



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΕΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ



ΧΑΚ

Μια σύγχρονη και
αναπτυσσόμενη αγορά
στην καρδιά της Ευρώπης
και τη Νοτιοανατολική
Μεσόγειο









ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΕΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ



Το νέο
ιδιόκτητο κτίριο
του ΧΑΚ το
οποίο βρίσκεται
στο κέντρο της
Λευκωσίας

Περιεχόμενα

● Χαιρετισμός Προέδρου του Συμβουλίου του ΧΑΚ	8
● Το Συμβούλιο του ΧΑΚ	9
● Ιστορικό	10
● Όραμα και Αποστολή	10
● Στόχοι του ΧΑΚ	11
● Κεντρικό Μητρώο και Κεντρικό Αποθετήριο	11
● Κύπρος και Οικονομία	12
● Φορολογικό καθεστώς	13
● Σύγχρονο πλαίσιο λειτουργίας του ΧΑΚ	14
● Κοινή Πλατφόρμα ΧΑΚ – ΧΑ	17
● Αγορές ΧΑΚ	20
● Κατηγοριοποίηση εταιρειών ΧΑΚ	21
● Νέες Πρωτοβουλίες ΧΑΚ, Στρατηγικές και Περιφερειακές Συνεργασίες	22

Επικοινωνία με ΧΑΚ

Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

Λεωφ. Λόρδου Βύρωνος 71-73
1096, Λευκωσία, Κύπρος
P.O. BOX 25427
Λευκωσία, 1309, Κύπρος
Τηλ. (357) 22 712300
Fax: (357) 22 570308
email: info@cse.com.cy
Ιστοσελίδα: www.cse.com.cy

Έκδοση 2009





Χαιρετισμός Προέδρου του Συμβουλίου του ΧΑΚ κ. Γιώργου Κουφάρη

Ως Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) βρισκόμαστε στην ευχάριστη θέση να σας καλωσορίσουμε στον κόσμο της Κυπριακής κεφαλαιαγοράς. Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου είναι μία σύγχρονη χρηματιστηριακή αγορά, πλήρως εναρμονισμένη με όσα ισχύουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση, της οποίας η Κύπρος από το Μάιο του 2004 είναι πλήρες μέλος. Με αξιόπιστες και σύγχρονες διαδικασίες, που ισχύουν σ' όλα τα ανεπτυγμένα Χρηματιστήρια του κόσμου και με φιλοδοξία να διαδραματίσει ένα περιφερειακό ρόλο στην περιοχή, το ΧΑΚ προσφέρει σήμερα μεγάλες ευκαιρίες τόσο σε Κυπριακές επιχειρήσεις όσο και σε επιχειρήσεις του εξωτερικού, καθώς και στους επενδυτές. Τα θετικά δεδομένα της Κυπριακής οικονομίας, η ένταξη της χώρας στην ΟΝΕ, η γεωγραφική θέση της Κύπρου, τα πλεονεκτήματα της ως επιχειρηματικού και επενδυτικού κέντρου της περιοχής, η φιλοξενία της Κυπριακής κοινωνίας, ως επίσης και τα νέα στρατηγικά αναπτυξιακά σχέδια του ΧΑΚ, αποτελούν τα μεγάλα πλεονεκτήματα για όσες επιχειρήσεις ή οργανισμούς επιθυμούν να δραστηριοποιηθούν στην κεφαλαιαγορά της Κύπρου. Ως Συμβούλιο του ΧΑΚ, πιστεύουμε ότι η χρηματιστηριακή αγορά της Κύπρου έχει πολλά να προσφέρει σε μία εποχή, όπου συντελούνται μεγάλες αλλαγές και το τοπίο της οικονομίας και των χρηματιστηριακών αγορών, αλλάζει καθημερινά. Δική μας πεποίθηση είναι ότι οι περιφερειακές αγορές έχουν μέλλον και μπορούν να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο, στο αύριο της διεθνούς χρηματιστηριακής και επενδυτικής κοινότητας. Μ' αυτό το όραμα αναλαμβάνουμε συνεχείς δράσεις, τόσο εντός όσο και εκτός Κύπρου, ώστε το ΧΑΚ να αναδειχθεί σε σημαντικό μοχλό περιφερειακής ανάπτυξης στην περιοχή μας.

**Γιώργος Κουφάρης,
Πρόεδρος Συμβουλίου ΧΑΚ**





Το Συμβούλιο και η Διεύθυνση του ΧΑΚ

Το υφιστάμενο Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου διορίστηκε από το Υπουργικό Συμβούλιο τον Απρίλιο του 2005, σύμφωνα με τη σχετική Νομοθεσία. Το Συμβούλιο του ΧΑΚ είναι υπεύθυνο για τη διοίκηση του Χρηματιστηρίου και για την εφαρμογή της πολιτικής του. Συγκεκριμένα, το Συμβούλιο επιβλέπει τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου και έχει την αποκλειστική δικαιοδοσία στη διοίκηση και διαχείριση των περιουσιακών του στοιχείων, σύμφωνα με τις πρόνοιες της Νομοθεσίας και των Κανονισμών.

