνοριακών εργασιών παραμένουν. Παρά τη διάταξη αυτή, οι αρχές της χώρας υποδοχής δεν παραιτούνται από την εφαρμογή των δικών τους κανόνων διεξαγωγής εργασιών. Πάντως θα πρέπει ίσως να επανεξεταστεί τελικά κατά πόσον η εφαρμογή των κανόνων διεξαγωγής εργασιών της χώρας υποδοχής - πράγμα το οποίο επιβάλλεται ως βασική προϋπόθεση από την OEY - συμβαδίζει με τις ανάγκες μιας ολοκληρωμένης χρηματοπιστωτικής αγοράς.

Μια ερμηνευτική ανακοίνωση θα μπορούσε να αποτελέσει ένα σημαντικό βήμα για τον προσδιορισμό των ορίων μεταξύ του καλά ενημερωμένου επενδυτή (όπου η επιλογή του καθεστώτος των "κανόνων διεξαγωγής εργασιών" μπορεί να αφήνεται στα δύο συμβαλλόμενα μέρη) και του λιγότερο επαγγελματία επενδυτή του "νοικοκυριού" (όπου μπορεί να συνεχίζεται η εφαρμογή των τοπικών κανόνων).

Νέα θέματα νομοθετικών ρυθμίσεων. Οι νέες εξελίξεις και τεχνολογίες αποτελούν ακόμα μια μεγάλη πρόκληση. Ένα σύγχρονο νομικό πλαίσιο για ανταγωνιστικές δευτερογενείς αγορές απαιτεί κοινή συμφωνία για:

- τους ορισμούς των αγορών και χρηματιστηρίων (ώστε να εξασφαλίζεται με σαφήνεια η ευθύνη της χορήγησης άδειας και της εποπτείας)·
- τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες οι πράκτορες και οι χρηματιστές θα θεωρούνται αυτόματα μέλη εξ αποστάσεως σε όλες τις οργανωμένες αγορές και την κατάργηση κάθε άλλου περιορισμού σχετικά με την άσκηση των παραπάνω δραστηριοτήτων·
- μια κοινή προσέγγιση όσον αφορά την έγκριση και την εποπτεία των "εναλλακτικών συστημάτων αγοραπωλησίας"·
- αυστηρές διασφαλίσεις για την αποφυγή παραπλανητικού χειρισμού της αγοράς.

Θα πρέπει να αναληφθούν διαβουλεύσεις με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη (χρηματιστήρια, οργανωμένες αγορές, εποπτικές αρχές, χρηματοπιστωτικούς ενδιάμεσους, εκδότες χρεογράφων) με βάση ένα Πράσινο Βιβλίο της Επιτροπής. Επίσης θα πρέπει να εξεταστεί η πιθανή τροποποίηση της ίδιας της OEY. Ένα άλλο θέμα στο οποίο πρέπει να δοθεί προσοχή είναι το κατά πόσον θα ήταν χρήσιμο να υποβληθούν

προτάσεις ειδικής νομοθεσίας για την αντιμετώπιση του παραπλανητικού χειρισμού της αγοράς.

2. Συγκέντρωση κεφαλαίων σε πανευρωπαϊκή κλίμακα

Η διάθεση διαφόρων σειρών επισήμων ενημερωτικών φυλλαδίων, πριν ακόμη οι εκδότες κινητών αξιών έχουν τη δυνατότητα να τις προσφέρουν σε άλλα κράτη μέλη δημιουργεί άσκοπες δαπάνες και αναμφίβολα ανακόπτει τις δραστηριότητες σε πανευρωπαϊκό επίπεδο. Ακόμη, η εφαρμογή συμπληρωματικών απαιτήσεων σε εθνικό επίπεδο, εμποδίζει την αμοιβαία αναγνώριση των ενημερωτικών φυλλαδίων και προσκλήσεων εγγραφής, την οποία επεδίωξε η οδηγία του 1989 για τα ενημερωτικά φυλλάδια.

Η ανακοίνωση της Επιτροπής με τίτλο "Επιχειρηματικά κεφάλαια: κλειδί για τη δημιουργία θέσεων απασχόλησης στην ΕΕ"⁶, η οποία εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο του Κάρντιφ, υπογραμμίζει τις ευκαιρίες που χάθηκαν για την Ευρώπη σε θέματα επενδύσεων και δημιουργίας θέσεων απασχόλησης εξαιτίας των ανεπαρκώς ανεπτυγμένων αγορών κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου. Αρκετά από τα εμπόδια που αφορούν την αποτελεσματική παροχή κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου προκαλούνται από τον πολυτεμαχισμό των ρυθμίσεων που διέπουν τις συναλλαγές κινητών αξιών. Τα διαφορετικά αυτά συστήματα εμποδίζουν τις αγορές επιχειρηματικών κεφαλαίων να αποκτήσουν την απαραίτητη "κρίσιμη μάζα" και να αποτελέσουν μια βιώσιμη εναλλακτική λύση σε σχέση με τις δαπανηρότερες και λιγότερο ευέλικτες μορφές χρηματοδότησης των νέων καινοτόμων επιχειρήσεων. Οι δράσεις οι οποίες καθορίζονται στο έγγραφο για τα κεφάλαια επιχειρηματικού κινδύνου, σε συνδυασμό με τα προτεινόμενα μέτρα, θα βοηθήσουν στη δημιουργία στην ΕΕ περισσότερο ολοκληρωμένων αγορών με μεγαλύτερη ρευστότητα. Στο στόχο αυτό θα συμβάλει και η στενότερη συνεργασία μεταξύ των εποπτικών αρχών κινητών αξιών. Οι ενέργειες αυτές έχουν ήδη ενσωματωθεί στο πρόγραμμα δράσης, και έτσι η προσπάθεια για αλλαγή θα διατηρηθεί.

Η συνεργασία μεταξύ της Επιτροπής και του FESCO⁷ θα πρέπει να ενταθεί, ώστε να προκύψουν πρακτικά αποτελέσματα από την εφαρμογή της οδηγίας για τα ενημερωτικά φυλλάδια που εκδίδονται για τις δημόσιες εγγραφές. Με βάση τα αποτελέσματα αυτά οι οδηγίες αυτές μπορούν να αναθεωρηθούν. Οι ρυθμίσεις αυτές θα ενισχύσουν τη δυνατότητα πρακτικής εφαρμογής της αμοιβαίας αναγνώρισης των ενημερωτικών φυλλαδίων και θα δημιουργήσουν νέες απλουστευμένες διαδικασίες για τη συγκέντρωση των αντιστοίχων κεφαλαίων (ιδιαίτερα με την εφαρμογή της αρχής της κοινής αποδοχής των διαδικασιών τμηματικής διάθεσης των αξιών).

Για τη διατήρηση της πολιτικής ώθησης όσον αφορά τις αγορές κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου, θα δημοσιευθεί μέσα στους επόμενους μήνες, όπως αποφασίστηκε στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο του Κάρντιφ, μια ενδιάμεση έκθεση για την πρόοδο που σημειώνεται στα κράτη μέλη σχετικά με την εφαρμογή του σχεδίου δράσης

⁶ SEC (1998) 552 τελικό, Απρίλιος 98.

⁷ Το φόρουμ των επιτροπών ευρωπαϊκών αξιών.

για τα επιχειρηματικά κεφάλαια. Η έκθεση αυτή θα δίνει έμφαση στα μέτρα τα οποία έχουν λάβει τα κράτη μέλη για να αξιοποιήσουν τις ευκαιρίες που παρέχει η ανάπτυξη ενεργών και δυναμικών αγορών κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου όσον αφορά τη δημιουργία νέων θέσεων απασχόλησης..

3. Οικονομικές εκθέσεις

Για τη λειτουργία μιας αποτελεσματικής και ολοκληρωμένης χρηματοπιστωτικής αγοράς είναι πολύ σημαντικό να υπάρχουν συγκρίσιμα, σαφή και αξιόπιστα οικονομικά στοιχεία. Η έλλειψη δυνατότητας σύγκρισης αποθαρρύνει τις επενδύσεις που προέρχονται πέραν των συνόρων, διότι δημιουργεί αβεβαιότητες για την αξιοπιστία των οικονομικών εκθέσεων. Κατά τις συζητήσεις στην FSPG επισημάνθηκε η ανάγκη να εξευρεθεί επείγοντως λύση, ώστε να δοθεί στις επιχειρήσεις η δυνατότητα συγκέντρωσης κεφαλαίων από όλη την ΕΕ, με τη χρησιμοποίηση οικονομικών εκθέσεων που να περιέχουν ένα ενιαίο σύνολο οικονομικών στοιχείων. Η συγκέντρωση κεφαλαίων δεν σταματά στα σύνορα της ΕΕ· οι επιχειρήσεις μας μπορούν επίσης να απευθυνθούν και στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Οι λύσεις για την ύπαρξη συγκρίσιμων οικονομικών στοιχείων στις αγορές εντός της ΕΕ θα πρέπει συνεπώς να ανταποκρίνονται και στις διεθνώς παραδεκτές άριστες πρακτικές. Αυτή τη στιγμή το καταλληλότερο σημείο αναφοράς για τη διαμόρφωση ενός ενιαίου συνόλου οικονομικών στοιχείων, το οποίο επιτρέπει στις επιχειρήσεις που το επιθυμούν να συγκεντρώσουν κεφάλαια από τις διεθνείς χρηματαγορές, αποτελούν τα διεθνή λογιστικά πρότυπα (IAS). Επίσης, τα διεθνή πρότυπα ελέγχου φαίνεται να αποτελούν την ελάχιστη προϋπόθεση ώστε οι δημοσιευόμενες οικονομικές εκθέσεις να θεωρούνται αξιόπιστες.

Ένα σημαντικό θέμα που προέκυψε από τις συζητήσεις της FSPG είναι το πώς μπορούν να επιτευχθούν ταυτόχρονα οι δύο στόχοι, δηλαδή να δημοσιεύονται συγκρίσιμα οικονομικά στοιχεία και συγχρόνως αυτά να συμφωνούν με τη διεθνώς αποδεκτή μορφή άριστης πρακτικής. Η λύση που εξετάζεται τελευταία είναι να παρέχεται στις επιχειρήσεις η ευχέρεια (ως μόνη εναλλακτική λύση αντί της δημοσίευσης οικονομικών στοιχείων σύμφωνα με τους εθνικούς κανόνες οι οποίοι εφαρμόζουν στο εθνικό δίκαιο τις λογιστικές οδηγίες της ΕΕ) να δημοσιεύουν οικονομικά στοιχεία με βάση τα πρότυπα της IAS. Για να εξασφαλιστεί ότι τα οικονομικά στοιχεία θα είναι συγκρίσιμα θα πρέπει να απαγορεύεται στις επιχειρήσεις που κάνουν χρήση αυτής της ευχέρειας να παρεκκλίνουν σε εθνικό επίπεδο από τα IAS. Θα πρέπει να υπάρχει ένας μηχανισμός λεπτομερούς εξέτασης, ώστε να διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία που παρέχονται με βάση τα IAS είναι σύμφωνα με τους κανόνες της ΕΕ και ανταποκρίνονται πλήρως στις απαιτήσεις της πολιτικής της. Μ' αυτό το καθήκον θα πρέπει να επιφορτισθούν οι εποπτικές αρχές των χρηματοπιστωτικών αγορών. Τα θέματα αυτά θα πρέπει να τονιστούν σε μια ανακοίνωση της Επιτροπής η οποία θα δημοσιευθεί έως το τέλος του 1999, και η οποία θα προϋποθέτει για κάποιες τροποποιήσεις της 4ης και 7ης οδηγίας για το εταιρικό δίκαιο. Τα θέματα ελέγχου θα πρέπει να περιληφθούν σε μια χωριστή σύσταση της Επιτροπής.

4. Ένα πλαίσιο για τα επικοινωνιακά ταμεία στην ενιαία αγορά

Η θέσπιση διατάξεων σχετικά με τις συντάξεις σε εθνικό επίπεδο σύμφωνα με τις επιμέρους περιστάσεις και ανάγκες αποτελεί αρμοδιότητα των κρατών μελών. Υπάρχουν όμως και επικουρικά ταμεία (που συνδέονται με την απασχόληση), τα οποία θα πρέπει να λειτουργούν σε ένα συνεκτικό πλαίσιο μιας ενιαίας αγοράς. Η δημιουργία αυτού του πλαισίου θεωρήθηκε από τα μέλη της FSPG ως μια προτεραιότητα που απαιτούσε χωριστή συζήτηση. Το βασικό θέμα συζήτησης ήταν κατά πόσον ένα κατάλληλο πλαίσιο εποπτείας αυτών των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών θα μπορούσε να επιτρέψει στους διαχειριστές των ταμείων να αυξήσουν τις αποδόσεις τους χωρίς να θέσουν σε κίνδυνο το επίπεδο προστασίας των μελών του ταμείου. Με την εισαγωγή του ευρώ, η χρήση κανόνων αντιστοίχισης των νομισμάτων και αυστηρών κανόνων κατάταξης των περιουσιακών στοιχείων, μπορεί βαθμιαία - αν και όχι αποκλειστικά - να αντικατασταθεί από κανόνες εποπτείας με ποιοτικά χαρακτηριστικά. Μ'αυτόν τον τρόπο τα συνταξιοδοτικά ταμεία θα έχουν τη δυνατότητα να επιλέγουν εκείνες τις τοποθετήσεις οι οποίες ταιριάζουν καλύτερα στην πραγματική, μακροπρόθεσμη φύση των διαθεσίμων τους, και έτσι να μειώνουν τον κίνδυνο. Για την ανάπτυξη των χρηματοδοτούμενων συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, απαιτείται ένα αυστηρό πλαίσιο εποπτείας, ώστε να εξασφαλιστεί η προστασία των μελών του. Η παροχή υψηλού επιπέδου προστασίας και η βελτίωση των αποδόσεων του ταμείου επ'ωφελεία των μελών του, δεν θα δημιουργήσει μόνο νέες θέσεις απασχόλησης με τη μείωση του μη μισθολογικού εργατικού κόστους, αλλά και θα περιορίσει τις συνεχώς αυξανόμενες υποχρεώσεις καταβολής των συντάξεων των ηλικιωμένων, λόγω του δημογραφικού προβλήματος. Κατά την ανάπτυξη νέου τρόπου σκέψης κατεβλήθη μεγάλη προσοχή στην εξασφάλιση ίσων όρων για όλους τους παρέχοντες επαγγελματικά συνταξιοδοτικά προγράμματα.

Τα συνταξιοδοτικά ταμεία, ως έτοιμη πηγή μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, θα τονώσουν επίσης τη ροή των διαθέσιμων κεφαλαίων για επενδύσεις του ιδιωτικού τομέα (συμβάλλοντας έτσι στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και στην ανάπτυξη). Αυτός ο τρόπος μπορεί να είναι ένα από τα μέτρα τα οποία θα συμβάλουν στην ελάφρυνση του φόρτου της χρηματοδότησης των συντάξεων των ηλικιωμένων εξαιτίας του δημογραφικού προβλήματος. Η γενική έλλειψη ενός κοινοτικού πλαισίου αποθαρρύνει επίσης την κινητικότητα του εργατικού δυναμικού, επειδή είναι δύσκολη η μεταφορά των δικαιωμάτων των εργαζομένων από το ένα κράτος μέλος στο άλλο, καθώς και επειδή δεν είναι δυνατή η συμμετοχή των κατοίκων ενός κράτους μέλους σε ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα ενός άλλου.

Οι γενικές γραμμές ενός προγράμματος εποπτείας για τα επικουρικά ταμεία έχουν ήδη συζητηθεί με την FSGP και την Επιτροπή Ασφαλιστικών Θεμάτων. Εξετάζεται η έκδοση μιας ανακοίνωσης η οποία θα συνοψίζει όλες τις πρόσφατες συζητήσεις και διαβουλεύσεις. Η ανακοίνωσή αυτή μπορεί να αποτελέσει τη βάση μιας πρότασης οδηγίας για την προληπτική εποπτεία των συνταξιοδοτικών ταμείων. Το πλαίσιο αυτό προληπτικής εποπτείας θα λαμβάνει υπόψη του την ποικιλία των συνταξιοδοτικών ταμείων της ΕΕ και θα καλύπτει: χορήγηση άδειας, εκθέσεις, κριτήρια εντιμότητας και καταλληλότητας, κανόνες για το παθητικό και τις επενδύσεις. Θα πρέπει επίσης να εξεταστούν ο συντονισμός των φορολογικών ρυθμίσεων που αφορούν τις συμπληρωματικές συντάξεις και η άρση των εμποδίων στην κινητικότητα του εργατικού δυναμικού.

5. Πρόσθετη ασφάλεια

Από τις εργασίες εφαρμογής της οδηγίας για τον οριστικό διακανονισμό των πληρωμών προκύπτει η σημασία την οποία έχουν οι κοινοί κανόνες σχετικά με την παροχή εγγυήσεων στο πλαίσιο συστημάτων πληρωμών και αγοραπωλησίας κινητών αξιών. Θα πρέπει να δοθεί προτεραιότητα στην επίτευξη προόδου στο θέμα της παροχής εγγυήσεων και πέραν αυτού του τομέα. Η αμοιβαία αποδοχή και η εφαρμογή πρόσθετης ασφάλειας στις εγγυήσεις που παρέχονται πέραν των εθνικών συνόρων είναι απαραίτητα στοιχεία για τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ΕΕ και για ένα οικονομικά αποτελεσματικό και ενοποιημένο σύστημα διακανονισμού αξιών. Προς το παρόν αυτές οι προϋποθέσεις δεν υφίστανται: υπάρχει αυξημένος κίνδυνος ακυρότητας των συμφωνιών παροχής εγγυήσεων πέραν των εθνικών συνόρων και αβεβαιότητα για τη δυνατότητα εφαρμογής τους στην περίπτωση κατά την οποία ο παρέχων την εγγύηση αποδειχθεί αφερέγγυος. Αν δεν επιλυθούν αυτά τα προβλήματα, οι διασυνοριακές συναλλαγές αξιών θα υπόκεινται σε υψηλότερες δαπάνες και κινδύνους.

Η Επιτροπή, σε στενή συνεργασία με τον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και τις εθνικές αρχές, θα πρέπει να ξεκινήσει τη διαμόρφωση προτάσεων για νομοθετική ρύθμιση του θέματος της παροχής εγγυήσεων.

6. Ασφαλές και ελεύθερο περιβάλλον για τη διασυνοριακή αναδιάρθρωση των επιχειρήσεων

Η ΕΕ αυτή τη στιγμή αγωνίζεται για την εκτεταμένη αναδιάρθρωση της βιομηχανίας. Ο χρηματοπιστωτικός τομέας βρίσκεται στην εμπροσθοφυλακή αυτής της προσπάθειας. Η ταχεία έγκριση της οδηγίας σχετικά με τις προσφορές για την εξαγορά επιχειρήσεων καθώς και το καταστατικό για την ευρωπαϊκή εταιρεία θα εξασφαλίσουν την απαραίτητη νομική βάση για την προστασία των μετόχων της μειοψηφίας και την ορθολογική οργάνωση των νομικών προσώπων στην ενιαία αγορά. Επίσης η έγκαιρη πρόοδος στο θέμα του καταστατικού της ευρωπαϊκής εταιρείας θα ανοίξει τον δρόμο της Επιτροπής να προχωρήσει τις ήδη ιδιαίτερα καθυστερημένες σημαντικές προτάσεις οδηγίων για τις διασυνοριακές συγχωνεύσεις δημοσίων εταιρειών των οποίων οι μετοχές προσφέρονται μέσω του χρηματιστηρίου του ευρύ κοινό, και για τη μεταφορά της έδρας μιας επιχείρησης.

Η εξασφάλιση ενός υγιούς και διαφανούς περιβάλλοντος αναδιάρθρωσης έχει ιδιαίτερη σημασία για τον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Ασφαλώς θα πρέπει να λαμβάνονται πλήρως υπόψη τα θέματα που αφορούν την εποπτεία. Συγχρόνως έχει αποφασιστική σημασία ο σχεδιασμός μηχανισμών που αυξάνουν την αποτελεσματικότητα, δεδομένου ότι οι χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες παίζουν ένα πρωταρχικό ρόλο στην επιτυχή κατανομή των πόρων στην οικονομία ολόκληρης της ΕΕ. Για το λόγο αυτό οι εποπτικές αρχές, μολονότι θα πρέπει κατά τη διαδικασία των αναδιρθρώσεων (συγχωνεύσεις, συνενώσεις, εξαγορές κλπ.) να λαμβάνουν πλήρως υπόψη τους υφιστάμενους εποπτικούς κανόνες θα πρέπει συγχρόνως να τηρούν πλήρως τις αρχές της διαφάνειας και της αποφυγής διακρίσεων. Η οποιαδήποτε διαδικασία ελέγχου η οποία θα απαιτείται, είναι απαραίτητο να βασίζεται σε μια

σειρά διαχρονικών, αντικειμενικών και γνωστών στο ευρύ κοινό κριτηρίων. Σε αντίθετη περίπτωση, η ύπαρξη ασαφών εποπτικών ρυθμίσεων μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα υπαρκτές ή ενδεχόμενες δυσχέρειες στις διαδικασίες αναδιάρθρωσης. Παρόμοια προσέγγιση του θέματος περιλαμβάνεται και στην ανακοίνωση της Επιτροπής για τις νομικές πλευρές των ενδοκοινοτικών επενδύσεων⁸, ώστε κυρίως να διασφαλίζεται η ελεύθερη κυκλοφορία των κεφαλαίων και η ελευθερία των επενδύσεων.

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΥΡΥ ΚΟΙΝΟ

Οι θεμελιώδεις αλλαγές που παρατηρούνται στις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ ξεκινούν σαφώς από τις υπηρεσίες προς τους μεγάλους επενδυτές. Όμως και ο τομέας που απευθύνεται στο ευρύ κοινό βρίσκεται σε μια διαδικασία σημαντικών προσαρμογών. Κατά συνέπεια, η παρέμβαση της ΕΕ στις αγορές αυτές για την προστασία των καταναλωτών εξακολουθεί να αποτελεί υψηλή προτεραιότητα.

Η πολιτική της ενιαίας αγοράς στις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες έχει ήδη δημιουργήσει το νομικό πλαίσιο το οποίο επιτρέπει στους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς να παρέχουν τις υπηρεσίες τους σε όλη την Ένωση και έχει καθιερώσει ένα σύστημα προστασίας από τον συστημικό κίνδυνο που προκαλείται από τη χρεοκοπία τους. Καταθέτες και ασφαλισμένοι προστατεύονται ήδη επαρκώς από τις συνέπειες της αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων των εν λόγω οργανισμών. Παραμένουν όμως ακόμη πολλά εμπόδια για την παροχή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών πέραν των εθνικών συνόρων. Ιδιαίτερα όσον αφορά τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, θα πρέπει να προσδιοριστούν οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες αυτά πωλούνται (π.χ. κανόνες αγοράς). Τα κράτη μέλη συνεχίζουν να εφαρμόζουν τους εθνικούς κανόνες ως μέσο άμυνας κατά των αθέμιτων συναλλακτικών πρακτικών και για να διασφαλίσουν την πληρότητα και την αξιοπιστία των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και αυτών που τις παρέχουν. Το γεγονός αυτό εμποδίζει τους καταναλωτές και τους παρέχοντες τις υπηρεσίες να απολαύσουν τα οφέλη της ενιαίας αγοράς, δηλαδή τα μεγαλύτερα περιθώρια επιλογής και τους πλέον ανταγωνιστικούς όρους. Οι διασυνοριακές συναλλαγές θα αναπτυχθούν μόνον όταν οι καταναλωτές είναι βέβαιοι για την πληρότητα των παρεχομένων υπηρεσιών και τις μεθόδους πωλήσεων των προμηθευτών, την αξιοπιστία του προμηθευτή, και τη δυνατότητα και αποτελεσματικότητα των διαδικασιών προσφυγής σε περίπτωση διένεξης. Παρόμοιοι λόγοι μπορούν επίσης να αποθαρρύνουν τους προμηθευτές στην παροχή υπηρεσιών προς καταναλωτές οι οποίοι διαμένουν σε ένα άλλο κράτος μέλος, λόγω των αυξημένων δαπανών ή/και κινδύνων που συνεπάγονται γι' αυτούς οι συναλλαγές αυτές. Αντί για την εναρμόνιση των χρηματοπιστωτικών προϊόντων, ίσως καλύτερα θα πρέπει να επιδιωχθεί η αμοιβαία αναγνώριση των βασικών απαιτήσεων.

Ρυθμιστικά και διαρθρωτικά προβλήματα τα οποία εμποδίζουν τους παρέχοντες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και τους καταναλωτές να αποκομίζουν αμοιβαία οφέλη σε κλίμα εμπιστοσύνης και ασφάλειας δικαίου πρέπει να αντιμετωπίζονται αποφασιστικά. Η κατάλληλη και προοδευτική εναρμόνιση των κανόνων πληροφόρησης και μάρκετινγκ σε όλη την ΕΕ, σε συνδυασμό με την πρακτική

⁸ ΕΕ C 220, 19.07.97

αναζήτηση μη νομοθετικών λύσεων δημιουργεί προοπτικές για μια πραγματικά ενοποιημένη αγορά για το ευρύ κοινό, με πλήρη σεβασμό των συμφερόντων προμηθευτών και καταναλωτών. Η Επιτροπή έχει επισημάνει έξι βασικούς τομείς δράσης.

1. Πληροφόρηση και διαφάνεια

Η σαφής και κατανοητή πληροφόρηση των καταναλωτών είναι ζωτικής σημασίας, όταν αυτοί πρόκειται να επενδύσουν μεγάλα ποσά από τις οικονομίες τους σε μια άλλη χώρα. Οι καταναλωτές χρειάζονται πληροφορίες για να εκτιμήσουν τα χαρακτηριστικά στοιχεία της σύμβασης, τον παρέχοντα τις υπηρεσίες και την προτεινόμενη επένδυση. Οι αρμόδιοι του τομέα θα πρέπει να κάνουν οτιδήποτε είναι δυνατό για να καλύψουν αυτό το θέμα. Η πλήρης κατανόηση σχετικά με το ποιες πληροφορίες απαιτούνται είναι χρήσιμη και στους παρέχοντες τις υπηρεσίες, διότι βοηθά στην πραγματοποίηση αποτελεσματικών συναλλαγών στις αγορές των συνεργαζομένων χωρών. Η Επιτροπή ενθαρρύνει ένα εποικοδομητικό διάλογο μεταξύ των παρεχόντων τις υπηρεσίες και των χρηστών, ενώ και η ίδια παραμένει έτοιμη να ανταποκριθεί στις ανησυχίες των πολιτών, αναλαμβάνοντας νομοθετική δράση αν αυτό είναι απαραίτητο.

Η Επιτροπή θα πρέπει να επιδιώξει την πολιτική του διαλόγου μεταξύ των παρεχόντων χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και των καταναλωτών αρχικά με την έκδοση μιας σύστασης και εν συνεχεία με ένα κώδικα αρίστης πρακτικής στο θέμα της παροχής πληροφοριών στον τομέα της κτηματικής πίστης. Θα πρέπει επίσης να επιδιώξει την ανάπτυξη μιας συνολικής πολιτικής στον τομέα αυτόν. Αυτά θα πρέπει να αντικατοπτρίζονται σε μια ανακοίνωση στην οποία θα εξετάζονται οι δυνατές κατευθυντήριες αρχές για όλο το φάσμα των διασυννοριακών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών λαμβάνοντας υπόψη και τις διατάξεις των κοινοτικών οδηγιών καθώς και τις εθνικές διατάξεις.

2. Διαδικασίες προσφυγής

Ένα από τα μεγαλύτερα εμπόδια για την ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά είναι η αβεβαιότητα των καταναλωτών για τις δυνατότητες προσφυγής στην περίπτωση κάποιας διασυννοριακής διένεξης. Θα πρέπει να εξευρεθεί ένας αποτελεσματικός και ουσιαστικός τρόπος δικαστικής και εξωδικαστικής επίλυσης της διαφοράς, ώστε να υπάρχει η απαραίτητη εμπιστοσύνη κατά τις διασυννοριακές συναλλαγές.

Στο πλαίσιο της πολιτικής της Επιτροπής για τη διοικητική συνεργασία εντός της ενιαίας αγοράς, η Επιτροπή θα μπορούσε να μελετήσει την ανάπτυξη ενός δικτύου παραπόνων το οποίο να καλύπτει όλη την ΕΕ (στο οποίο να περιλαμβάνεται και ο ορισμός ενός φορέα διευθέτησης διαφορών ("ombudsman") για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες). Στο ζήτημα των διαφορών με καταναλωτές, η Επιτροπή θα βασίσει την δράση της στην σύστασή της⁹ σχετικά με τις αρχές που πρέπει να εφαρμόζονται στα

⁹ Σύσταση 98/257 της 30.03.1998

όργανα που είναι αρμόδια για την εξωδικαστική επίλυση διαφορών με καταναλωτές και θα ακολουθήσει την προβλεπόμενη στο κείμενο αυτό μεθοδολογία. Έτσι, για την προώθηση της συνεργασίας μεταξύ των προαναφερθέντων οργάνων, η Επιτροπή θα ενθαρρύνει την δημιουργία δικτύου σύνδεσης μεταξύ των οργάνων αυτών με σκοπό την επίλυση των διασυνοριακών διαφορών. Τελικά, για την επίλυση των διασυνοριακών διαφορών, οι καταναλωτές θα πρέπει να μπορούν να προσφεύγουν στο αρμόδιο όργανο άλλης χώρας - το οποίο παράλληλα ικανοποιεί τα κριτήρια της προαναφερθείσας σύστασης - μέσω του αντίστοιχου οργάνου εξωδικαστικής επίλυσης διαφορών της χώρας τους. Εξυπακούεται ότι η προσφυγή σε όργανο εξωδικαστικής επίλυσης διαφορών δεν θίγει κατά κανένα τρόπο το δικαίωμα των καταναλωτών να προσφύγουν σε δικαστήριο για την επίλυση της διαφοράς. Θα μπορούσαν επίσης αναπτυχθούν οι πολιτικές της Επιτροπής για διάλογο με τους πολίτες και τις επιχειρήσεις ώστε να παρέχονται συμβουλές και συνδρομή σχετικά με τις διαδικασίες επίλυσης των διαφορών σε όλη την Ένωση.

3. Ισορροπημένη εφαρμογή των κανόνων προστασίας των καταναλωτών

Αν όλα τα κράτη μέλη εφαρμόζουν το ίδιο βασικό επίπεδο προστασίας, οι εθνικές αρχές θα πρέπει να είναι περισσότερο διατεθειμένες να επιτρέπουν στους εξουσιοδοτημένους παρέχοντες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες των άλλων κρατών μελών να εξυπηρετούν τους πελάτες τους, χωρίς να τους επιβάλλουν πρόσθετες απαιτήσεις.

Για κάποια εξειδικευμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, η Επιτροπή θα μπορούσε να αναλύσει τους εθνικούς κανόνες προστασίας των καταναλωτών (περιλαμβανομένων και των γενικών διατάξεων οι οποίες επηρεάζουν προϊόντα/προμηθευτές άλλων κρατών μελών). Θα ήταν δυνατόν να πραγματοποιηθεί λεπτομερής εξέταση, ώστε να προσδιοριστεί η πιθανή ισοδυναμία μεταξύ σαφώς ομοίων κανόνων. Η εργασία αυτή θα μπορούσε να καταλήξει στην υποβολή μιας λεπτομερούς έκθεσης προς το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, επί τη βάση της οποίας θα συναχθούν συμπεράσματα για τη μελλοντική πολιτική. Η Επιτροπή έχει ήδη δηλώσει την πρόθεσή της να εκδώσει μια ανακοίνωση σχετικά με την εφαρμογή του γενικού συμφέροντος στον ασφαλιστικό τομέα.

4. Προώθηση των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών για το ευρύ κοινό μέσω του ηλεκτρονικού εμπορίου

Το ηλεκτρονικό εμπόριο ήδη αποτελεί επανάσταση για τις συναλλαγές και τη διάθεση πολλών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών προς το ευρύ κοινό. Οι προμηθευτές - τόσο της ΕΕ όσο και οι εκτός αυτής - θα μπορούν να έρχονται σε επαφή με τους πιθανούς χρήστες πέραν των εθνικών συνόρων με ελάχιστο κόστος διάθεσης. Οι χρήστες θα επωφελούνται από περισσότερα είδη καινοτόμων προϊόντων. Το συνολικό όφελος θα είναι η ενίσχυση και η εδραίωση της ολοκληρωμένης αγοράς. Ήδη έχουν υποβληθεί προτάσεις οδηγιών σχετικά με το ηλεκτρονικό εμπόριο και τις πωλήσεις εξ αποστάσεως, γεγονός το οποίο θα διευκολύνει την ανάπτυξη αυτών των δραστηριοτήτων. Οι συζητήσεις πάντως στην FSPG αποκάλυψαν σε ορισμένους τομείς την ανάγκη αποσαφήνισης και ενίσχυσης της συνοχής (π.χ. οι υπάρχουσες διαφορές στις διαδικασίες άσκησης προληπτικής εποπτείας και κοινοποίησης). Πολλά

από τα θέματα τα οποία έχουν ήδη επισημανθεί στις διασυνοριακές πωλήσεις των χρηματοπιστωτικών αγορών για το ευρύ κοινό θα αποκτήσουν μεγαλύτερη σημασία.

Η Επιτροπή σχεδιάζει τη δημοσίευση ενός Πράσινου Βιβλίου για να αναλύσει αν οι διατάξεις της υφιστάμενης νομοθεσίας για τον χρηματοπιστωτικό τομέα (και κυρίως αυτές που αφορούν τα δικαιοδοτικά και τεχνικά θέματα) αποτελούν ένα συνεκτικό πλαίσιο διατάξεων προληπτικής εποπτείας, και ένα ευνοϊκό νομικό περιβάλλον στο οποίο οι χρηματοπιστωτικές συναλλαγές μέσω του ηλεκτρονικού εμπορίου μπορούν να αναπτυχθούν, ενώ συγχρόνως θα διασφαλίζονται πλήρως τα συμφέροντα των καταναλωτών.

5. Ασφαλιστικοί ενδιάμεσοι

Τα κράτη μέλη έχουν αναπτύξει συστήματα προστασίας των καταναλωτών σε σχέση με τους ασφαλιστικούς ενδιάμεσους, αλλά οι ποικίλες εθνικές νομοθεσίες έχουν ακολουθήσει πολύ διαφορετικές κατευθύνσεις πράγμα το οποίο παρεμποδίζει την ελεύθερη παροχή των υπηρεσιών. Δεδομένου ότι αυτοί αποτελούν παράγοντα πρωταρχικής σημασίας για την ανάπτυξη και τη λειτουργία της ενιαίας ασφαλιστικής αγοράς, είναι αναγκαίο να υπάρξει μια σαφής και κοινή προσέγγιση όσον αφορά τις ρυθμίσεις για τους ασφαλιστικούς ενδιάμεσους, ώστε να διευκολυνθεί η ελεύθερη παροχή υπηρεσιών και συγχρόνως να ενισχυθεί σημαντικά η προστασία των καταναλωτών.

Η Επιτροπή πρόκειται να προτείνει μια οδηγία:

- 1) για την επικαιροποίηση της οδηγίας του 1976 για τους ασφαλιστικούς ενδιάμεσους και*
- 2) για την ενίσχυση της προστασίας των καταναλωτών, με την επιβολή κοινών απαιτήσεων, οι οποίες θα αφορούν μεταξύ άλλων την εγγραφή, τις οικονομικές διασφαλίσεις, και τη διάθεση πληροφοριών στον καταναλωτή.*

6. Διασυνοριακές πληρωμές που αφορούν μικρά ποσά

Αν δεν υπάρξει δράση στο υψηλότερο πολιτικό επίπεδο, υφίσταται ο κίνδυνος να στερηθεί ο μεμονωμένος καταναλωτής των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών από ορισμένα από τα πλέον απτά οφέλη του ενιαίου νομίσματος.

- Συγκεκριμένα, οι μεταβιβάσεις πληρωμών μικρής αξίας μεταξύ των χωρών της ζώνης του ευρώ θα συνεχίσουν να επιβαρύνονται με υψηλά έξοδα, μέχρι να τεθεί σε εφαρμογή ένα σύγχρονο σύστημα πληρωμών με το οποίο θα μπορούν να πραγματοποιούνται διασυνοριακές πληρωμές κατά τρόπο αποτελεσματικό, ασφαλή και με μικρή δαπάνη. Ο σημερινός μικρός σχετικά όγκος των διασυνοριακών εμβασμάτων σε συνδυασμό με μια σειρά διαρθρωτικών και διοικητικών παραγόντων εμποδίζουν την καθιέρωση σύγχρονων διασυνδέσεων. Οι πολίτες είναι όμως απρόθυμοι - και ορθώς - να ανεχθούν την επιβολή στις διασυνοριακές πληρωμές πολύ υψηλότερων επιβαρύνσεων από εκείνες που ισχύουν για τα εθνικά συστήματα πληρωμών. Αν οι επιβαρύνσεις αυτές μπορούσαν να μειωθούν σε ένα επίπεδο το οποίο θα μπορούσε να συγκριθεί με αυτό των εθνικών συστημάτων, θα ήταν δυνατή η εξοικονόμηση αρκετών εκατομμυρίων ευρώ. Η διόρθωση των διαρθρωτικών ελλείψεων απαιτεί

συντονισμένη στρατηγική, η οποία θα πρέπει να υποστηρίζεται στο υψηλότερο πολιτικό επίπεδο, περιλαμβανομένων των οργάνων της ΕΕ, του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και του ιδιωτικού τομέα, ώστε να υπερνικηθούν τα τεχνικά εμπόδια.

- Επίσης, οι επιβαρύνσεις για τις διασυνοριακές πληρωμές με κάρτες είναι υψηλότερες (και συχνά λιγότερο σαφείς) από εκείνες που επιβάλλονται στις αντίστοιχες εθνικές πληρωμές με κάρτες - άνκαι οι διαφορές είναι λιγότερο αισθητές από ό,τι στις μεταφορές πιστώσεων. Στον τομέα αυτόν η Επιτροπή πιστεύει ότι ο συντονισμός των προσπαθειών για την αύξηση της διαφάνειας, τη μείωση της απάτης και την ενίσχυση των ανταγωνιστικών πρακτικών θα απαλείψει αυτές τις διαφορές.

Είναι σαφές η ανάγκη να δημιουργηθούν ενοποιημένα συστήματα πληρωμών για το ευρύ κοινό, τα οποία θα εξασφαλίζουν την ασφαλή και ανταγωνιστική διασυνοριακή διαβίβαση μικρών ποσών και θα παρέχουν ανάλογες υπηρεσίες με εκείνες που παρέχουν τα αντίστοιχα εθνικά συστήματα πληρωμών. Τα συστήματα αυτά θα τεθούν σε λειτουργία πριν από τη λήξη της μεταβατικής περιόδου για το ευρώ. Θα πρέπει να αναληφθεί κατά απόλυτη προτεραιότητα μια συνδυασμένη προσπάθεια από το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών, τα όργανα της ΕΕ, και τον ιδιωτικό τομέα, για να επιτευχθεί μια τεχνικά ασφαλής και λειτουργική λύση. Το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο καλούνται να υιοθετήσουν αυτή την πρόταση ως πρώτιστο πολιτικό στόχο στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, και να εκπληρώσουν στο ακέραιο την αποστολή τους υποστηρίζοντας μια λύση που θα εξυπηρετεί τις ανάγκες των πολιτών. Η Επιτροπή πρόκειται να δημοσιεύσει μια ανακοίνωση η οποία θα χαράσσει μια στρατηγική για να εξασφαλιστεί πρόοδος προς αυτή την κατεύθυνση.

ΕΓΚΥΡΑ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ

Το εποπτικό και ρυθμιστικό πλαίσιο της ΕΕ παρέχει υγιείς βάσεις για την ανάπτυξη μιας πραγματικά ενιαίας χρηματοπιστωτικής αγοράς, η οποία θα συνοδεύεται από αξιόπιστους εποπτικούς κανόνες και θα χαρακτηρίζεται από χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Η σταθερή πορεία σύγκλισης των ρυθμιστικών απαιτήσεων που ξεκίνησε με πρωτοβουλία της ΕΕ, υποστηρίχθηκε από ένα ολοκληρωμένο σύστημα άτυπων διμερών μνημονίων συμφωνιών μεταξύ των εποπτικών αρχών του χρηματοπιστωτικού τομέα. Το σύστημα προβλέπει κοινούς βασικούς κανόνες και ρεαλιστικά μέσα εφαρμογής των κοινοτικών οδηγιών για μια ενιαία αγορά χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Ωστόσο, το μέλλον επιφυλάσσει νέες προκλήσεις. Ο εντεινόμενος ρυθμός ολοκλήρωσης του τομέα και η ενίσχυση των διασυνδέσεων μεταξύ των χρηματοπιστωτικών αγορών λόγω του ευρώ, απαιτούν προσεκτική μελέτη δομών και συστημάτων για τη συγκράτηση και εποπτεία των θεσμικών και συστημικών κινδύνων. Σε ένα περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από έντονη και άμεση μετάδοση των συνεπειών μεταξύ των τραπεζικών αγορών και των αγορών κινητών αξιών της ΕΕ, υπάρχουν λόγοι για να πιστεύει κανείς ότι η σημερινή κατάσταση ίσως να μην μπορεί να διατηρηθεί μακροπρόθεσμα. Σήμερα υπάρχει μεγαλύτερη ανάγκη αλλά και θέληση για να πραγματοποιηθεί ευρεία συζήτηση σχετικά με τις

απαιτούμενες δομές που θα εξασφαλίσουν κατάλληλες ρυθμίσεις και εποπτεία στην ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά.

Όσον αφορά τις ρυθμίσεις, η ΕΕ θα πρέπει να προσπαθήσει να διατηρήσει αξιόπιστους κανόνες εποπτείας των χρηματοπιστωτικών της οργανισμών. Αυτοί οι κανόνες θα πρέπει να ακολουθούν τις εξελίξεις της αγοράς και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις θα πρέπει να ανταποκρίνονται επακριβώς προς τους κινδύνους τους οποίους αναλαμβάνουν οι τράπεζες, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις και χρηματοπιστωτικές εταιρείες της ΕΕ. Οι συνδυασμένες χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες μπορεί επίσης να δημιουργούν νέους κινδύνους από την άποψη της προληπτικής εποπτείας ή να αυξάνουν υφισταμένους. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις θα πρέπει να είναι επαρκείς και ανάλογες των αναλαμβανομένων κινδύνων από τους χρηματοπιστωτικούς ομίλους οι οποίοι υπερβαίνουν τα παραδοσιακά όρια του τομέα. Η Επιτροπή θα συνεχίσει να ασκεί το δικαίωμα να αναλαμβάνει πρωτοβουλίες και να υποβάλλει προτάσεις για την αντιμετώπιση νέων ρυθμιστικών προκλήσεων. Ωστόσο, μεγάλη βοήθεια θα αποτελέσει η διατομεακή στρατηγικής σημασίας συμβολή που θα παράσχει ο προβλεπόμενος στο έγγραφο αυτό μηχανισμός (βλ. κεφ. IV.1). Η προοπτική αυτή θα βοηθήσει σημαντικά στη χάραξη γενικών κατευθύνσεων σχετικά με την απαιτούμενη ρυθμιστική προσέγγιση σε τομείς όπως είναι οι όμιλοι ετερογενών δραστηριοτήτων. Επίσης η ΕΕ θα πρέπει να αναλάβει ένα βασικό ρόλο και να εξασφαλίσει ότι η φωνή της θα ακούγεται δυνατά στα διεθνή όργανα που ασχολούνται με τους χρηματοπιστωτικούς ρυθμιστικούς κανόνες και ότι θα θεσπίζονται έγκυροι και συνεκτικοί κανόνες, οι οποίοι θα εξασφαλίζουν ίσους όρους ανταγωνισμού. Η διεθνής διάσταση της νομοθεσίας των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών αποκτά όλο και μεγαλύτερη σημασία με την εξάπλωση της φιλελευθεροποίησης σε παγκόσμιο επίπεδο υπό την αιγίδα του ΠΟΕ¹⁰.

Στον εποπτικό τομέα, η εντονότερη ολοκλήρωση της αγοράς έφερε στο προσκήνιο το θέμα της ενίσχυσης της συνεργασίας στην ΕΕ. Η συνεχιζόμενη διαδικασία της διεθνοποίησης, της κατάργησης της μεσολάβησης και της παγκοσμιοποίησης των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών δεν ταιριάζει πλέον απόλυτα με τον τρόπο με τον οποίο έχουμε διαρθρώσει τα σημερινά συστήματα συνεργασίας και συντονισμού μεταξύ των αρχών. Τα ακόλουθα πρακτικά βήματα, που βασίζονται στα υπάρχοντα συστήματα, θα μπορούσαν να προσλάβουν μεγαλύτερη διασυνοριακή και διατομεακή διάσταση για την εξασφάλιση χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.

1. Οι όλο και μεγαλύτερες και πολύπλοκες διατομεακές διασυνδέσεις υπογραμμίζουν την ανάγκη να χαραχθούν σαφώς οι εποπτικοί ρόλοι. Πολλά θέματα που συζητούνται στον τραπεζικό και στον ασφαλιστικό τομέα ή στον τομέα των κινητών αξιών αφορούν στην πραγματικότητα όλους τους χρηματοπιστωτικούς τομείς. Υπάρχει συνεπώς πιεστική ανάγκη για μεγαλύτερη συνεργασία, παρακολούθηση και καλύτερη κατανόηση των εμπειριών και των κινδύνων σε όλους τους τομείς, συμπεριλαμβανομένων και εκείνων που ξεπερνούν κανονικά τα πλαίσια της άσκησης εποπτείας σε κάθε τομέα (τραπεζικό, ασφαλιστικό ή κινητών αξιών) μεμονωμένα. Σήμερα δεν υπάρχει ακόμα το έναυσμα για την ανάπτυξη

¹⁰ Προχωρεί η επικύρωση της συμφωνίας του 1997, ενώ τώρα η προσοχή στρέφεται στο δεύτερο γύρο της φιλελευθεροποίησης στο πλαίσιο της GATS.

κοινής διατομεακής προσέγγισης¹¹ όσον αφορά την καθημερινή εφαρμογή εποπτικών κανόνων στις μεμονωμένες περιπτώσεις. Η Επιτροπή βλέπει πολύ θετικά την ανάπτυξη σύγχρονων "ad hoc" συστημάτων για τον στενό συντονισμό μεταξύ των άμεσα αρμοδίων αρχών. Ένα τέτοιο σύστημα μπορεί να βασιστεί στη συμμετοχή των υπαρχόντων οργάνων¹¹. Μολονότι ο ρόλος της Επιτροπής στις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες είναι ρυθμιστικός, είναι πρόθυμη να βοηθήσει τα κράτη μέλη να αναπτύξουν αυτές τις ιδέες.

2. Στον τομέα των κινητών αξιών, η συνεργασία μεταξύ των αρμοδίων αρχών προχώρησε με τη δημιουργία του FESCO. Από τη στιγμή κατά την οποία η διασυννοριακή διαπραγμάτευση και έκδοση κινητών αξιών γίνεται κάτι το συνηθισμένο, θέματα πολιτικής όπως είναι η εξασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς προσλαμβάνουν το χαρακτήρα του κοινού συμφέροντος. Υπό τις σημερινές συνθήκες η περίπτωση καθορισμού μιας ενιαίας εποπτικής αρχής για τον έλεγχο των αγορών κινητών αξιών δεν φαίνεται εξωπραγματική. Τροχοπέδη για την ΕΕ αποτέλεσε και η έλλειψη επιτροπής καταλλήλου επιπέδου η οποία θα βοηθούσε τα κοινοτικά όργανα να αναπτύξουν και να θέσουν σε εφαρμογή ρυθμίσεις για τις επενδυτικές υπηρεσίες και τις αγορές κινητών αξιών.
3. Η νομοθεσία της ΕΕ προβλέπει ένα νομικά δεσμευτικό πλαίσιο για τη διασυννοριακή συνεργασία μεταξύ των εποπτικών αρχών του τραπεζικού τομέα. Οι κανόνες αυτοί εφαρμόζονται με διμερή μνημόνια συμφωνίας μεταξύ των εθνικών εποπτικών αρχών. Κάποιοι υπεστήριζαν πρόσφατα ότι τα μέτρα αυτά δεν είναι πλέον αρκετά ισχυρά για την αντιμετώπιση των διασυννοριακών συνεπειών από τη χρεοκοπία μεγάλων χρηματοπιστωτικών οργανισμών. Η Επιτροπή δεν συμφωνεί με την άποψη ότι οι υπάρχουσες ρυθμίσεις είναι ανεπαρκείς για τη σημερινή κατάσταση της ενιαίας τραπεζικής αγοράς. Πιστεύει όμως ότι χρειάζεται να γίνει μια υψηλού επιπέδου πολιτική ανάλυση, η οποία θα καλύπτει όλους τους εθνικούς οργανισμούς και τους οργανισμούς σε επίπεδο ΕΕ οι οποίοι ενδιαφέρονται για την τραπεζική εποπτεία. Η ανάλυση αυτή θα αφορά τους όρους υπό τους οποίους θα μπορούσε να ζητηθεί αναθεώρηση των σημερινών συστημάτων εποπτείας του τραπεζικού τομέα.

Σήμερα οι αποφάσεις που αφορούν τις απαιτούμενες εποπτικές ρυθμίσεις λαμβάνονται σε εθνικό επίπεδο και η εποπτεία του τραπεζικού, του ασφαλιστικού και του χρηματιστηριακού τομέα ασκείται κυρίως σ' αυτό το επίπεδο. Τα κράτη μέλη έχουν αναπτύξει διαφορετικά μοντέλα για την εκπλήρωση αυτών των καθηκόντων. Το μυστικό για την επιτυχή άσκηση διασυννοριακής εποπτείας είναι η αμοιβαία εμπιστοσύνη στην αποτελεσματικότητα του εποπτικού και ρυθμιστικού πλαισίου του χρηματοπιστωτικού τομέα της κάθε χώρας - είτε η εποπτεία ασκείται από μια ενιαία αρχή για ολόκληρο τον τομέα είτε από χωριστές τομεακές αρχές που συνεργάζονται και συντονίζονται ουσιαστικά.

¹¹ π.χ. Ομάδα Επαφής, FESCO και Διάσκεψη των εποπτικών αρχών και των σχετικών επιτροπών - Συμβουλευτική Επιτροπή Τραπεζών, Ανωτάτη Επιτροπή Εποπτείας Αγορών Κινητών Αξιών, Επιτροπή Ασφαλιστικών Θεμάτων.

Η Επιτροπή σκοπεύει να παρουσιάσει προτάσεις για τη διατήρηση υψηλού επιπέδου τραπεζικής, ασφαλιστικής και χρηματοπιστωτικής προληπτικής εποπτείας. Για το σκοπό αυτό, το έργο των υφιστάμενων οργάνων (επιτροπή της Βασιλείας, FESCO, κλπ.) θα πρέπει να ληφθεί υπόψη όσο το δυνατό περισσότερο. Οι προσπάθειες σχετικά με την προληπτική εποπτεία στους χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων θα ενταθούν. Θα πρέπει να τεθούν σε εφαρμογή κατάλληλες και αποτελεσματικές ρυθμίσεις ώστε να αυξηθεί η ανταλλαγή απόψεων και η συνεργασία μεταξύ των εποπτικών αρχών των διαφόρων τομέων σε θέματα κοινού ενδιαφέροντος. Στον τομέα των κινητών αξιών, η Επιτροπή ζητά να επιτευχθεί συμφωνία το ταχύτερο δυνατόν για τη σύσταση της επιτροπής κανονιστικών αρχών αρμοδίων για τον εν λόγω τομέα. Προτείνει επίσης να συζητηθούν σε υψηλό επίπεδο οι όροι υπό τους οποίους θα μπορούσαν να αναθεωρηθούν τα υπάρχοντα εποπτικά συστήματα του τραπεζικού τομέα.

ΓΕΝΙΚΟΙ ΟΡΟΙ ΓΙΑ ΜΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΕΕ

1. Διοίκηση επιχειρήσεων

Οι επενδυτές στην ενιαία αγορά ίσως να αισθάνονται αβεβαιότητα εξαιτίας των διαφορών που υπάρχουν στις ρυθμίσεις για τη διοίκηση των επιχειρήσεων. Οι διαφορές αυτές μπορεί να προκαλέσουν νομικά ή διοικητικά εμπόδια και να ανακόψουν τις προσπάθειες για την ανάπτυξη μιας χρηματοπιστωτικής αγοράς της ΕΕ (π.χ. πρακτικά θέματα σχετικά με την άσκηση από τους μετόχους του δικαιώματος του εκλέγειν σε άλλα κράτη μέλη). Ο όρος "διοίκηση επιχειρήσεων" περιλαμβάνει εντούτοις μια μεγάλη σειρά θεμάτων, οι επιπτώσεις των οποίων στην ενιαία αγορά χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών δεν είναι ακόμη φανερές. Ακόμη οι εθνικές ρυθμίσεις πηγάζουν από μακροχρόνιες νομικές και κοινωνικοοικονομικές παραδόσεις. Η παρέμβαση της ΕΕ στην παρούσα φάση πρέπει να περιορισθεί απλά στον εντοπισμό των εμποδίων για την ανάπτυξη της χρηματοπιστωτικής αγοράς της ΕΕ, τα οποία προκύπτουν από τις ρυθμίσεις για τη διοίκηση των επιχειρήσεων.

Θα πρέπει να εξεταστούν οι υπάρχοντες εθνικοί κώδικες που αφορούν τη διοίκηση των επιχειρήσεων, με σκοπό να προσδιοριστούν τα τυχόν νομικά ή διοικητικά εμπόδια τα οποία μπορούν να ανακόψουν τις προσπάθειες για την ανάπτυξη της ενιαίας χρηματοπιστωτικής αγοράς της ΕΕ.

2. Φορολογία

Για να εξασφαλιστεί η ομαλή λειτουργία της ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, η οποία θα συμβάλει στην αποτελεσματική κατανομή των πόρων σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση, θα πρέπει η περαιτέρω ενοποίηση των χρηματοπιστωτικών αγορών να προχωρήσει σε γενικές γραμμές παράλληλα με μια διαδικασία κατάλληλου συντονισμού της φορολογίας.

Η απελευθέρωση της κίνησης κεφαλαίων το 1988 - ένα σημαντικό βήμα, μεταξύ των άλλων, για τη δημιουργία της ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - προεβλέπετο να συνοδεύεται από παράλληλα μέτρα στον τομέα της φορολογίας των καταθέσεων, για την εξάλειψη ή τη μείωση του κινδύνου στρεβλώσεων,

φοροδιαφυγής και/ή φοροαποφυγής. Το Συμβούλιο όμως, δεν μπόρεσε να επιτύχει μια συμφωνία στην οδηγία που παρουσιάστηκε το 1989.

Ένα δεύτερο σημαντικό βήμα για την απελευθέρωση του χρηματοπιστωτικού τομέα πραγματοποιήθηκε με την έγκριση οδηγιών που αφορούν συγκεκριμένους τομείς των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, και πάλι όμως χωρίς να σημειωθεί πρόοδος στο θέμα της φορολογίας. Τα εμπόδια π.χ. τα οποία υπάρχουν στη φορολογική αντιμετώπιση των ασφαλιστρών εξακολουθούν να δημιουργούν φραγμό για μια ενιαία ασφαλιστική αγορά.

Το παρόν πρόγραμμα δράσης έχει στόχο να αποτελέσει το τρίτο σημαντικό βήμα προς την κατεύθυνση μιας ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Η Επιτροπή, όπως και ορισμένα κράτη μέλη, πιστεύουν ότι θα ήταν τεχνικά αστήρικτο και πολιτικά δύσκολο να υλοποιηθεί αυτή η προσπάθεια ενώ δεν έχει ακόμη υπάρξει σημαντική πρόοδος στον φορολογικό συντονισμό των χρηματοπιστωτικών αγορών.

Το Συμβούλιο καλείται να εγκρίνει την πρόταση του 1998 για μια οδηγία που θα κατοχυρώνει μια ελάχιστη πραγματική φορολόγηση του εισοδήματος των πέραν των εθνικών συνόρων αποταμιεύσεων. Η Επιτροπή θα πρέπει να συνεχίσει τις προσπάθειές της για την άρση των φορολογικών εμποδίων και για μια ενιαία αγορά χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών σε πλήρη λειτουργία. Η Επιτροπή θα παρουσιάσει προτάσεις όσον αφορά τα θέματα των ταμείων συντάξεων και των ασφαλειών, λαμβάνοντας υπόψη τις συζητήσεις της ομάδας φορολογικής πολιτικής.

IV. ΠΑΡΑΔΙΔΟΝΤΑΣ ΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΡΑΣΗΣ

Οι συζητήσεις στην FSPG επέτρεψαν την επανεκτίμηση της προσέγγισής μας σχετικά με τη θέσπιση νομοθετικών κανόνων για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, κάτι που έπρεπε να είχε γίνει από καιρό. Χρειάστηκε περισσότερο από μια δεκαετία για να συμφωνηθεί η νομοθεσία της ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, η οποία καθιέρωσε την αρχή της ενιαίας άδειας λειτουργίας και του ελέγχου από τη χώρα καταγωγής. Τώρα ξεκινάμε μια πιο ενδιαφέρουσα από ποιοτική άποψη διαδικασία η οποία φιλοδοξεί να επιτύχει μια ευρύτερη σειρά πολιτικών στόχων σε ένα ταχύτερα μεταβαλλόμενο οικονομικό περιβάλλον. Αν επιθυμούμε να εφαρμόσουμε με επιτυχία το νομοθετικό πρόγραμμα του παραρτήματος, απαιτείται να επανεξετάσουμε τον τρόπο ανάπτυξης της νομοθεσίας των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και να επιτύχουμε υψηλό επίπεδο διεθνούς συνεργασίας.

Χρειάζεται να εφαρμοστούν μηχανισμοί που θα παρακάμψουν τις ακόλουθες παγίδες:

- (1) Μια τακτική κατά την οποία οι προτάσεις και ο σχεδιασμός των ενεργειών γίνονται κατά τομέα και όχι κατά τρόπο ενεργητικό δεν είναι κατάλληλη, από τη στιγμή κατά την οποία οι χρηματοπιστωτικοί όμιλοι ετερογενών δραστηριοτήτων είναι κάτι το συνηθισμένο και τα όρια μεταξύ των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών είναι ολόένα και περισσότερο ασαφή. Η θέσπιση νομοθετικών προτεραιοτήτων θα πρέπει να γίνεται με συνολική θεώρηση των θεμάτων και χωρίς την τάση διαχωρισμού των τομέων, ώστε να αποφεύγονται οι τριβές μεταξύ πολιτικών στόχων διαφορετικών τομέων των χρηματοπιστωτικών αγορών και να διευρύνεται το πεδίο εφαρμογής των πολιτικών λύσεων. Παρόμοιοι συλλογισμοί οδηγούν σε μια θέσπιση πολιτικής με υψηλού επιπέδου στρατηγικούς στόχους.
- (2) Παρατεταμένες διαδικασίες λήψης αποφάσεων (όπως π.χ. οι συζητήσεις για τη διάλυση και εκκαθάριση των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων). Μια περισσότερο συνεκτική και συναινετική προσέγγιση στη διαμόρφωση της πολιτικής στο αρχικό στάδιο και πριν από τη διατύπωση της νομοθεσίας, θα αποδώσει καρπούς στη φάση της ολοκλήρωσης της επίσημης διαδικασίας (συναπόφασης). Αυτή η προσέγγιση πρέπει να εκτείνεται σε όλα τα όργανα της ΕΕ, αλλά επίσης και στους φορείς της αγοράς, στους καταναλωτές, στους χρήστες και στους εργαζομένους.
- (3) Οι λύσεις της ΕΕ πρέπει να χαρακτηρίζονται από κάποια ελαστικότητα, ώστε να μπορούν να προσαρμόζονται στους γρήγορους ρυθμούς με τους οποίους μεταβάλλονται οι αγορές. Συχνά τα ιδιαίτερα λεπτομερή μέτρα της ΕΕ έχουν ως αποτέλεσμα την αδρανοποίηση των δομών και της συμπεριφοράς της αγοράς. Το πρόβλημα επιδεινώνεται και από τον χρόνο που τυπικά απαιτείται για τη συμφωνία επί των νομοθετικών λύσεων.

Ο τρόπος με τον οποίο θα επιχειρήσουμε να εφαρμόσουμε τα μέτρα του προγράμματος είναι ζωτικής σημασίας για την επιτυχία του. Προτείνονται προς εξέταση τα ακόλουθα μέτρα:

1. Επικαιροποίηση των προτεραιοτήτων οι οποίες καλύπτουν πολλούς τομείς

Νέες προτεραιότητες ρυθμίσεων θα ανακύψουν, οι οποίες ίσως απειλήσουν τη σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ. Η αντιμετώπιση αυτών των προκλήσεων απαιτεί αναθεώρηση της σημερινής οργάνωσης των δομών και διαδικασιών της ΕΕ για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες.

Χωρίς να θίγεται το έννομο δικαίωμα της Επιτροπής να αναλαμβάνει πρωτοβουλίες, ένας μηχανισμός ο οποίος θα εντοπίζει τις μελλοντικές ανάγκες και θα καθορίζει τις γενικές προτεραιότητες, θα μπορούσε να αποτελείται από τα εξής:

- Ένα φόρουμ το οποίο θα επιδιώκει να επιτύχει συναίνεση σε θέματα που ανακύπτουν μεταξύ των υπουργείων των κρατών μελών τα οποία είναι αρμόδια για τη νομοθεσία των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Η Επιτροπή θα αποκομίσει σημαντικά οφέλη από τη στρατηγικής σημασίας συνεισφορά του, ανάλογη με εκείνη που παρείχε η FSPG κατά τη βραχυχρόνια αποστολή της.
- Με τις κατάλληλες ρυθμίσεις θα ήταν δυνατόν οι πολιτικές κατευθύνσεις να συζητούνται ανεπίσημα και σε αρχικό στάδιο με εκπροσώπους του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.
- Θα μπορούσε να συγκροτηθεί ένα φόρουμ σε υψηλό επίπεδο στο οποίο θα διατυπώνουν τις απόψεις τους όργανα τα οποία εκπροσωπούν τις κυριότερες ομάδες συμφερόντων της ΕΕ που ενδιαφέρονται για την ομαλή και αποτελεσματική λειτουργία των χρηματοπιστωτικών αγορών. Μεταξύ αυτών θα περιλαμβάνονται εκπρόσωποι όλων των τομέων των χρηματοπιστωτικών αγορών, των χρηματιστηρίων, των καταναλωτών, των επιχειρήσεων/χρηστών και των εργαζομένων.
- Η διαδικασία η οποία αναπτύχθηκε πρόσφατα για την οικονομική μεταρρύθμιση παρέχει βασικές πληροφορίες και ανάλυση λειτουργίας για το προϊόν, την υπηρεσία και τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η διαδικασία που αποφασίστηκε στο Κάρντιφ θα συμβάλει σημαντικά στην επιλογή των προτεραιοτήτων.
- Η Επιτροπή θα πρέπει να υποβάλλει τακτικά εκθέσεις προς το Συμβούλιο σχετικά με τη σημειούμενη πρόοδο για την τήρηση των προθεσμιών του προγράμματος δράσης και, μετά από εξέταση από μια ομάδα υψηλού επιπέδου, για τις νέες μεγάλες διατομεακές προκλήσεις (όπως είναι οι χρηματοπιστωτικοί όμιλοι ετερογενών δραστηριοτήτων).

2. Επιλογή των καλύτερων δυνατών τεχνικών λύσεων

Η Επιτροπή προτίθεται να καλεί, σε πολύ αρχικό στάδιο, τα άλλα όργανα της ΕΕ και τις αντίστοιχες ομάδες συμφερόντων που δραστηριοποιούνται σε επίπεδο ΕΕ σε συζητήσεις σχετικά με το γενικότερο περιεχόμενο κάθε πρωτοβουλίας. Οι διαβουλεύσεις αυτές θα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- (1) Απόψεις των αρχών των κρατών μελών που είναι αρμόδιες για τη ρύθμιση και λειτουργία των αγορών μπορούν να λαμβάνονται υπόψη κατά τα αρχικά στάδια προετοιμασίας των κοινοτικών πρωτοβουλιών.

- (2) Αντιπροσωπευτικά όργανα της ΕΕ θα μπορούν να καταρτίζουν καταλόγους εμπειρογνομόνων οι οποίοι θα βοηθούν την Επιτροπή στην εκτίμηση των συνεπειών των περισσότερων τεχνικών λύσεων.

3. Ταχεία εφαρμογή των λύσεων οι οποίες συμφωνούνται

Σήμερα η προσαρμογή των κανόνων προληπτικής εποπτείας για την αντιμετώπιση των νέων πηγών αστάθειας ή για να μπορούν να ανταποκριθούν στις σύγχρονες ρυθμιστικές/εποπτικές πρακτικές είναι υπερβολικά αργή (είναι σύνηθες να απαιτείται για την ολοκλήρωση των νομοθετικών ρυθμίσεων διάστημα τριών έως τεσσάρων ετών). Το ψήφισμα του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου επισημαίνει τους εγγενείς κινδύνους αυτών των καθυστερήσεων, ενώ υπογραμμίζει και την ανάγκη αποτελεσματικής αντιμετώπισης των ανησυχιών σχετικά με τη δημοκρατική νομιμότητα της διαδικασίας λήψης αποφάσεων της ΕΕ.

Όλοι συμφωνούν ότι είναι απολύτως απαραίτητο να ελαχιστοποιηθεί ο απαιτούμενος χρόνος για την επίτευξη συμφωνίας επί μεμονωμένων πράξεων. Η Επιτροπή θα μπορούσε να εξετάσει με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο πώς μπορούν να επιταχυνθούν κατά τον καλύτερο τρόπο οι προβλεπόμενες στο άρθρο 251 της Συνθήκης (όπως έχει περιληφθεί στη Συνθήκη του "Άμστερνταμ) διαδικασίες συναπόφασης.

Χρειάζεται όμως μια ευρύτερη επανεξέταση του τρόπου με τον οποίο χαράσσεται η πολιτική για τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Μια πιο ριζοσπαστική προσέγγιση των διαδικασιών πρέπει να προβλέπει αυστηρό έλεγχο από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο και πρέπει να διασφαλίζει κατά το δυνατόν ομοιόμορφη ερμηνεία και εφαρμογή των κανόνων σε όλη την ΕΕ. Πρέπει επίσης να εξασφαλίζεται η θέσπιση πιο ευέλικτης κανονιστικής πολιτικής, η οποία να μπορεί όπου είναι απαραίτητο να προσαρμόζεται ευκολότερα (υπό την προϋπόθεση άσκησης πολιτικής εποπτείας) στις μεταβαλλόμενες συνθήκες.

Η Επιτροπή θα μπορούσε να ξεκινήσει άτυπες συζητήσεις με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και τα κράτη μέλη για τον τρόπο με τον οποίο το άρθρο 251 μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την επιτάχυνση των νομοθετικών διαδικασιών στις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες. Επιπλέον θα πρέπει να εξεταστούν οι τρόποι διατύπωσης των νομοθετικών κανόνων ώστε να γίνουν όσο το δυνατόν απλούστεροι και σαφέστεροι. Συγκεκριμένα, η διατύπωση των νομοθετικών κανόνων για την ενιαία αγορά σ' αυτόν τον τομέα (με βάση το άρθρο 100α) θα μπορούσε να διατηρήσει τις "βασικές απαιτήσεις" οι οποίες έχουν ως βάση το υψηλό επίπεδο προστασίας των καταναλωτών. Οι θεμελιώδεις έννοιες που αποτελούν τον πυρήνα της νομοθεσίας της ΕΕ θα μπορούσαν να εμπλουτισθούν με περισσότερες λεπτομέρειες με τη χρήση συμφωνημένων διαδικασιών επιτροπολογίας, παρέχοντας έτσι ασφάλεια δικαίου όσον αφορά τις αναλυτικές διατάξεις εφαρμογής. Περαιτέρω διευκρινίσεις επί τεχνικών θεμάτων, ώστε οι εποπτικές αρχές και οι άλλοι οργανισμοί να βοηθούνται στην καθημερινή εφαρμογή των γενικών κανόνων, μπορούν να παρέχονται με τη μορφή ανακοινώσεων της Επιτροπής.

Το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο καλούνται να παράσχουν την υποστήριξή τους στην εφαρμογή αυτής της νέας προσέγγισης για τη δημιουργία και

την ολοκλήρωση προτάσεων δράσης σε κοινοτικό επίπεδο όσον αφορά τις χρηματοπιστωτικές αγορές.

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΡΑΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ **ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ**

Το ακόλουθο πρόγραμμα βασίζεται στις ευρείες διαβουλεύσεις που πραγματοποιήθηκαν σχετικά με το πλαίσιο δράσης της Επιτροπής και επιβεβαιώνει το έργο που πρέπει να ολοκληρωθεί για να αξιοποιηθούν τα οφέλη από την καθιέρωση του ευρώ και να εξασφαλιστεί η διατήρηση της σταθερότητας και της ανταγωνιστικότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ. Η μελλοντική Επιτροπή πρέπει να αποφασίσει τους όρους υπό τους οποίους θα προχωρήσουν οι διάφορες δράσεις. Το προτεινόμενο χρονοδιάγραμμα αντικατοπτρίζει τις προτεραιότητες που προέκυψαν από τις συζητήσεις στην FSPG και από τις διαβουλεύσεις με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και τα άλλα ενδιαφερόμενα μέρη.

Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο καλούνται να εγκρίνουν το περιεχόμενο και τον επείγοντα χαρακτήρα του Προγράμματος Δράσης για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες. Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο καλούνται επίσης να καταβάλουν κάθε προσπάθεια για την ταχεία επίτευξη συμφωνίας και τη θέση σε εφαρμογή των συγκεκριμένων νομοθετικών μέτρων. Απαιτείται δέσμευση ότι υπάρχει πολιτική βούληση και ότι θα συγκεντρωθούν οι αναγκαίοι πόροι που θα επιτρέψουν την υλοποίηση του φιλόδοξου αυτού χρονοδιαγράμματος. Οι τιθέμενες προθεσμίες ανταποκρίνονται στις μεταβαλλόμενες απαιτήσεις της αγοράς, στην ανάγκη προστασίας των συμφερόντων των καταναλωτών και στην ανάγκη ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας της βιομηχανίας της ΕΕ συνολικά.

Καθορίζονται τρεις διαβαθμίσεις προτεραιότητας για κάθε μέτρο που περιλαμβάνεται στο πρόγραμμα δράσης:

Ενέργειες 1ης προτεραιότητας:

Υπάρχει ευρεία συναίνεση στο ότι οι ενέργειες αυτές απαιτούν άμεση προσοχή. Τα μέτρα αυτά έχουν ζωτική σημασία για την πλήρη αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων του ευρώ και για την εξασφάλιση της ανταγωνιστικότητας του τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και της βιομηχανίας, ενώ ταυτόχρονα θα διαφυλάσσονται τα συμφέροντα των καταναλωτών.

- Στις περιπτώσεις όπου έχουν ήδη κατατεθεί νομοθετικές προτάσεις, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο καλούνται να λάβουν τα απαιτούμενα μέτρα για να εξασφαλίσουν τη μεγίστη δυνατή συμφωνία πριν την 1η Ιανουαρίου 2000.
- Η Επιτροπή επιβεβαιώνει ότι όταν απαιτείται πρωτοβουλία θα προβαίνει χωρίς καθυστέρηση στις αναγκαίες ενέργειες.
- Με βάση την αναγκαία προπαρασκευαστική εργασία εκ μέρους της Επιτροπής το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο καλούνται να εξασφαλίσουν ταχεία συμφωνία εντός δύο ετών, ή το αργότερο μέχρι το τέλος της μεταβατικής περιόδου για το ευρώ, και να διευκολύνουν την εφαρμογή των συμφωνηθέντων μέτρων χωρίς καθυστέρηση.

Ενέργειες 2ης προτεραιότητας:

Η Επιτροπή θεωρεί ότι οι ενέργειες αυτές είναι σημαντικές για τη λειτουργία της ενιαίας αγοράς των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - ιδίως με την τροποποίηση της υπάρχουσας νομοθεσίας ή την προσαρμογή των σημερινών δομών για την αντιμετώπιση των νέων προκλήσεων.

Ενέργειες 3ης προτεραιότητας:

Οι ενέργειες αυτές αφορούν σημαντικούς τομείς όπου υπάρχει σαφής και γενική συναίνεση ως προς το ότι πρέπει να ξεκινήσουν προσπάθειες με στόχο να ολοκληρωθεί μια συνεκτική πολιτική μέχρι το τέλος της μεταβατικής περιόδου για το ευρώ.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΤΟΧΟΣ 1

ΜΙΑ ΕΝΙΑΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΕΕ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Η επείγουσα έγκριση και εφαρμογή των ακόλουθων δράσεων¹ για την επιτυχία αυτού του στρατηγικού στόχου:

- *θα επιτρέψει στις εταιρείες που εκδίδουν τίτλους να συγκεντρώσουν κεφάλαια από ολόκληρη την ΕΕ με ανταγωνιστικούς όρους·*
- *θα παράσχει στους επενδυτές και στους χρηματοπιστωτικούς ενδιαμέσους τη δυνατότητα πρόσβασης σε όλες τις αγορές από ένα σημείο εισόδου·*
- *θα επιτρέψει στους παρέχοντες επενδύτικές υπηρεσίες να τις παρέχουν και πέραν των εθνικών συνόρων, χωρίς να εμποδίζονται από άσκοπους διοικητικούς ή νομοθετικούς φραγμούς·*
- *θα καθιερώσει ένα υγιές και πλήρως ενοποιημένο δίκτυο προληπτικής εποπτείας, στο πλαίσιο του οποίου οι διαχειριστές κεφαλαίων θα μπορούν να τα κινούν κατά τον πλέον αποδοτικό τρόπο·*
- *θα δημιουργήσει ένα κλίμα ασφάλειας δικαίου, ώστε η αγοροπωλησία και ο διακανονισμός των κινητών αξιών να καλύπτονται κατά τον κινδύνου του αντισυμβαλλόμενου.*

Συγκέντρωση κεφαλαίων σε πανευρωπαϊκή κλίμακα

<i>Δράση</i>	<i>Προτεραιότητα</i>	<i>Στόχος</i>	<i>Υπεύθυνοι</i>	<i>Προτειν. χρονοδιάγραμμα</i>
<i>Αναπροσαρμογή της οδηγίας για τα ενημερωτικά φυλλάδια και την εισαγωγή στο χρηματιστήριο με πιθανή νομοθετική τροποποίησή της.</i>	1	<i>Άρση των εμποδίων για την αποτελεσματική αμοιβαία αναγνώριση των ενημερωτικών φυλλαδίων, ώστε ένα ενημερωτικό φυλλάδιο ή έντυπο προσφοράς το οποίο εγκρίνεται σε ένα κράτος μέλος να είναι αποδεκτό σε όλα. Επίσης, η ενσωμάτωση της "διαδικασίας τμηματικής διάθεσης των αξιών" θα βοηθήσει στην καλύτερη πρόσβαση στις χρηματοπιστωτικές αγορές με βάση βελτιωμένα ενημερωτικά φυλλάδια που θα προκύπτουν από ετήσιους λογαριασμούς.</i>	<i>Επιτροπή, με βάση το έργο του FESCO²</i>	<i>Δημοσίευση έως τα μέσα του 2000 Έγκριση: 2002</i>
<i>Αναπροσαρμογή της οδηγίας για την</i>	3	<i>Οι συχνότερες και ακριβέστερες</i>	<i>Επιτροπή, μετά από</i>	<i>Έναρξη διαβουλεύσεων</i>

¹ Οι προτεινόμενες δράσεις ακολουθούν τη σειρά παρουσίασης του εισαγωγικού κειμένου

² Φόρουμ των επιτροπών ευρωπαϊκών αξιών

κανονική υποβολή εκθέσεων (82/121/ΕΟΚ)	πληροφορίες θα ενισχύσουν την εμπιστοσύνη της αγοράς και θα προσελκύσουν κεφάλαια.	διαβουλεύσεις με το FESCO και τους παράγοντες της αγοράς.	έως τα μέσα του 2000. Πρόταση: 2001 Έγκριση: 2002
--	--	---	---

Καθιέρωση ενός κοινού νομοθετικού πλαισίου για ολοκληρωμένες αγορές κινητών αξιών και παραγώγων μέσων

Δράση	Προτεραιότητα	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονοδιάγραμμα
Έκδοση μιας ανακοίνωσης της Επιτροπής για τη διάκριση μεταξύ των "καλά ενημερωμένων επενδυτών" και των καταναλωτών.	1	Σύνοψη κοινής ερμηνείας της χρησιμοποίησης των κανόνων προστασίας των επενδυτών, περιλαμβανομένων και των κανόνων διεξαγωγής εργασιών, ώστε να καθορίζονται οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες οι κανόνες της χώρας υποδοχής εφαρμόζονται στις διασυνοριακές συναλλαγές κινητών αξιών.	Επιτροπή με βάση το έργο του FESCO, μετά από διαβουλεύσεις με τα κράτη μέλη.	Δημοσίευση σχεδίου έως το τέλος του 1999
Οδηγία για την αντιμετώπιση του παραπλανητικού χειρισμού της αγοράς	2	Ενίσχυση της ακεραιότητας της αγοράς με τον περιορισμό της δυνατότητας των θεσμικών επενδυτών και των χρηματοπιστωτικών ενδιαμέσων να χρησιμοποιούν αθέμιτα μέσα ή να προβαίνουν σε συναλλαγές με βάση εμπιστευτικές πληροφορίες. Θέσπιση συστήματος κανόνων και ποινών για τις αίθουσες συναλλαγών, ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη σε μια ενιαία αγορά κινητών αξιών σε εμβρυακή μορφή.	Επιτροπή, μετά από διαβουλεύσεις με τα κράτη μέλη και την αγορά.	Πρόταση έως το τέλος του 2000. Έγκριση: 2003
Πράσινο Βιβλίο για την αναπροσαρμογή της ΟΕΥ	2	Ευρεία επανεξέταση του ρόλου της ΟΕΥ, ως βάσης για την καθιέρωση μιας ενοποιημένης και αποτελεσματικής αγοράς επενδυτικών υπηρεσιών. Άρση των εμποδίων που απομένουν για την πρόσβαση των	Επιτροπή	Δημοσίευση του Πράσινου Βιβλίου: μέσα του 2000.

		πρακτόρων / χρηματιστών στην αγορά, των εμποδίων για τη συμμετοχή εξ αποστάσεως και των περιορισμών αγοραπωλησίας των ομολογιών που κρατούνται στο χαρτοφυλάκιο του εκδότη. Αντιμετώπιση νέων ρυθμιστικών προκλήσεων, όπως είναι τα εναλλακτικά συστήματα αγοραπωλησίας.		
--	--	--	--	--

Προς μια ενιαία μορφή οικονομικών εκθέσεων των εισηγμένων εταιρειών

Δράση	Προτεραιότητα	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονοδιάγραμμα
Τροποποίηση της 4ης και 7ης οδηγίας για το εταιρικό δίκαιο, ώστε να μπορεί να εφαρμοστεί στη λογιστική η "λογική τιμή"	2	Δυνατότητα των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων να υπολογίζουν ορισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού τους με βάση τη "λογική τιμή", σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα.	Επιτροπή, Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Πρόταση: το φθινόπωρο του 1999 Έγκριση: 2001
Ανακοίνωση της Επιτροπής για την προσαρμογή της λογιστικής στρατηγικής της ΕΕ στα σύγχρονα δεδομένα.	1	Σχεδιασμός της στρατηγικής για την ενίσχυση της δυνατότητας σύγκρισης των οικονομικών εκθέσεων των εισηγμένων εταιρειών της ΕΕ, η οποία θα βασίζεται στον συνδυασμό των λογιστικών οδηγιών της ΕΕ και/ή των οικονομικών εκθέσεων με βάση τα αποδεκτά διεθνή λογιστικά πρότυπα. Η στρατηγική θα πρέπει να προβλέπει τρόπους αξιολόγησης των διεθνών προτύπων, ώστε αυτά να μπορούν να χρησιμοποιούνται (χωρίς εθνικές αποκλίσεις) από τις εισηγμένες εταιρείες της ΕΕ.	Επιτροπή	Δημοσίευση έως το τέλος του 1999
Εκσυγχρονισμός των λογιστικών διατάξεων της 4ης και 7ης οδηγίας	2	Ευθυγράμμιση της 4ης και της 7ης οδηγίας με τις απαιτήσεις της	Επιτροπή, Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό	Πρόταση: τέλος του 2000 Έγκριση: 2002

για το εταιρικό δίκαιο		ενιαίας αγοράς και εκσυγχρονισμός με βάση τις εξελίξεις στη θέσπιση των διεθνών προτύπων λογιστικής.	Κοινοβούλιο	
Σύσταση της Επιτροπής για τις μεθόδους λογιστικού ελέγχου στην ΕΕ	2	Αναβάθμιση της ποιότητας των υποχρεωτικών ελέγχων στην ΕΕ με τη σύσταση εφαρμογής ειδικών μέτρων στους τομείς της διασφάλισης ποιότητας και των ελεγκτικών προτύπων.	Επιτροπή	Δημοσίευση έως το τέλος του 1999.

Περιορισμός των συστημικών κινδύνων κατά τον διακανονισμό των κινητών αξιών

Δράση	Προτεραιότητα	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονοδιάγραμμα
Εφαρμογή της οδηγίας για τον αμετάκλητο χαρακτήρα του διακανονισμού	1	Η ενιαία και συνεπής εφαρμογή της οδηγίας σε όλες τις χώρες της ΕΕ είναι απαραίτητη για την ομαλή λειτουργία των συστημάτων διακανονισμού.	Κράτη μέλη	Επιτροπή θα συνεχίσει να συντονίζει την ομάδα εργασίας για την εφαρμογή. Έκθεση της Επιτροπής προς Συμβούλιο: τέλος 2002.
Οδηγία για τη διασυννοριακή παροχή εγγυήσεων	1	Ασφάλεια δικαίου όσον αφορά την ισχύ και τη δυνατότητα χρήσης των εγγυήσεων οι οποίες παρέχονται για την υποστήριξη των διασυννοριακών συναλλαγών κινητών αξιών.	Επιτροπή σε συνεργασία με τα κράτη μέλη και τους εμπειρογνώμονες της αγοράς.	Έναρξη διαβουλεύσεων: φθινόπωρο του 1999. Πρόταση: μέσα του 2000 Έγκριση: 2003.

Προς ένα ασφαλές και ανοικτό περιβάλλον για τη διασυννοριακή αναδιάρθρωση

Δράση	Προτεραιότητα	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονοδιάγραμμα
Πολιτική συμφωνία στην πρόταση οδηγίας για τις προσφορές εξαγορών επιχειρήσεων	1	Καθιέρωση σαφήνειας και διαφάνειας σε όλη την ΕΕ σχετικά με τις νομικές διαδικασίες στις περιπτώσεις υποβολής προσφορών για την εξαγορά επιχειρήσεων. Προστασία του σχεδίου αναδιάρθρωσης επιχειρήσεων της ΕΕ από τις παραμορφώσεις εξαιτίας αυθαιρέτων διαφορών στη διοικητική και διαχειριστική νοοτροπία.	Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Μέσα του 1999 Έγκριση: 2000
Πολιτική συμφωνία για το καταστατικό της ευρωπαϊκής εταιρείας.	1	Θέσπιση ενός προαιρετικού καταστατικού για να διευκολύνονται οι επιχειρήσεις να καλύπτουν τις πανευρωπαϊκές τους δραστηριότητες κάτω από ένα ενιαίο ορθολογικό νομοθετικό πλαίσιο. Διευκρίνιση του βαθμού συμμετοχής των εργαζομένων - και εξασφάλιση μ' αυτόν τον τρόπο κοινών σημείων	Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Μέσα του 1999 Έγκριση: 2000

		όσον αφορά τις εταιρικές διοικητικές πρακτικές.		
Επανεξέταση των εταιρικών διοικητικών πρακτικών της ΕΕ	3	Προσδιορισμός των νομικών και διοικητικών εμποδίων και των εξ αυτών διαφορών στην εταιρική διοίκηση.	Επιτροπή, κράτη μέλη, αγορές	Έναρξη, επανεξέτασης: αρχές του 2000
Τροποποίηση της 10ης οδηγίας για το εταιρικό δίκαιο	3	Παροχή στις επιχειρήσεις της δυνατότητας διασυννοριακών συγχωνεύσεων.	Επιτροπή	Πρόταση το φθινόπωρο του 1999 Έγκριση: 2002
14η οδηγία για το εταιρικό δίκαιο	3	Παροχή στις επιχειρήσεις της δυνατότητας μεταφοράς της έδρας τους σε άλλο κράτος μέλος.	Επιτροπή	Πρόταση το φθινόπωρο του 1999. Έγκριση: 2002

Μια ενιαία αγορά στην υπηρεσία των επενδυτών

Δράση	Προτεινόμενη	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονοδιάγραμμα
Ανακοίνωση της Επιτροπής για τα χρηματοδοτούμενα συνταξιοδοτικά προγράμματα	1	Διαβουλεύσεις επί του πλαισίου εποπτείας των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων της κατηγορίας 2, για την προστασία των δικαιωμάτων των δικαιούχων με ισχυρές διασφαλίσεις και αυστηρή εποπτεία.	Επιτροπή	Δημοσίευση έως τον Μάιο του 1999
Πολιτική συμφωνία για τις προτεινόμενες οδηγίες για τους ΟΣΕΚΑ	1	Η πρόταση 1 θα άρει τα εμπόδια για τη διασυννοριακή αγοροπωλησία μεριδίων συλλογικών επενδύσεων με τη διεύρυνση του φάσματος των περιουσιακών στοιχείων στα οποία μπορούν να επενδύουν οι οργανισμοί. Η πρόταση 2 θα δώσει ευρωπαϊκό διαβατήριο στις εταιρείες διαχείρισης, και θα διευρύνει τις δραστηριότητες που μπορούν να αναλαμβάνουν (θα μπορούν να παρέχουν και υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε μεμονωμένους επενδυτές).	Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Τέλος του 1999 Έγκριση: 2002
Οδηγία για την προληπτική εποπτεία των συνταξιοδοτικών ταμείων	1	Σύμφωνα με την πολιτική που διατύπωσε στην ανακοίνωσή της, η Επιτροπή θα προτείνει	Επιτροπή	Πρόταση: Μέσα του 2000 Έγκριση: 2002

		μια οδηγία για την προληπτική εποπτεία των συνταξιοδοτικών ταμείων: Η οδηγία θα λαμβάνει υπόψη την ποικιλία των συνταξιοδοτικών ταμείων της ΕΕ, και θα καλύπτει τη χορήγηση αδείας, εκθέσεις, κριτήρια εντιμότητας και καταλληλότητας και κανόνες για τις υποχρεώσεις και τις επενδύσεις.	
--	--	--	--

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΤΟΧΟΣ 2

ΑΝΟΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ

ΑΓΟΡΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΥΡΥ ΚΟΙΝΟ

Από τα όργανα της ΕΕ και όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη απαιτούνται συνδυασμένες προσπάθειες σύμφωνα με όσα αναφέρονται κατωτέρω, ώστε:

- Να αποκτήσουν οι καταναλωτές τα απαραίτητα εφόδια (πληροφορίες) και εγγυήσεις (σαφή δικαιώματα και αποτελεσματικές διαδικασίες επίλυσης των διαφορών) που θα επιτρέπουν την πλήρη και ενεργή συμμετοχή τους στην ενιαία χρηματοπιστωτική αγορά.
- Να επισημάνουν και να αντικρούσουν την αδικαιολόγητη εμμονή σε μη εναρμονισμένους κανόνες επιχειρήσεων-καταναλωτών πράγμα το οποίο αποτελεί εμπόδιο στη διασυννοριακή παροχή υπηρεσιών.
- Να ενισχύσουν τη δημιουργία αποτελεσματικών μηχανισμών καταπολέμησης των ατελειών της ενιαίας αγοράς για το ευρύ κοινό, οι οποίες οφείλονται σε διαφορές του ιδιωτικού δικαίου.
- Να δημιουργήσουν τις νομικές προϋποθέσεις με τις οποίες νέοι δίαυλοι διανομής και τεχνολογίες εξ αποστάσεως μπορούν να χρησιμοποιούνται σε πανευρωπαϊκή κλίμακα.
- Να προωθήσουν τη δημιουργία ασφαλών και αποτελεσματικών από άποψη κόστους συστημάτων πληρωμών, τα οποία θα επιτρέπουν στους πολίτες να πραγματοποιούν μικρής αξίας διασυννοριακές πληρωμές χωρίς υπερβολικές επιβαρύνσεις.

Δράση	Προτε- ραιό-τητα	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονο- διάγραμμα
Πολιτική συμφωνία σχετικά με πρόταση οδηγίας για τις πωλήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών εξ αποστάσεως	1	Στόχος της πρότασης είναι η σύγκλιση των κανόνων συναλλαγών μεταξύ επιχειρήσεων - καταναλωτών και των τεχνικών πωλήσεων. Αυτό θα περιορίσει την έκθεση των καταναλωτών σε ανεπιθύμητες τεχνικές μάρκετινγκ (πωλήσεις λόγω αδρανείας και πωλήσεις υπό πίεση) με τη θέσπιση των καταλλήλων διατάξεων (ευρεία παραχώρηση του δικαιώματος ανάκλησης, απαγορεύσεις). Η εφαρμογή της οδηγίας θα άρει αυτά τα εμπόδια για τις πωλήσεις εξ αποστάσεως μέσω ειδικών τεχνολογιών.	Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Τέλος του 1999 Έγκριση: 2000
Ανακοίνωση της Επιτροπής για την κωδικοποίηση σαφών και κατανοητών πληροφοριών προς τους καταναλωτές	2	Προσδιορισμός των βασικών απαιτήσεων πληροφοριών τις οποίες χρειάζονται οι καταναλωτές για να εκτιμήσουν την αξιοπιστία των (πέραν των εθνικών συνόρων) παρεχόντων υπηρεσιών, την ασφάλεια/αποτελεσματικότητα των παρεχομένων υπηρεσιών (και επιπλέον τις διαδικασίες προσφυγής). Εξέταση του βαθμού	Επιτροπή, κράτη μέλη	Έναρξη αναθεώρησης: τέλος του 1999. Ανακοίνωση: μέσα του 2000

		στον οποίο, οι απαιτήσεις αυτές καλύπτονται για όλο το φάσμα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών προς το ευρύ κοινό.		
Σύσταση για την υποστήριξη της αρίστης πρακτικής κατά την παροχή πληροφοριών (κτηματική πίστη)	1	Μετά από διάλογο με τους καταναλωτές η Επιτροπή θα δημοσιεύσει μια ανακοίνωση με την οποία θα επιβεβαιώνει όσα συμφωνήθηκαν σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να χορηγούνται στην περίπτωση διασυννοριακής παροχής υπηρεσιών κτηματικής πίστης. Η Επιτροπή θα παρακολουθεί τη συμμόρφωση με τις εν λόγω απαιτήσεις.	Επιτροπή, εκπρόσωποι τραπεζών και καταναλωτών	Δημοσίευση έως το τέλος του 1999
Έκθεση της Επιτροπής για τις ουσιώδεις διαφορές μεταξύ των εθνικών ρυθμίσεων οι οποίες αφορούν τις συναλλαγές επιχειρήσεων-καταναλωτών	3	Η έκθεση θα καταγράψει τα εμπόδια που παρουσιάζονται στις διασυννοριακές συναλλαγές επιχειρήσεων - καταναλωτών στους διάφορους χρηματοπιστωτικούς τομείς. Στη συνέχεια θα αναλύσει το αν, πώς και γιατί εφαρμόζονται οι κανόνες της χώρας υποδοχής και θα προσδιορίσει τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες υπάρχει /δεν υπάρχει ισοδυναμία μεταξύ των εθνικών κανόνων. Θα αποτελέσει αντικειμενική και εμπειρική βάση συζήτησης μεταξύ των κρατών μελών και του ΕΚ για το πώς μπορεί να διευκολυνθεί η διασυννοριακή παροχή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών προς το ευρύ κοινό χωρίς να τεθεί σε κίνδυνο η προστασία των καταναλωτών.	Επιτροπή, κράτη μέλη	Έναρξη αναθεώρησης: φθινόπωρο του 1999 Έκθεση: μέσα του 2000 Έναρξη συζητήσεων με Συμβούλιο και το ΕΚ: τέλος του 2000
Ερμηνευτική ανακοίνωση για την ελεύθερη παροχή υπηρεσιών και το γενικό	2	Μεγαλύτερη ασφάλεια δικαίου και διαφάνεια για τα κράτη μέλη, τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις και τους πολίτες, συμβολή στη	Επιτροπή	Δημοσίευση έως το καλοκαίρι του 1999

συμφέρον στις ασφάλειες		δημιουργία της ενιαίας αγοράς.		
Πρόταση τροποποίησης της οδηγίας για τους ασφαλιστικούς ενδιάμεσους	2	Διευκόλυνση της ελεύθερης παροχής υπηρεσιών από τους ασφαλιστικούς ενδιάμεσους και αυξημένη προστασία των καταναλωτών με την προσαρμογή στα σύγχρονα δεδομένα και την καθιέρωση διασφαλίσεων για την επαγγελματική ικανότητα και επάρκεια. Η εισαγωγή αυστηρών κοινών βασικών αρχών για τους χρηματοπιστωτικούς ενδιάμεσους μπορεί να διευκολύνει την είσοδο στην ασφαλιστική αγορά ασφαλιστικών εταιρειών άλλων κρατών μελών.	Επιτροπή (IC) ³	Πρόταση: Μέσα του 2000 Έγκριση: 2002
Ανακοίνωση της Επιτροπής για μια ενιαία αγορά πληρωμών	2	Θα αποτελέσει οδηγό για τους δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς με στόχο την πραγματοποίηση ασφαλών και αποτελεσματικών πληρωμών μικρού ύψους σε διασυνοριακή βάση. Σήμερα τέτοιες συναλλαγές επιβαρύνονται με έξοδα κατά μέσον όρο πολύ υψηλότερα από τις αντίστοιχες εγχώριες πληρωμές - κατάσταση απαράδεκτη σε ένα χώρο με ενιαίο νόμισμα. Η ανακοίνωση θα επικεντρωθεί στη μεταφορά πιστώσεων, θα αφορά όμως και τις πληρωμές μέσω καρτών, επιταγών ή και μετρητών.	Επιτροπή, ευρωπαϊκό σύστημα κεντρικών τραπεζών, αγορές, καταναλωτές	Δημοσίευση έως το καλοκαίρι του 1999
Πρόγραμμα δράσης της Επιτροπής για την πρόληψη της απάτης και της παραποίησης στα συστήματα πληρωμών	2	Επίτευξη συμφωνίας για τους τρόπους πρόληψης της απάτης, π.χ. οργάνωση ανταλλαγής δεδομένων ή ενίσχυσης της ασφάλειας των τεχνικών συστημάτων	Επιτροπή, εκπρόσωποι του τομέα, χρήστες και κράτη μέλη	Ανακοίνωση έως το τέλος του 1999.
Πράσινο Βιβλίο της Επιτροπής για μια πολιτική στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών με τη χρησιμοποίηση του ηλεκτρονικού εμπορίου	1	Μια σαφής και συνεπής πολιτική για ολόκληρο τον χρηματοπιστωτικό τομέα, η οποία λαμβάνει υπόψη της τους υφιστάμενους κανόνες, τις ευρύτερες διεθνείς εξελίξεις και την τεχνολογική πρόοδο.	Επιτροπή	Δημοσίευση έως τα μέσα του 2000

³ Επιτροπή Ασφαλιστικών Θεμάτων

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΤΟΧΟΣ 3

ΣΥΓΧΡΟΝΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΡΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ

Θα πρέπει να σημειωθεί πρόοδος το ταχύτερο ώστε:

- Να καλυφθούν ως άμεση προτεραιότητα όλα τα κενά στο πλέγμα των κανόνων προληπτικής εποπτείας της ΕΕ, τα οποία δημιουργούνται από τις νέες μορφές χρηματοπιστωτικών συναλλαγών ή από την παγκοσμιοποίηση της οικονομίας.
- Να θεσπιστούν κατάλληλοι αυστηροί κανόνες, ώστε ο τραπεζικός τομέας της ΕΕ να μπορεί να αντιμετωπίσει επιτυχώς την ενίσχυση των ανταγωνιστικών πιέσεων.
- Να δημιουργηθούν εποπτικές δομές στην ΕΕ που να μπορούν να ενισχύσουν τη σταθερότητα και την εμπιστοσύνη σε μια εποχή μεταβολών των δομών της αγοράς και παγκοσμιοποίησης της οικονομίας.
- Να αναπτυχθεί μια νομοθετική και εποπτική προσέγγιση η οποία θα αποτελέσει τη βάση για την επιτυχή διεύρυνση.
- Να επιτρέψει στην ΕΕ να αναλάβει πρωταγωνιστικό ρόλο στη θέσπιση διεθνώς υψηλών προδιαγραφών κανόνων και εποπτείας.

Δράση	Προτεραιότητα	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονοδιάγραμμα
Έγκριση της πρότασης οδηγίας για τη διάλυση και εκκαθάριση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων	1	Δημιουργία ενός συνεκτικού νομοθετικού πλαισίου για τη διάλυση και εκκαθάριση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων στην ενιαία αγορά με βάση την αμοιβαία αναγνώριση των νομικών διαδικασιών και τις αρχές της ενότητας, της καθολικότητας, της δημοσιότητας και της αποφυγής εισαγωγής διακρίσεων.	Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Νέα πρώτη ανάγνωση στο ΕΚ: τέλος του 1999 Πολιτική συμφωνία το συντομότερο Έγκριση: 2001
Έγκριση της πρότασης οδηγίας για τη διάλυση και εκκαθάριση των τραπεζών	1	Οι κοινοί κανόνες για τη διάλυση και εκκαθάριση θα δημιουργήσουν κοινές αρχές για τις διαδικασίες που θα πρέπει να ακολουθούνται στις περιπτώσεις χρεοκοπίας των τραπεζών, και θα καθορίσουν την υπεύθυνη αρχή. Μ' αυτόν τον τρόπο θα παρέχουν προστασία έναντι των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων των χρεοκοπημένων οργανισμών οι οποίοι μπορεί να αποτελούν πηγή κινδύνου του αντισυμβαλλομένου.	Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Κοινή θέση: τέλος του 1999 Έγκριση: 2001
Έγκριση της πρότασης σχετικά με μια οδηγία για το ηλεκτρονικό χρήμα	1	Διασφάλιση της πρόσβασης στην αγορά, ικανοποιητικές ρυθμίσεις για τους προμηθευτές ηλεκτρονικού χρήματος και ενίσχυση της υποδομής και τεχνολογίας. Αποσαφήνιση των κανόνων προληπτικής εποπτείας βάσει των οποίων οργανισμοί εκτός των παραδοσιακών πιστωτικών ιδρυμάτων μπορούν να παρέχουν υπηρεσίες "ηλεκτρονικού χρήματος". Δυνατότητα ανάπτυξης	Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Κοινή θέση: φθινόπωρο του 1999 Έγκριση: 2000

		αυτής της δραστηριότητας σε διασυννοριακή βάση.		
Τροποποίηση της οδηγίας για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες	1	Καταπολέμηση της απάτης και της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, διεύρυνση του ορισμού για τα υπόψη αδικήματα και επέκταση της υποχρέωσης καταγγελίας ("υπόπτων συναλλαγών") και σε ανάλογα επαγγέλματα τα οποία δεν ανήκουν στον χρηματοπιστωτικό τομέα.	Επιτροπή	Πρόταση στα μέσα του 1999 Έγκριση: 2001
Σύσταση της Επιτροπής για την αποκάλυψη πληροφοριών σχετικών με τα χρηματοπιστωτικά μέσα	2	Μεγαλύτερη ενημέρωση για τις δραστηριότητες των τραπεζών και των άλλων χρηματοπιστωτικών οργανισμών, προκειμένου οι επενδυτές να έχουν πλήρη επίγνωση όταν λαμβάνουν αποφάσεις. Η σύσταση αυτή θα ενισχύσει επίσης τη διαφάνεια και την πειθαρχία στην αγορά, ως συμπλήρωμα της προληπτικής εποπτείας.	Επιτροπή	Ανακοίνωση: στα μέσα του 1999
Τροποποίηση των οδηγιών σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών και των επιχειρήσεων επενδύσεων.	2	Παράλληλα με την εργασία της επιτροπής της Βασιλείας G-10 για την εποπτεία του τραπεζικού τομέα, εξετάζεται και μια αναθεώρηση των διατάξεων σχετικά με τα τραπεζικά κεφάλαια, ώστε να ληφθούν υπόψη οι εξελίξεις της αγοράς. Η εργασία αυτή αναμένεται να οδηγήσει σε μια αναλυτική εξέταση αυτών των κανόνων.	Επιτροπή, BAC, HLSS ⁴ , κράτη μέλη, αγορές	Πρόταση οδηγίας: άνοιξη του 2000, εν αναμονή των εξελίξεων στην επιτροπή της Βασιλείας. Έγκριση: 2000
Τροποποίηση απαιτήσεων για το περιθώριο φερεγγυότητας στις ασφαλιστικές οδηγίες	3	Προστασία των καταναλωτών στην ενιαία αγορά με την εξασφάλιση ότι οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις έχουν επαρκείς κεφαλαιακές απαιτήσεις ανάλογα με το είδος των κινδύνων που αναλαμβάνουν.	Επιτροπή, επιτροπή ασφαλιστικών θεμάτων, κράτη μέλη, αγορές	Πρόταση οδηγίας: μέσα του 2000 Έγκριση: 2003
Πρόταση τροποποίησης των ασφαλιστικών οδηγιών και της ΟΕΥ, ώστε να καταστεί δυνατή η ανταλλαγή πληροφοριών με τις τρίτες χώρες	3	Βάση διεθνών ανταλλαγών πληροφοριών για την υποστήριξη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.	Επιτροπή	Πρόταση το φθινόπωρο του 1999 Έγκριση: 2001
Επεξεργασία κανόνων προληπτικής εποπτείας των χρηματοπιστωτικών ομίλων ετερογενών δραστηριοτήτων, σύμφωνα με τις	1	Κάλυψη των κενών της ισχύουσας στον τομέα νομοθεσίας και των λοιπών κινδύνων από την άποψη της προληπτικής εποπτείας και εξασφάλιση υγιών εποπτικών κανόνων.	Επιτροπή, BAC, IC, HLSS, κράτη μέλη, εποπτικές αρχές και αγορές	Πρόταση στο τέλος του 2000 Έγκριση: 2002

⁴ Συμβουλευτική Επιτροπή Τραπεζών, Ανωτάτη Επιτροπή Εποπτείας Αγορών Κινητών

συστάσεις του "Joint Forum"				
Δημιουργία μιας επιτροπής κινητών αξιών	2	Μια επίσημη κανονιστική επιτροπή θα συμμετάσχει στην επεξεργασία ρυθμίσεων στον τομέα των κινητών αξιών στην ΕΕ. Τα όργανα της ΕΕ πρέπει να δείξουν τη διάθεση να συμφωνήσουν στην κατάλληλη διαδικασία επιτροπολογίας.	Επιτροπή, Συμβούλιο, Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	Πρόταση στο τέλος του 2000. Έγκριση: 2002

ΓΕΝΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ
ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΕΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΤΕΡΗ ΔΥΝΑΤΗ
ΕΝΙΑΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

- Καταπολέμηση των ανισοτήτων στη φορολογική μεταχείριση
- Αποτελεσματικό και διαφανές σύστημα νομοθετικών κανόνων για τη διοίκηση των επιχειρήσεων

Δράση	Προτεραιότητα	Στόχος	Υπεύθυνοι	Προτειν. χρονοδιάγραμμα
Έγκριση μιας οδηγίας για τη φορολογία των καταθέσεων	1	Στόχος της πρότασης είναι να άρει τις ανισότητες στη φορολογική μεταχείριση των ιδιωτικών καταθέσεων. Το μέτρο αυτό θα συμπληρώσει τα μέτρα που αφορούν την άρση των εμποδίων στην ελεύθερη κυκλοφορία των κεφαλαίων και στην ελεύθερη παροχή χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και θα επιδράσει θετικά στον χρηματοπιστωτικό τομέα.	Συμβούλιο	Πολιτική συμφωνία έως τον Νοέμβριο του 1999 Έγκριση: 2000
Εφαρμογή του κώδικα δεοντολογίας του Δεκεμβρίου 1997 για τη φορολογία των επιχειρήσεων	1	Καταπολέμηση του επιζήμιου φορολογικού ανταγωνισμού ο οποίος μπορεί να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην εγκατάσταση των επιχειρήσεων εντός της ΕΕ.	Επιτροπή, κράτη μέλη	Συζήτηση στην ομάδα του κώδικα δεοντολογίας
Αναθεώρηση της φορολογίας των προϊόντων των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών	3	Μικρότερο κόστος και άρση των αντικινήτρων για τις διασυννοριακές συναλλαγές.	Επιτροπή, κράτη μέλη, αγορές	Συζήτηση στην ομάδα φορολογικής πολιτικής
Προτάσεις της Επιτροπής για τον συντονισμό των φορολογικών ρυθμίσεων που αφορούν τις συμπληρωματικές συντάξεις	2	Με βάση τις συζητήσεις στην ομάδα φορολογικής πολιτικής θα συνταχθεί πρόταση νομοθετικής δράσης για τη φορολογική αντιμετώπιση των πέραν των εθνικών συνόρων εισφορών των μεταναστών προς τα επικουρικά ταμεία συντάξεων. Θα χρησιμεύσει για τη βελτίωση στην κινητικότητα της εργασίας.	Επιτροπή	Προτάσεις στο τέλος του 1999. Έγκριση: 2002
Αναθεώρηση των κανόνων της ΕΕ για τη διοίκηση των επιχειρήσεων	3	Προσδιορισμός των νομοθετικών και διοικητικών εμποδίων και των επακόλουθων διαφορών στα καθεστάτα διοίκησης επιχειρήσεων.	Επιτροπή, κράτη μέλη, αγορές	Έναρξη αναθεώρησης στις αρχές του 2000