



ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΣΤΟ ΛΟΝΔΙΝΟ
Γραφείο
Οικονομικών & Εμπορικών
Υποθέσεων

Λονδίνο, 31 Μαΐου 2019

«Κατάργηση ρύθμισης η οποία, σε περίπτωση άτακτου Brexit, θα εμπόδιζε τους διαχειριστές κεφαλαίων της ΕΕ να εμπορεύονται στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου μετοχές dual listed εταιρειών»

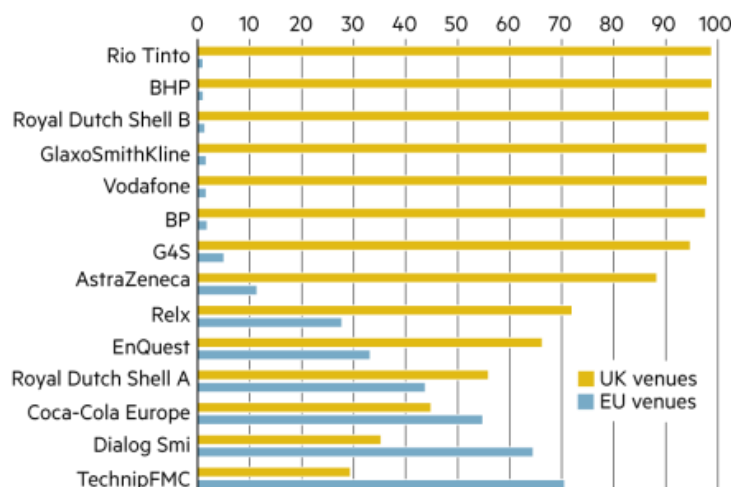
Η **European Securities and Markets Authority – ESMA¹**, που εδρεύει στο Παρίσι, αποφάσισε την 29/5/2019 την κατάργηση ρύθμισης η οποία, σε περίπτωση σκληρού Brexit, θα εμπόδιζε τις τράπεζες και τους διαχειριστές κεφαλαίων της ΕΕ να εμπορεύονται στο Λονδίνο μετοχές εταιρειών με διπλή εγγραφή σε χρηματιστηριακές αγορές (dual listed) όπως η Shell, η Vodafone, η BP, η AstraZeneca, η GlaxoSmithKline, η Rio Tinto και η Coca Cola Europe.

Συγκεκριμένα, για την περίπτωση που το ΗΒ εγκαταλείψει την ενιαία αγορά χωρίς συμφωνία, η ευρωπαϊκή ρυθμιστική αρχή είχε εντοπίσει συνολικά περίπου 6.200 μετοχές τις οποίες οι εγγεγραμμένοι στην ΕΕ επενδυτές θα έπρεπε να εμπορεύονται σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Από τις ανωτέρω 6.200 μετοχές οι 14 είναι dual listed και διαπραγματεύονται σε συντριπτικό βαθμό στην αγορά του Λονδίνου. Προχθές όμως η ESMA υπαναχώρησε και ανακοίνωσε ότι οι ρυθμίσεις για την άτακτη έξοδο του ΗΒ από την ΕΕ δεν θα αφορούν αυτή την ομάδα των 14 μετοχών.

¹ Η ESMA ιδρύθηκε ως άμεσο αποτέλεσμα των συστάσεων της έκθεσης De Larosière του 2009, η οποία ζητούσε τη δημιουργία ενός ευρωπαϊκού συστήματος χρηματοπιστωτικής εποπτείας (ESFS) ως αποκεντρωμένου δικτύου. Άρχισε να λειτουργεί την 1η Ιανουαρίου 2011 και αντικατέστησε την Επιτροπή Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (CESR).