Μέλη Συμβουλίου ΧΑΚ

Γιώργος Κουφάρης	Πρόεδρος
Δημήτρης Παπαδόπουλος	Αντιπρόεδρος
Αλέξης Άννινος	Μέλος
Νίκος Νικολάου	Μέλος
Μάριος Α. Πηλαβάκης	Μέλος
Ανδρέας Ν. Λεωνίδου	Μέλος



Νώντας Κλ. Μεταξάς
Γενικός Διευθυντής

Διευθυντική ομάδα

Νίκος Τρυπάτσας	Πρώτος Λειτουργός
Μαρία Πέτσα	Ανώτερη Λειτουργός Τμήμα Εκκαθάρισης Συναλλαγών
Δήμητρα Καλογήρου	Ανώτερη Λειτουργός Τμήμα Εισαγωγής Αξιών
Αγγελική Φράγκου	Ανώτερη Λειτουργός Νομική Υπηρεσία
Τάσος Λαζαρίδης	Ανώτερος Λειτουργός Τμήμα Μηχανογράφησης





Ιστορική στιγμή από τα εγκαίνια της νέας αίθουσας συναλλαγών που απέκτησε το ΧΑΚ το 1996

Ιστορικό

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου άρχισε τη λειτουργία του, με τη μορφή του νομικού προσώπου, στις 29 Μαρτίου του 1996, με βάση τους Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς, οι οποίοι ψηφίστηκαν από τη Βουλή των Αντιπροσώπων της Κυπριακής Δημοκρατίας, το 1993 και 1995, αντίστοιχα.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου είναι μία οργανωμένη αγορά μέσω της οποίας πραγματοποιούνται οι αγοραπωλησίες των χρηματιστηριακών αξιών, δηλαδή των δημοσίων χρεογράφων, των εταιρικών τίτλων, ή οποιωνδήποτε άλλων αξιών που εισάγονται στο Χρηματιστήριο.

Κύριοι συμμετέχοντες στην αγορά είναι τα Μέλη του Χρηματιστηρίου (χρηματιστηριακές εταιρείες), οι Οργανισμοί Θεματοφυλακής, οι εκδότες εισηγμένων τίτλων, καθώς και οι επενδυτές. Το ΧΑΚ διοικείται από Συμβούλιο το οποίο διορίζεται από την Κυβέρνηση της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Το Χρηματιστήριο προσφέρει ένα πλήρες φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών:

– Εισαγωγή Αξιών

- Μετοχές
- Χρεόγραφα (Εταιρικά Χρεόγραφα, Κυβερνητικά Χρεόγραφα και Γραμμάτια Δημοσίου)
- Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών
- Δικαιώματα Προτίμησης
- Μεριδία Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ)

– Διαπραγμάτευση Αξιών

– Εκκαθάριση συναλλαγών και χρηματικός διακανονισμός

Όραμα και αποστολή

Το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου στα πλαίσια του Στρατηγικού του Σχεδίου για τα έτη 2008 και 2009, έχει ως όραμα του την καθιέρωση του ΧΑΚ ως ενός κορυφαίου Χρηματιστηρίου στη γεωγραφική περιοχή της Κύπρου, καθώς και ως ηγετικού Χρηματιστηρίου σε εξειδικευμένους τομείς δραστηριοτήτων.

Επίσης το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στοχεύει στην καθιέρωση του, ως του κατ' εξοχήν φορέα άντλησης κεφαλαίων στην Κυπριακή αγορά από εταιρείες που εξειδικεύονται σε συγκεκριμένους τομείς και που θα απολαμβάνει της εμπιστοσύνης των επενδυτών.





Στόχοι του ΧΑΚ

Το ΧΑΚ από την περίοδο της ίδρυσής του, είχε θέσει ως κεντρικό στόχο του, την ενίσχυση του ρόλου και της αποστολής του στο νέο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον της διεθνούς οικονομίας, με απώτερη επιδίωξη την ενίσχυση της ανάπτυξης των Κυπριακών επιχειρήσεων και της Κυπριακής οικονομίας. Για επίτευξη αυτών των στόχων, το ΧΑΚ ανέλαβε και αναλαμβάνει σημαντικό αριθμό πρωτοβουλιών, τόσο εντός όσο και εκτός Κύπρου, ώστε να αποτελεί μία σύγχρονη και αξιόπιστη χρηματιστηριακή αγορά.

Στα πλαίσια αυτά μεριμνά για:

- Την παροχή της δυνατότητας στις εισηγμένες εταιρίες για άντληση κεφαλαίων που απαιτούνται για τη χρηματοδότηση των αναπτυξιακών τους προγραμμάτων.
- Την προώθηση των επενδύσεων σε εισηγμένες αξίες.
- Τη διασφάλιση υψηλής ρευστότητας στην Κυπριακή κεφαλαιαγορά.
- Την προσέλκυση ξένων επενδύσεων στην Κύπρο.
- Τη δημιουργία ενός ευέλικτου, ανταγωνιστικού και σύγχρονου Χρηματιστηρίου, βασισμένου στα πρότυπα της Ευρωπαϊκής Ένωσης κι' όλων των ανεπτυγμένων χρηματιστηρίων του κόσμου, με τρόπο που να διασφαλίζεται η αξιοπιστία και η διαφάνεια των συναλλαγών.
- Την αναβάθμιση της ποιότητας και ποσότητας των υπηρεσιών που προσφέρει σε επενδυτές και σ' άλλους φορείς, με τη χρήση της πλέον σύγχρονης τεχνολογίας.
- Την εισαγωγή τίτλων που εκδόθηκαν από Κυπριακές και ξένες εταιρίες.
- Την εισαγωγή νέων χρηματοοικονομικών προϊόντων και εργαλείων στην Κυπριακή κεφαλαιαγορά.
- Την προώθηση συνεργασιών για την ενίσχυση του ρόλου του ΧΑΚ, τόσο στην Κύπρο, όσο και περιφερειακά.



Συντελεστές της αγοράς σε ώρα χρηματιστηριακής συνάντησης

Κεντρικό Μητρώο και Κεντρικό Αποθετήριο

Όλες οι εισηγμένες αξίες που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου είναι αποϋλοποιημένες κι' όλες οι συναλλαγές και εγγραφές που πραγματοποιούνται και αφορούν στα Μητρώα των Εισηγμένων Εταιρειών διενεργούνται από το Κεντρικό Μητρώο/ Κεντρικό Αποθετήριο (το οποίο βρίσκεται κάτω από τον έλεγχο του Χρηματιστηρίου). Ένας επενδυτής για να μπορέσει να προβεί σε συναλλαγές στο Χρηματιστήριο, θα πρέπει να ανοίξει Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο ΚΑΜ (Κεντρικό Μητρώο/ Αποθετήριο). Οι δύο αυτοί λογαριασμοί ανοίγονται από τους Χειριστές (Μέλος Χρηματιστηρίου ή Εγκεκριμένο Οργανισμό Θεματοφυλακής) για λογαριασμό του επενδυτή.





Κύπρος και οικονομία

Η Κύπρος διαθέτει μία ανθηρή οικονομία, με εξωγενείς προσανατολισμούς και μεγάλες προοπτικές. Από το 2004 η Κύπρος είναι πλήρες-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και από τον Ιανουάριο του 2008 είναι πρόσθετα μέλος της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης (ΟΝΕ). Το νόμισμα της Κύπρου είναι το Ευρώ.

Τα δημοσιονομικά μεγέθη της Κύπρου είναι υγιή και συνάδουν με τα κριτήρια του Μάαστριχτ.

Οι περισσότεροι τομείς της Κυπριακής οικονομίας παρουσιάζουν συνεχή ανάπτυξη, ενώ το 70-75% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) προέρχεται από τον ευρύτερο τομέα των υπηρεσιών.

Η Κύπρος διαθέτει σύγχρονες και ευέλικτες επιχειρήσεις, που ανταγωνίζονται με επιτυχία διεθνώς.

Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις της Κύπρου κατά κανόνα είναι εισηγμένες στο ΧΑΚ.

Η Κύπρος, λόγω της γεωγραφικής της θέσης, των σύγχρονων υποδομών της και του ευέλικτου φορολογικού πλαισίου της, αποτελεί πόλο έλξης για ξένες επιχειρήσεις και επενδύσεις.

Το ΧΑΚ μπορεί και διαδραματίζει πρωταγωνιστικό ρόλο, στην έλευση και τη δραστηριοποίηση ξένων επιχειρήσεων στην Κύπρο.





Φορολογικό καθεστώς

Η Κύπρος αποτελεί μία χώρα-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της ΟΝΕ, με δυναμική οικονομία. Τα τελευταία χρόνια όλα τα δεδομένα της Κυπριακής οικονομίας ήταν άριστα και ανταποκρίνονταν στα κριτήρια του Μάαστριχτ. Στα πλαίσια των στρατηγικών σχεδιασμών της, η Κύπρος επιδιώκει να μετατραπεί σε περιφερειακό κέντρο ξένων επιχειρήσεων και επενδύσεων. Για το λόγο αυτό, διαθέτει τα εξής συγκριτικά πλεονεκτήματα στο φορολογικό καθεστώς της:

- Ο Εταιρικός Φόρος ανέρχεται στο 10% (είναι ο χαμηλότερος στην Ευρωπαϊκή Ένωση).
- Τα κέρδη από πώληση μετοχών κι' άλλων τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ, εξαιρούνται από κάθε φορολογία.
- Τα μερίσματα, σε μη υποκείμενους σε φορολογία κατοίκους Κύπρου, εξαιρούνται αποκοπής φόρου εισοδήματος και έκτακτης εισφοράς για την άμυνα.
- Υπάρχει ελεύθερη διακίνηση κεφαλαίων και επενδύσεων στην Κύπρο σε εταιρείες εισηγμένες στο ΧΑΚ από την Ευρώπη και τις τρίτες χώρες.
- Η αναδιοργάνωση εταιρειών που επιτρέπει την αναπροσαρμογή υφιστάμενων ή μελλοντικών δομών, γίνεται χωρίς φορολογικό κόστος.
- Επιτρέπεται ο συμψηφισμός ζημιών μεταξύ εταιρειών του ίδιου συγκροτήματος (group relief) και η κατάργηση του χρονικού περιορισμού για μεταφορά ζημιών.





Το πρώτο Συμβούλιο του ΧΑΚ το 1996



Το Συμβούλιο του ΧΑΚ υπό την προεδρία του κ. Πάρη Π. Λένα

Σύγχρονο πλαίσιο λειτουργίας του ΧΑΚ

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, λαμβάνοντας υπόψη τις προκλήσεις των καιρών καθώς και το ανταγωνιστικό παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον που υφίσταται, έχει προβεί σε σημαντικές αλλαγές και βελτιώσεις στις λειτουργίες του, υλοποιώντας τους στρατηγικούς του σχεδιασμούς, με επιτυχία.

Συγκεκριμένα, το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και ευρύτερα η χρηματιστηριακή αγορά μας:

- Αναμορφώθηκε πλήρως ως προς το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας της χρηματιστηριακής αγοράς και του Κεντρικού Μητρώου ΧΑΚ, για να συνάδει πλήρως με τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες.
- Αναμορφώθηκε πλήρως η αγορά των εισηγμένων εταιρειών του ΧΑΚ, με τη δημιουργία εξειδικευμένων Αγορών, βάσει αυστηρών ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων.
- Ενισχύθηκε η προσπάθεια για την εισαγωγή της Εταιρικής Διακυβέρνησης στην Κύπρο, από τις εισηγμένες εταιρείες του ΧΑΚ. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης έχει αναβαθμιστεί πρόσφατα με την υιοθέτηση νέων προνοιών, οι οποίες στηρίζονται στις σύγχρονες διεθνείς πρακτικές.
- Επανασχεδιάστηκαν όλες οι διαδικασίες του ΧΑΚ, για να συνάδουν πλήρως με τις διεθνείς πρακτικές, προς διευκόλυνση και βελτίωση της εξυπηρέτησης των θεσμικών κεφαλαίων της Κύπρου και του εξωτερικού.
- Εισήχθηκε στην Κύπρο η υπηρεσία θεματοφυλακής, προς διευκόλυνση της προσέλκυσης εγχώριων και κυρίως ξένων κεφαλαίων. Ο συνολικός αριθμός των Οργανισμών Θεματοφυλακής που δραστηριοποιούνται σήμερα στο ΧΑΚ, ανέρχεται σε 14 Οργανισμούς.
- Εισήχθηκε με τη λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ (30/10/06) το Ευρώ ως νόμισμα διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης στο ΧΑΚ (πριν από την ένταξη της Κύπρου στην ΟΝΕ που έγινε την 1/1/2008), δίνοντας τη δυνατότητα στους επενδυτές να επενδύουν σε Ευρώ.





Ο Γενικός Διευθυντής του ΧΑΚ κ. Νώντας Μεταξάς, με τη διευθυντική ομάδα και το προσωπικό του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου

- Προσφέρθηκε η δυνατότητα εγγραφής Μελών εξ' αποστάσεως (χρηματιστηριακές εταιρείες εξωτερικού) προς διευκόλυνση των επενδυτών από το εξωτερικό, έχοντας ως αποτέλεσμα τη αύξηση του όγκου συναλλαγών που προέρχεται από ξένους επενδυτές στο ΧΑΚ.
- Υιοθετήθηκε το σύστημα κατηγοριοποίησης των εισηγμένων εταιρειών, βάσει των προτύπων του διεθνούς συστήματος κατηγοριοποίησης του Οργανισμού FTSE.
- Προσφέρεται στους επενδυτές η υπηρεσία πρόσβασης επενδυτών στο Κεντρικό Μητρώο μέσω διαδικτύου (CSD - online) για παρακολούθηση των αξιών που κατέχουν, στο Κεντρικό Μητρώο του ΧΑΚ.
- Αναθεωρήθηκε συνολικά η τιμολογιακή πολιτική του ΧΑΚ με έναρξη ισχύος από τις 2/1/2008, με μειωμένα και ανταγωνιστικά τέλη σε σχέση με άλλα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια.





Ενημέρωση για το έργο και τις εργασίες του ΧΑΚ



Σύνοδος των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων στην Κύπρο το 1998

- Επιτεύχθηκε πέραν των λοιπών εισηγμένων αξιών και η απούλοποίηση των Κυβερνητικών και Εταιρικών Χρεογράφων στο Κεντρικό Μητρώο του ΧΑΚ (4/07), για να δοθεί ώθηση στην τόνωση του ενδιαφέροντος και για την αγορά αυτή.
- Από τις 30 Οκτωβρίου 2006, λειτουργεί με επιτυχία η Κοινή Πλατφόρμα ΧΑΚ – ΧΑ (Χρηματιστήριο Αθηνών), η οποία επέφερε σημαντικά οφέλη για τους συντελεστές της αγοράς. Η λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας αποτελεί πρότυπο συνεργασίας, προωθεί τις πρωτοβουλίες ανάπτυξης των εργασιών του ΧΑΚ προς συνεχή εκσυγχρονισμό και ευθυγράμμιση του με τις αναπτυγμένες αγορές και βοηθά στην αξιοποίηση των ευκαιριών για συνεργασίες και συμμαχίες.





Κοινή Πλατφόρμα ΧΑΚ-ΧΑ

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), μέσα στα πλαίσια των αναπτυξιακών προγραμμάτων του που εντάσσονταν στο Στρατηγικό Σχέδιο του για τα έτη 2004-2006, προχώρησε σε συνομολόγηση σχετικής συμφωνίας με το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), αναφορικά με το έργο της σύστασης της Κοινής Πλατφόρμας μεταξύ των δύο Χρηματιστηρίων. Το έργο αυτό ήταν ένα έργο ιδιαίτερα μεγάλης κλίμακας, στην υλοποίηση του οποίου το ΧΑΚ προσέδωσε τεράστια σημασία, εφόσον η εφαρμογή του συνιστούσε ένα σημαντικό βήμα προς το στόχο της ριζικής αναμόρφωσης της αγοράς σε αριθμό τομέων της, όπως για παράδειγμα σε θέματα θεσμικού πλαισίου, σε θέματα διαδικασιών, υποδομών και εξυπηρέτησης των συντελεστών της αγοράς, στην παροχή διευρυσμένων προϊόντων και υπηρεσιών και γενικότερα στην προσπάθεια περαιτέρω αναβάθμισης της αγοράς, για σκοπούς πλήρους ευθυγράμμισης του Χρηματιστηρίου με τις Ευρωπαϊκές κι' άλλες ανεπτυγμένες αγορές διεθνώς. Τα δύο Χρηματιστήρια, αναγνωρίζοντας την ανάγκη για διαμόρφωση κοινών υποδομών προς διευκόλυνση της προσβασιμότητας και χρήσης των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) από τους συντελεστές των Αγορών (Μέλη, θεσμικοί και ιδιώτες επενδυτές, θεματοφύλακες κ.α.), προχώρησαν στο έργο της υλοποίησης της Κοινής Πλατφόρμας υποστήριξης των δύο αγορών.

Η υλοποίηση της Κοινής Πλατφόρμας στόχευε και στοχεύει μεταξύ άλλων:

- Στη διαμόρφωση ενός ομοιογενούς, αποδοτικού και αποτελεσματικού περιβάλλοντος για την εκτέλεση συναλλαγών και εκκαθάρισης στις δύο αγορές, στα πρότυπα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των ανεπτυγμένων κεφαλαιαγορών διεθνώς.
- Στη μείωση του κόστους λειτουργίας (με την αξιοποίηση οικονομιών κλίμακας), καθώς και του κόστους πρόσβασης και χρήσης των αγορών των δύο Χρηματιστηρίων από τους συμμετέχοντες.
- Στη διευκόλυνση και προώθηση περαιτέρω των συνεργασιών και πρωτοβουλιών ανάπτυξης των εργασιών τους.
- Στην παροχή της δυνατότητας σε εισηγμένες εταιρείες, για άντληση κεφαλαίων από μία πρόσθετη αγορά, με αποφυγή του κόστους ενδεχόμενης παράλληλης εγγραφής τους (dual listing).





Με τις συμφωνίες που συνάπτει το ΧΑΚ με ξένα χρηματιστήρια ανοίγει νέες προοπτικές για να διαδραματίσει περιφερειακό ρόλο στην περιοχή μας

Μέσα στα πλαίσια της λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας, τα δύο Χρηματιστήρια διατηρούν πλήρως την ανεξαρτησία και την αυτονομία τους, επιτελώντας μεταξύ άλλων σε ξεχωριστή βάση τις διαδικασίες χρηματικού διακανονισμού και εκκαθάρισης όλων των συναλλαγών, που εκτελούνται στις εισηγμένες σ' αυτά αξίες.

Για τη λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας, το ΧΑΚ προβαίνει σε χρήση των ηλεκτρονικών συστημάτων που χρησιμοποιεί το ΧΑ για τη διαπραγμάτευση αξιών (ΟΑΣΗΣ) και για την Εκκαθάριση, Χρηματικό Διακανονισμό και Κεντρικό Αποθετήριο/Μητρώο (ΣΑΤ - Σύστημα Αύλων Τίτλων).

Με την εφαρμογή της Πλατφόρμας, το ωράριο των χρηματιστηριακών συναντήσεων, εναρμονιζόμενο πλήρως με το Χρηματιστήριο Αθηνών και με αυτό άλλων Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων, επεκτάθηκε από τις 10:00 μέχρι τις 17:20.

Με τη λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας προσφέρεται η δυνατότητα εγγραφής Μελών εξ' αποστάσεων (χρηματιστηριακές εταιρείες του εξωτερικού) και διευκολύνονται οι σχετικές διαδικασίες συμπεριλαμβανομένων και του





**Η ηγεσία του ΧΑΚ παρουσιάζει στα ΜΜΕ
τα σχέδια της για το μέλλον**



**Το ΧΑΚ ενημερώνει τους δημοσιογράφους για
δημιουργία Νέου Δείκτη με το ΧΑ καθώς
και για άλλα νέα προϊόντα**

ανοίγματος λογαριασμών Κεντρικού Μητρώου, όπου πλέον αυτό γίνεται μέσω των νέων ηλεκτρονικών συστημάτων του Οργανισμού από τους χειριστές (Μέλη και Θεματοφύλακες) εξ' αποστάσεως (από τα γραφεία τους). Συγκεκριμένα 12 συνολικά εξ' αποστάσεως Μέλη (remote members) είναι εγγεγραμμένα με το ΧΑΚ.

Με την υλοποίηση της Κοινής Πλατφόρμας μεταξύ ΧΑ – ΧΑΚ (30/10/2006) τα Μέλη του ΧΑΚ, πρόσθετα από τη χρήση καινούργιου λογισμικού για τη διαπραγμάτευση αξιών (ΟΑΣΗΣ), επιτελούν ενεργό ρόλο στο σύστημα Κεντρικού Μητρώου/ Αποθετηρίου, όπου μπορούν χρησιμοποιώντας συγκεκριμένες οθόνες του λογισμικού συστήματος ΣΑΤ, να εκτελούν διάφορες λειτουργίες (άνοιγμα λογαριασμών διαπραγμάτευσης, (χειριστή) και μερίδας επενδυτή (αποθετηρίου) και να λαμβάνουν πληροφορίες από το σύστημα για τα προσωπικά στοιχεία των επενδυτών που συναλλάσσονται μαζί τους, για τις καθημερινές κινήσεις τους και την κατοχή αξιών εκ μέρους τους. Εκτός από τα πιο πάνω, τα Μέλη του ΧΑΚ έχουν πλέον πιο ενεργό ρόλο και στο χρηματικό διακανονισμό και εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών.



Αγορές ΧΑΚ

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, μέσα στα πλαίσια της αναμόρφωσης της χρηματιστηριακής Νομοθεσίας και της προσπάθειας του για συνεχή εναρμόνιση του με τις διεθνείς Κεφαλαιαγορές, έχει προχωρήσει βάσει αριθμών ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων, στη σύσταση και διαφοροποίηση των Αγορών του, ως ακολούθως:

- Κύρια Αγορά
- Αγορά Ποντοπόρου Ναυτιλίας
- Αγορά Μεγάλων Έργων
- Παράλληλη Αγορά
- Εναλλακτική Αγορά
- Αγορά Ειδικής Κατηγορίας
- Αγορά Ομολογιών Επιχειρήσεων
- Αγορά Ομολογιών Δημοσίου
- Αγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ

Για κάθε αγορά του ΧΑΚ έχουν τεθεί ουσιαστικά ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια εισαγωγής, τα οποία παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Ειδικές Προϋποθέσεις Εισαγωγής	Κύρια Αγορά	Παράλληλη Αγορά	Εναλλακτική Αγορά	Αγορά Επενδυτικών Εταιρειών	Αγορά Μεγάλων Έργων	Αγορά Ποντοπόρου Ναυτιλίας
Χρηματιστηριακή Αξία και Ίδια Κεφάλαια	€15 εκ.	€6.8 εκ.	€1 εκ.	€1 εκ.	€15 εκ.	€17 εκ.
Ίδια Κεφάλαια	€8.5 εκ. (προηγούμενο έτος)	€5 εκ. (προηγούμενο έτος)	-	Πέραν του 90% της υπολογιζόμενης χρηματιστηριακής αξίας του	20% < της ονομαστικής αξίας του κεφαλαίου του προηγούμενου έτος)	€8 εκ. (προηγούμενο έτος)
Ίδια Κεφάλαια	€13.6 εκ. (2 προηγούμενα έτη)	€8.5 εκ. (2 προηγούμενα έτη)	€1 εκ. (2 έτη πριν την εισαγωγή)	-	€12 εκ. και η ονομαστική αξία του μετοχικού του κεφαλαίου < 20% το ποσό των ίδιων κεφαλαίων	€13.6 εκ. (2 προηγούμενα έτη)
Διασπορά	25% 1000 (κατέχουν <2%)	20% 300	10% 100	25% 100 (κατέχουν <2%)	25% 300 (κατέχουν <2%) με ευχέρεια εξαίρεσης	25% 300
Κερδοφορία	2 από 3 ή 3 από 5	-	-	-	-	-
Ελεγμένα Οικονομικά Αποτελέσματα με ευχέρεια εξαίρεσης	4, με καθαρή θετική θέση (προηγούμενο έτος)	3, με καθαρή θετική θέση (προηγούμενο έτος)	2	3	-	5, με καθαρή θετική θέση τα τελευταία 5 έτη
Τριμηνιαία Αποτελέσματα Επιφύλαξη Ελεγκτών	✓ ΟΧΙ	-	-	-	✓ ΟΧΙ	✓ ΟΧΙ
Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης	Πλήρως	Μερικώς (Γ3)	-	-	Πλήρως	Πλήρως
Τιμή Έκδοσης	> €0,26					> €0,26
Ιστοσελίδα	✓ -	✓ -			✓	✓
Εμπορευσιμότητα	5%	2%	1%	1%	5%	5%





Συνέδριο Ομοσπονδίας Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων στην Κύπρο το 1998



Ο Γενικός Διευθυντής του ΧΑΚ Νώντας Μεταξάς μιλά για την Εταιρική Διακυβέρνηση

Κατηγοριοποίηση εταιρειών ΧΑΚ

Μέσα στα πλαίσια της αναβάθμισης των υπηρεσιών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) και της προσπάθειας του για συνεχή εναρμόνιση του με τις διεθνείς κεφαλαιαγορές, το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου αναδιαμόρφωσε την κατηγοριοποίηση των εισηγμένων εταιρειών του σε τομείς και κλάδους δραστηριοποίησης τους.

Σκοπός του προσδιορισμού των εταιρειών στους κλάδους αυτούς στην αγορά του ΧΑΚ, είναι η παροχή στο επενδυτικό κοινό μίας ταξινόμησης των εισηγμένων εταιρειών, στη βάση ομοειδών χαρακτηριστικών. Τα χαρακτηριστικά αυτά επικεντρώνονται στον τρόπο κατανομής του κύκλου εργασιών των εισηγμένων εταιρειών, κατά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας τους.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου υιοθέτησε συνεπώς το διεθνές σύστημα κατηγοριοποίησης αξιών του Οργανισμού FTSE International.

Το σύστημα κατηγοριοποίησης του Οργανισμού FTSE ταξινομεί τις εισηγμένες εταιρείες σε δέκα ευρύτερους τομείς οικονομικής δραστηριότητας, οι οποίοι αναλύονται σε πρόσθετους επιμέρους κλάδους. Η κατηγοριοποίηση όλων των υφιστάμενων, καθώς επίσης και των νεοεισερχόμενων εισηγμένων εταιρειών στην αγορά του ΧΑΚ, βασίζεται στην προέλευση του κυριότερου όγκου των εισοδημάτων τους.

Οι δέκα γενικές κατηγορίες του εν' λόγω συστήματος κατηγοριοποίησης είναι: Πετρελαιοειδή, Βασικά υλικά, Βιομηχανίες, Καταναλωτικά αγαθά, Υγεία, Υπηρεσίες καταναλωτών, Τηλεπικοινωνίες, Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας, Χρηματοοικονομικά και Τεχνολογία.



Νέες Πρωτοβουλίες ΧΑΚ, Στρατηγικές και Περιφερειακές Συνεργασίες

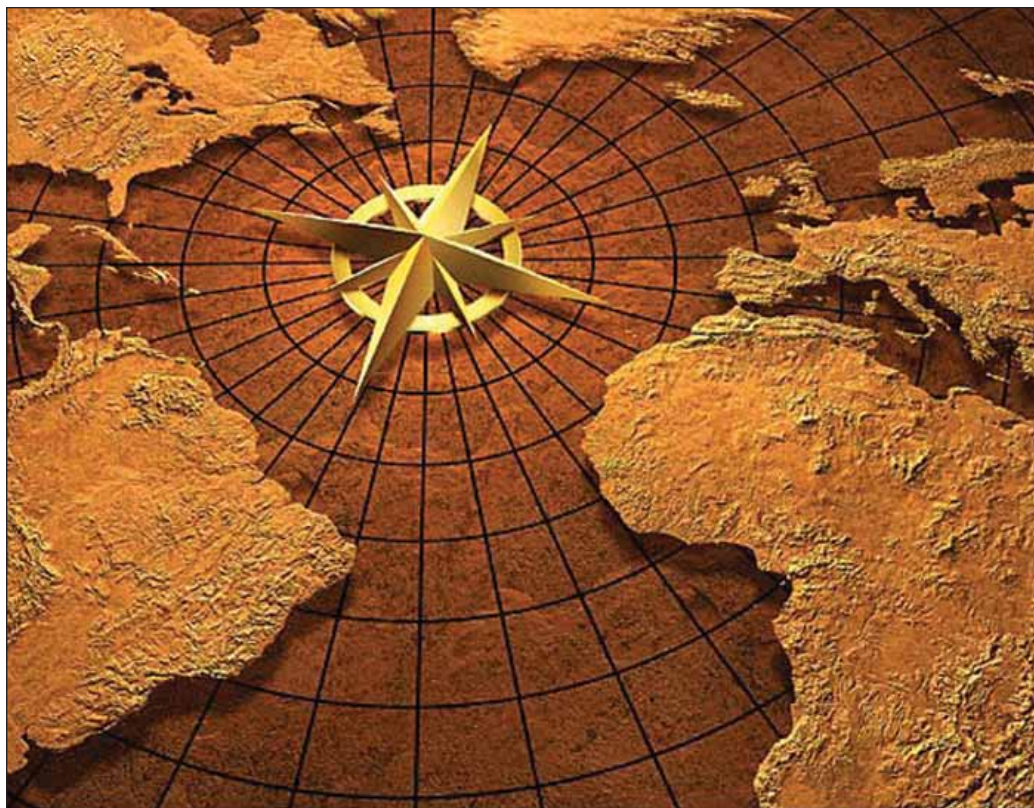
Το ΧΑΚ προωθεί νέους στρατηγικούς σχεδιασμούς του για τα έτη 2008-2009, για να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα του και να διευρύνει τη δράση του. Στα πλαίσια αυτά προωθεί:

- Την ανταλλαγή τεχνολογίας, εμπειριών και χρήσιμης πληροφόρησης με άλλα Χρηματιστήρια.
- Πρωτοβουλίες για προσέλκυση θεσμικών κεφαλαίων και πρόσθετης ρευστότητας.
- Πρωτοβουλίες για προσέλκυση πρόσθετων χρηματιστηριακών εταιρειών (remote members), προς δραστηριοποίηση τους στην Κύπρο και εταιρειών για εισαγωγή αξιών τους.
- Την παροχή προς εισηγμένους εκδότες, προσβασιμότητας σ' άλλες αγορές.
- Την αξιοποίηση οικονομιών κλίμακας και συνεργιών με άλλα Χρηματιστήρια.
- Την εφαρμογή του μοντέλου συνεργασίας ΧΑ – ΧΑΚ, σε περιφερειακό επίπεδο.
- Την αναβάθμιση του ρόλου του ΧΑΚ ευρύτερα (ως Χρηματιστήριο χώρας πλήρους μέλους της Ε.Ε.), για υποβοήθηση γειτονικών Χρηματιστηρίων προς ευθυγράμμιση διαδικασιών - πρακτικών τους μ' αυτές των Ευρωπαϊκών χωρών και για πρόσβαση τους στην Ευρωζώνη – για πρόσβαση διεθνών κεφαλαίων στις χώρες αυτές μέσω της Κοινής Πλατφόρμας.

Τα νέα αναπτυξιακά προγράμματα που προωθούνται από το ΧΑΚ είναι τα ακόλουθα:

- Προσέλκυση Κυπριακών εταιρειών αλλά και του εξωτερικού για εισαγωγή των τίτλων τους στις Αγορές του ΧΑΚ, με εξειδικευμένους τομείς δραστηριοτήτων, όπου αυτό προσφέρεται. Το Χρηματιστήριο, λόγω της γεωγραφικής θέσης της Κύπρου καθώς και των πλεονεκτημάτων που προσφέρει η υιοθέτηση του Ευρώ, στοχεύει στην προσέλκυση εταιρειών για να αντλήσουν κεφάλαια μέσω του Χρηματιστηρίου, για χρηματοδότηση των έργων τους.
- Εγγραφή Αμοιβαίων Κεφαλαίων στο ΧΑΚ, μετά από την πλήρη τακτοποίηση του φορολογικού καθεστώτος τους. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια θεωρούνται διεθνώς ως ένας βασικός συντελεστής των θεσμικών επενδυτών και είναι ένας απαραίτητος θεσμός για την ορθολογική λειτουργία κάθε ανεπτυγμένης Κεφαλαιαγοράς. Η λειτουργία τους κρίνεται ως απαραίτητη για το ΧΑΚ, κάτι που θα συμβάλει με θετικό τρόπο στη διασφάλιση αυξημένης ρευστότητας και ορθολογισμό στην αγορά.
- Δημιουργία Ημιεποπτευόμενης Αγοράς η οποία δεν θα εμπίπτει στις πρόνοιες που υποχρεωτικά εφαρμόζονται στις οργανωμένες αγορές. Η αγορά αυτή δεν θα προϋποθέτει αυστηρές προϋποθέσεις εισαγωγής και παραμονής εταιρειών σ' αυτήν. Η δημιουργία της αγοράς αυτής που θα θεωρείται ως Παλυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) θεωρείται ως απαραίτητη εφόσον αντίστοιχες ρυθμίσεις προωθούνται και σ' άλλες ανεπτυγμένες Ευρωπαϊκές Χρηματιστηριακές Αγορές, όπως π.χ. AIM του Λονδίνου, στην Αγορά ΕΝΑ της Αθήνας κ.α., και πρώτιστα συμβάλλει για υποβοήθηση εταιρειών προς εισαγωγή των τίτλων τους σ' αυτήν.
- Δημιουργία Παραγώγων Προϊόντων σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αθηνών και εισαγωγή τους στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ. Η δημιουργία Παραγώγων Προϊόντων στοχεύει να εξυπηρετήσει το σκοπό της παροχής ενός διευρυμένου φάσματος επιλογών στους επενδυτές, με έμφαση στη δυνατότητα επένδυσης σε προϊόντα που προσφέρονται είτε για κερδοσκοπία, είτε για αντιστάθμιση (hedging) του επενδυτικού κινδύνου. Τα παράγωγα προϊόντα θεωρούνται ως εργαλεία σταθεροποίησης, εξομάλυνσης και περιορισμού του κινδύνου των οικονομικών συναλλαγών, αλλά και ως μέσα εξασφάλισης αποδόσεων εκ μέρους των επενδυτών.
- Περαιτέρω απλοποίηση διαδικασιών και σχετικών Νομοθεσιών ενόψει των





πρόσφατων Ευρωπαϊκών Οδηγιών που υιοθετήθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Κύπρου (MiFiD, Νόμος Διαφάνειας).

- Εισαγωγή του θεσμού του Ειδικού Διαπραγματευτή (Market Maker), με στόχο την αύξηση της ρευστότητας στην αγορά. Η εφαρμογή του θεσμού του Ειδικού Διαπραγματευτή συμβάλλει, επιπρόσθετα από τη δημιουργία ρευστότητας – «βάθους» στην αγορά, στην αύξηση της εμπορευσιμότητας των εισηγμένων αξιών και στην προσέλκυση εγχώριων, όσο και ξένων θεσμικών επενδυτών.
- Εισαγωγή του Μηχανισμού Κεντρικής Αποθήκευσης Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (OAM). Η έννοια του μηχανισμού αυτού, περιλαμβάνεται στο Νόμο που προνοεί για τις υποχρεώσεις διαφάνειας και πληροφόρησης αναφορικά με πληροφορίες που αφορούν σε εκδότες κινητών αξιών που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά και θα αποτελεί το μηχανισμό αποθήκευσης των ρυθμιζόμενων πληροφοριών. Ο Μηχανισμός αυτός θα πληρεί σε συνεχή βάση τα ελάχιστα πρότυπα ποιότητας όσον αφορά την ασφάλεια, τη βεβαιότητα για την πηγή των πληροφοριών, τη χρονική καταγραφή και την εύκολη πρόσβαση από τους τελικούς χρήστες.
- Εισαγωγή του θεσμού των εξωχρηματιστηριακών πράξεων (OTC Trades). Η έννοια της εξωχρηματιστηριακής πράξης είναι όρος που χρησιμοποιείται για κάθε συναλλαγή που δεν πραγματοποιείται εντός του Χρηματιστηρίου και προκύπτει ως αποτέλεσμα της Οδηγίας MiFiD.

Περιφερειακές συνεργασίες

Ένας μεγάλος στόχος, ως προαναφέρθηκε για το ΧΑΚ, είναι οι περιφερειακές συνεργασίες. Το Χρηματιστήριο στοχεύει στην περαιτέρω ανάπτυξη συνεργασιών με Χρηματιστήρια του εξωτερικού, με στόχο να διαδραματίσει ένα αξιόλογο ρόλο στην περιφέρεια της Κύπρου, σε σχέση με τα χρηματιστηριακά θέματα. Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου μέσω της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑΚ – ΧΑ ήδη συνεργάζεται στενά με το Χρηματιστήριο Αθηνών και έχει υπογράψει Μνημόνια Συνεργασίας – Συναντίληψης με τα Χρηματιστήρια του Βουκουρεστίου, Αιγύπτου και Τεχεράνης, ενώ εντατικές ανάλογες επαφές γίνονται και με αριθμό άλλων Χρηματιστηρίων.







ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

Χρηματιστήριο Άξιων Κύπρου
Λεωφ. Λόρδου Βύρωνος 71-73
1096, Λευκωσία, Κύπρος
P.O. BOX 25427
Λευκωσία, 1309, Κύπρος
Τηλ. (357) 22 712300
Fax: (357) 22 570308
email: info@cse.com.cy
Ιστοσελίδα: www.cse.com.cy