UK trading easily overshadowed trading on EU venues for the previously-threatened UK stocks

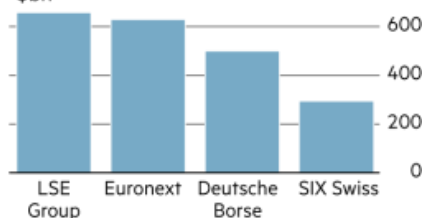
% of 2018 trading by value



FT graphic Sources: Rosenblatt Securities; World Federation of Exchanges; LSE

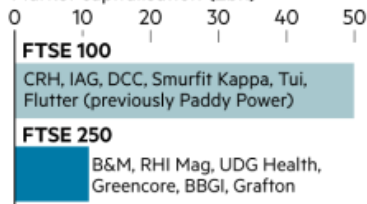
European exchanges

Value of share trading, 2019 year to April \$bn



London-listed but EU-incorporated companies

Market capitalisation (£bn)



Στο σημείο αυτό παραθέτουμε τον ανωτέρω πίνακα,² ο οποίος αναδεικνύει τη σημασία του London Stock Exchange και καθιστά σαφές γιατί οι ευρωπαίοι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων θέλουν να διαπραγματεύονται στο Λονδίνο αναζητώντας βαθύτερη ρευστότητα και καλύτερες τιμές.

Σχόλια και απόψεις φορέων του χρηματοπιστωτικού τομέα

Ο Γερμανικός Σύνδεσμος Επενδυτικών Ταμείων³, ο οποίος είχε ήδη προειδοποιήσει ότι η σκληρή στάση της ESMA θα μπορούσε να οδηγήσει ευρωπαίους fund managers να μετακομίσουν στο ΗΒ, δήλωσε ότι η κίνηση ήταν "ένα μεγάλο βήμα προς τα εμπρός τόσο για τους επενδυτές όσο και για τις επιχειρήσεις". Ωστόσο, η γερμανική Ένωση ανέφερε ότι "η λύση δεν είναι πλήρης καθώς ορισμένες ευρωπαϊκές μετοχές που εμπορεύονται κυρίως στο Λονδίνο θα εξακολουθούν να δεσμεύονται από κανονιστικές ρυθμίσεις της ΕΕ περί εμπορίας μετοχών".

Η Ένωση για τις Ευρωπαϊκές Χρηματοπιστωτικές Αγορές⁴ προέτρεψε την ΕΕ και το ΗΒ να συνεργαστούν για να εξασφαλίσουν ότι οι επενδυτές σε όλη την ΕΕ θα εξακολουθούν να έχουν πρόσβαση σε "μεγάλες δεξαμενές ρευστότητας" σε περίπτωση εξόδου του ΗΒ χωρίς συμφωνία.

² Πηγή: FT 29/5/2019

³ German Investment Funds Association

⁴ Association for Financial Markets in Europe

Από την πλευρά τους **οι βρετανικές αρχές** θεωρούν ότι με την υποχώρησή της η ESMA αναγνώρισε τη σημασία του Λονδίνου ως παγκόσμιας χρηματιστηριακής αγοράς. **Το Χρηματιστήριο του Λονδίνου**, με ανακοίνωσή του, εξέφρασε την ικανοποίησή του για αυτή την αλλαγή στάσης, λέγοντας ότι ήταν "ένα βήμα προς την κατεύθυνση της αποφυγής της στρέβλωσης της αγοράς σε περίπτωση ενός no-deal Brexit". Σημειωτέον ότι τα εδώ στελέχη του City ανησυχούσαν, δεδομένης της ανάγκης μεσιτών και διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων να εξασφαλίζουν τις καλύτερες τιμές για τις συναλλαγές τους.

Η UK's Financial Conduct Authority είχε ήδη προειδοποιήσει για κινδύνους «διατάραξης της αγοράς». Η ρυθμιστική αρχή του ΗΒ επικρότησε την νέα απόφαση της ESMA, αλλά ανέφερε ότι οι αναθεωρημένοι κανόνες εξακολουθούν να προκαλούν αναταραχή στην αγορά και "θέτουν περιορισμούς όχι μόνο στην πρόσβαση μιας εταιρείας σε επενδυτές, αλλά και στην ελευθερία επιλογής του τόπου όπου θα επιδιώκουν την εισαγωγή τους σε δημόσια χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση".