

ΕΙΣΗΓΗΣΙΣ

~~ΜΕΤΡΑ ΔΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΝ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ~~

"ΜΕΤΡΑ ΔΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΝ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ"

Ι. ΜΕΤΡΑ ΠΡΟΣ ΠΟΣΟΤΙΚΗΝ ΚΑΙ ΠΟΙΟΤΙΚΗΝ ΒΕΒΑΙΩΣΙΝ ΤΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

1. Κωδικοποίησης Νομοθεσίας περί 'Ανωνύμων 'Εταιρειών

2. 'Ο αριθμός των ιδρυτικών μελών νά είναι τουλάχιστον 5, ή δέ συγγέντρωσις των μετόχων εἰς ὀλιγώτερον τῶν 5 μετόχων νά ἀποτελῆ λόγον διαλύσεως τῆς 'Εταιρείας (πλὴν ἐξαιρετικῶν περιπτώσεων) ἢ μετατροπὴ αὐτῆς εἰς ἄλλο σχῆμα.

3. Τό κατώτατον ὄριον τοῦ μετοχικοῦ κεφαλαίου ἰδρυομένου (πλὴν τῶν ἰδρυομένων ἐμπορικῶν Α.Ε. καὶ τραπεζικῶν ὁργανισμῶν) ἐρετζῆς Α.Ε. νά ὀρισθῆ εἰς τό ποσόν τῶν δρχ. 10.000.000 ὁλοσχερῶς καταβεβλημένον κατὰ τὴν σύστασιν τῆς 'Εταιρείας.

'Υριστάμεναι Α.Ε. ὅσον ὅπως ἐντός 10 ἐτῶν ~~νά~~ εἰρύνουν τό κεφάλαιόν των μέχρι τοῦ ποσοῦ τῶν 10 ἐκ. δρχ. ἄλλως νά ἀνυπακούεται ἡ ἄδεια συστάσεως αὐτῶν ἢ νά μετατραποῦσιν εἰς 'Εταιρείαν ἄλλου τύπου^{1/}.

4. Αἱ μετοχαὶ τῶν ἑταιρειῶν ἔχουσιν καταβεβλημένον κεφάλαιον κατώτερον τῶν δρχ. 10.000.000 πρέπει νά εἶναι ὀνομαστικά. Πῶσα δέ ἀξίσεις τοῦ μετοχικοῦ κεφαλαίου πρέπει νά γίνεται ἀποκλειστικῶς καὶ κατ'ἀναλογίαν, ὑπὲρ τῶν παλαιῶν μετόχων καὶ κατόπιν ἀποφάσεως τῆς Γεν. Συνελεύσεως.

1/ Πρὸς ἀποφυγὴν ἀδικιῶν καὶ ζημιῶν ἐκ φορολογικῆς μεταχειρήσεως, φορολογικαὶ ἀπαλλαγαὶ δύνανται νά ἐφαρμοσθοῦν.

*Ἴνα ἀνευρεθοῦσιν τὰ ἀπαιτούμενα ΕΚΤΡΑ κεφάλαια, οἱ μεγάλοι δανειοδοτικοὶ ὁργανισμοὶ καὶ αἱ τράπεζαι δύνανται νά ἀναλώσουν μίαν προγραμματισμένην καὶ ἔντονον προσπάθειαν πρὸς κάλυψιν τῶν κεφαλαίων τούτων.

5. Αί μετοχαί των μεγάλων εταιρειών πρέπει να είναι ανώνυμοι και ή εκδόσις νέων μετοχών πρέπει να γίνεται μέχρι ενός ποσού υπέρ των παλαιών μετοχών του ύπολοιπού διατιθεμένου υπέρ τρίτων προσώπων μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς.

6. Δέον όπως συσταθῆ εἰδική ἐπιτροπή ἐγκρίσεως καὶ ἐλέγχου τίτλων παρά τῷ Ἰπ. Ἐμπορίου, μέ δικαίωμα νά ἐξετάσῃ τά σχετικά μέ τήν ἔκδοσιν νέων τίτλων προσόντα τῆς εταιρείας καί μέ τήν νομιμότητα τῶν ὄρων ἐκδόσεως καί καλύψεως τούτων.

7. Ἡ διαδικασία δημοσίας ἐγγραφῆς ὀδόν όπως ἀπλοποιηθῆ διὰ τὰς μεγάλας ἐπιχειρήσεις καί ὀρισθῆ ποῖον ὄργανον τῆς εταιρείας καί ὑπό ποίας προϋποθέσεις δύνανται νά προβάλῃ εἰς δημοσίαν ἐγγραφήν νέων τίτλων.

8. Ἐπί τῶν ἀριστάντων μόνον προϋποθέσεις, τό Ἰπουργεῖον Ἐμπορίου δύνανται νά ἐπιτρέψῃ καί τήν ἔκδοσιν παλιμύθων μετοχῶν.

9. Ἡ μεταβίβασις φέρου διὰ τοῦ θεσμοῦ ἐξουσιοδοτήσεως (PROXY) πρέπει νά ἐπιτραπῆ καί νά περιληφθῆ εἰς τήν Νομοθεσίαν περί Α.Ε.

10. Ἐπιβάλλεται ἡ τροποποιήσις, ἢ ἔχι ἡ κατάργησις, ~~ἡ~~ διατάξεων ἀφορουσῶν εἰς τοὺς ἰδρυτικοὺς τίτλους.

11. Ἐπίσης ἐπιβάλλεται ἡ ρητὴ ρύθμισις εἰς τήν Νομοθεσίαν ἢ ἄλλως ἡ κατάργησις τῶν μετοχῶν ἐπικαρπίας.

12. Νά ἐπιτραπῆ εἰς τὰς μεγάλας ἐπιχειρήσεις ἢ δημιουργία, ἐκ τῶν ἐτησίων κερδῶν των εἰδικοῦ ἀποθεματικοῦ, ἐκ τοῦ ὁποίου θά διανεμηταί μέρος εἰς τὰς μετοχὰς ἢ τοκομερίδια εἰς τοὺς ὁμολογιούχους καί ὅταν ἡ εταιρεία δέν ἔσχ κέρδη.

13. Ἡ εἰσαγωγή προνομιοῦχων μετοχῶν μέ ἐξασφάλισιν εἰς τοὺς κατόχους των ἐνός ἐλαχίστου μερίσματος, ὡς καί τοῦ κεφαλαίου κατὰ τήν διάρκειαν τῆς Ἐταιρείας. Τό δικαίωμα φέρου ὀδόν όπως παρέχεται εἰς τοὺς κατόχους μόνον ὑπό συγκεκριμένας περιπτώσεις. Ὄσπουτις καί ὑπό συγκεκριμένας προϋποθέσεις ὀδόν όπως ἐπιτρέπεται ἡ ἔκδοσις προνομιοῦχων μετοχῶν μετατρεψίμων εἰς κοινὰς μετοχὰς.

14. Κρίνομεν ἀναγκαίαν τήν ἔκδοσιν ὁμολογιῶν ταμειυτηρίου διάρκειας 5 - 10 ἐτῶν μέ ἐπιτόκια ὑψηλότερα τῶν συνθῶν καταθέσεων ταμειυτηρίου. Αἱ ὁμολογίαι αὐταί θά πρέπει νά εἶναι προνόμιον τοῦ Ο.Χ.Ο.Α., Α.Τ.Ε. καί Τραπεζῆς Ἑλλάδος καί τά ἐξ αὐτῶν

ποριζόμενα κεφάλαια να διατίθενται αποκλειστικώς διά τήν χρηματοδότησιν γεωργικών και βιομηχανικών επιχειρήσεων.

15. Ἡ διαδικασία τοῦ Ν.Δ. 3746/1957 διά τῆς ὁποίας ἐλέγχεται ὁ παραγωγικός χαρακτήρ τῶν ἐπενδύσεων χρηματοδοτούμεναι ὑπό μιᾶς αὐξήσεως μετοχικοῦ κεφαλαίου ἢ δανείου, πρέπει νά ἀπλοποιηθῆ καί νά συμπεριλάβῃ CONSOLIDATED LOANS.

16. Νά ρυθμισθῆ νομοθετικῶς τό δικαίωμα παροχῆς ἐγγυήσεως ὁμολογιακῶν ἐκδόσεων παρά τραπεζῶν ὡς καί ἡ περαιτέρω διάθεσις τῶν ἠγγυημένων ὁμολογιῶν.

17. Ἀναγκαίαν κρίνομεν τήν συμπλήρωσιν τῆς νομοθεσίας περί Ἀνωνύμων Ἐταιρειῶν δι' ἧς θά ρυθμίζεται παγίως ἡ μετατροπή ὁμολογιῶν εἰς κοινάς μετοχάς, ὡς καί πῶσαι αἱ παρεχόμεναι ἐγγυήσεις ἔναντι πληθωρισμοῦ, ἐξυπηρετήσεως τοῦ δανείου, ὑπεγγυότητος προσδόν κλπ.

18. Ὁσαύτως κρίνομεν ἀναγκαίαν τήν σύνταξιν εἰδικοῦ πτωχευτικοῦ δικαίου ὑπέρ τῶν ὁμολογιακῶν, τό ὅποτον νά ρυθμίζῃ ἐπίσης τόν θεσμόν τῆς ὑποθήκης ἔναντι τῶν ἄλλων ἀπαιτήσεων κατά τῆς ἑταιρείας.

19. Ἐπιβάλλεται ὅπως τό ταχύτερον καθιερωθῆ ἑνιαῖος τύπος ἰσολογισμοῦ Δ.Ε.

20. Διοικήσεις τῆς Ἀνωμόμου Ἐταιρείας.

α) Ὁ ἀριθμός τῶν μελῶν τοῦ Δ.Ε. ὅσον ὅπως ὀρίζεται νομοθετικῶς ἀναλόγως τῆς κατηγορίας καί μεγέθους τῆς ἐπιχειρήσεως.

β) Τά μέλη τοῦ Δ.Ε. νά ἀναδεικνύονται κατά τό ἀναλογικόν σύστημα ὑπό ὠρισμένας ἐπιφυλάξεις.

γ) Ἡ ἀπαρτία τοῦ Δ.Ε. καί ἡ πλειοψηφία θά πρέπει νά θεσπισθῆ νομοθετικῶς, ἐνῶ σύμβουλοι μή ἔχοντες τά οὐσιαστικά καί τυπικά προσόντα νά μήν ἔχωσι τό δικαίωμα φέρου.

δ) Αἱ πάσης φύσεως συνολικαί ἀπολαβαί τοῦ Δ.Ε. καθώς καί ἡ χορήγησις δανείων πρός τά μέλη τοῦ Δ.Ε. πρέπει νά ρυθμισθοῦν νομοθετικῶς καί νά εἶναι πάντοτε ἀντικείμενον ἐλέγχου ὑπό τῶν ὀργαντῶν λογιστῶν πρό τῆς Γενικῆς Συνελεύσεως τῶν μετόχων, τοῦ ἐλέγχου διενεργουμένου κατά τό πνεῦμα τοῦ ἀρθροῦ 40 Ν. 2190/1920.

ε) Πρέπει να ρυθμισθεί το θέμα άστικής εϋθύνης των μελών του Δ.Σ. και της προσωπικής εϋρωτησείας των διά χρέη της εταιρείας, ως προβλέπεται διά του Δ.Ν. 646/1945 και της 'Υπ. Άποφ. 1962/1947. Δι διατάξεις άμφοτέρων των νομοθετημάτων έρχονται έναντιόν του γράμματος της Πολιτικής Δικονομίας άρθ. 1003. Επίσης θα ήδύνατο να θεσπισθεί έπιζητημένη εϋθύνη των Συμβούλων εις περιπτώσειν καθ'ήν εις τοϋλάχιστον των έλεγκτων δέν είναι όρμητός λογιστής.

21. Προστασία Μειοψηφίας.

α) Δι διατάξεις του Ν. 2190/1920 ως μεταγενεστέρως έτροποποιήθησαν πρέπει να τροποποιηθούν και να παραχωρούν το δικαίωμα έλέγχου της διαχειρίσεως εις τό 1/20 των μετόχων, (και εις συγκεκριμέναις περιπτώσεις εις έτι μικρότερον αριθμόν) ως και ό διορισμός ύποχρεωτικώς ενός τοϋλάχιστον όρμητου λογιστου τη αίτήσει του 1/20 των μετόχων.

β) Ό διαχειριστικός έλεγχος των μεγάλων εταιρειών πρέπει να ένασκεΐται, ΕΚ ΟΦΦΙΣΙΟ, από ειδικόν όργανον άποτελούμενον από Άνωτάτους 'Υπαλλήλους των Τραπεζών και του Εράτου, ένναλλασσομένους κατά διετιάν. Ό έλεγχος θα πρέπει να άποβλήη εις τήν νομιμότητα και όχι εις τήν ομοιομότητα των πράξεων της Διοικήσεως. Διά τās μικράς εταιρείας τό θέμα του έλέγχου να άπλοποιηθῆ και να καλυφθῆ διά της εισόδου της μειοψηφίας έν τῷ Δ.Σ. Έπιπροσθέτως, δέον όπως δοθῆ εις τό 1/10 των μετόχων τό δικαίωμα να άπαιτῶσι, όποτεδῆποτε και άνευ δυσχερών διατυπώσεων, να τίθενται εις τήν διάθεσιν αυτών τά λογιστικά βιβλία της εταιρείας και τά βιβλία πρακτικῶν του Δ.Σ. και Γεν. Συνελεύσεων αυτης ως και τό μητρώον των μετόχων της εταιρείας.

γ) Επίσης σκόπιμον θα ήτο να τεθῆ ύποχρέωσις προς εγχειρον καταβολήν των ένάστοτε όρισμένων μερισμάτων.

δ) Η άπαρτία διά τās Γεν. Συνελεύσεις των μετόχων μικρών και μεσαίων, ή δέον όπως όρισθῆ εις τό έπίπεδόν των 3/4 του συνόλου των μετοχῶν δι' όλα τά είδη των Γεν. Συνελεύσεων (τακτικήν, έκτακτον και τήν έξ άνωβολης). Τό δέ ποσοστόν της πλειοψηφίας επίσης εις τό έπίπεδόν των 3/4 του συνόλου των έν τη συνελεύσει άντιπροσωπευομένων μετόχων, διά τά πάσης φύσεως θέματα ήμερησίας διατάξεως,

κλήν τῶν περιπτώσεων ἄλλαγῆς ἐθνικότητος τῆς ἐταιρείας, ὅπου μεγαλύτερον ποσοστὸν ἀπαρτίας καὶ πλειοψηφίας ὀέον ὅπως ἀπαιτεῖται. Τὰ ὑπόλοιπα 25% τῶν μετόχων καλύπτουν ἐπαρκῆς τὰς περιπτώσεις ἀδυναμίας ἢ κακοπύστου ἢ κακοπύστου διαφυνίας.

Ἐντιθέτως, μεγάλα ἐταιρεία ὀέον ὅπως ἀντιπροσωπεύονται εἰς τὰς Γεν. Συνελεύσεις ἀπὸ μικρότερα ποσστά ἀπαρτίας καὶ πλειοψηφίας, καθ' ὅτι ὕψηλά ποσστά θά ἦγον πιθανώτατα εἰς ἀδυναμίαν λειτουργίας τῆς Γεν. Συνελεύσεως ὡς ὄργανου τῆς πολυμελοῦς ἀνωνύμου ἐταιρείας καὶ εἰς χασμυδίαν. Τὸ προτεινόμενὸν ποσοστὸν εἶναι 50% διὰ ἀμφοτέρας τὰς περιπτώσεις.



II ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗ ΚΑΛΥΨΤΕΡΑΝ ΔΙΑΡΘΡΩΤΙΚΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΝ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

1. Χρηματιστήριο

Θά πρέπει νά τροποποιηθῆ καί συμπληρωθῆ ἡ περί τοῦ Χρηματιστηρίου νομοθεσία καί ἰδίᾳ αἱ διατάξεις περί χρηματιστηριακῶν συναλλαγῶν, περί Κυβερνητικῆς ἐποπτείας, εὐθύνης Χρηματιστῶν καί Χρηματιστηριακῶν πραγμάτων. Ἐπίσης εἶναι ἀναγκαῖον νά ρυθμισθῆ ἡ εἰσαγωγή πρὸς διαπραγμάτευσιν νέων μετοχῶν, ὁ τρόπος καθορισμοῦ τῶν τιμῶν, ὡς καί ὁ ἔλεγχος ἀπὸ καιροῦ εἰς καιρὸν τῆς οἰκονομικῆς καταστάσεως τῶν χρηματιστῶν.

2. Ο.Χ.Ο.Α

α) Ἡ ἀνάγκη δημιουργίας Τραπεζῆς INVESTMENT TRUST ἐν Ἑλλάδι διὰ τὴν χρηματοδότησιν παραγωγικῶν ἐπενδύσεων, ἐπιβάλλει τὴν μετατροπὴν τοῦ Ο.Χ.Ο.Α εἰς ἑνὸν ἑταιρείαν μὲ σκοπὸν νά διευρύνῃ τὰ ὄρια τῆς κεφαλαιαγορᾶς. Τοῦτο θά ἐπιτευχθῆ (1) διὰ: τοῦ σαφοῦς διαχωρισμοῦ τῶν εὐθυνῶν διὰ τὴν μακροχρόνιον πίστιν μεταξὺ Ο.Χ.Ο.Α καί Ἐμπορικῶν Τραπεζῶν, (2) διὰ τῆς ἐκδόσεως ἰδίων ὁμολογιῶν συμμετοχῆς διὰ τὴν χρηματοδότησιν εἰδικῶν βιομηχανιῶν. (3) Νά ἐγγυῆται ὑπὸ ὑπεχρέωσιν προϋποθέσεις τὴν διαθέσιν νεοεκδοδόμενων μετοχῶν καί ὁμολογιῶν. (4) Νά λαμβάνῃ ἐνεργὸν μέρος εἰς τὴν χρηματιστηριακὴν ἀγορὰν διὰ τῆς διαθέσεως τίτλων ἐκ τοῦ χαρτοφυλακίου του. (5) Νά ἀναπτύξῃ δημοσίαις σχέσεις.

β) Δύναται ἐπίσης νά μελετηθῆ ἡ περίπτωσις συγχωνεύσεως τοῦ Ο.Χ.Ο.Α μετὰ τοῦ Ο.Β.Α μὲ κένριον ἔργον (1) τὴν ἀνάληψιν βιομηχανικῶν ἐπενδύσεων εἰς τομεῖς ὅπου δὲν ὑπάρχει ἡ ἰδωτικὴ πρωτοβουλία, (2) τὴν παροχὴν ἐγγυήσεων καί τὴν ἀσφάλισιν μακροπρόθεσμου δανεισμοῦ, (3) τὴν συγχέντρωσιν περαιτέρω κεφαλαίων μὲς ἐκδόσεων τίτλων, (4) νά δύναται νά ἀγοράσῃ κοινὰς μετοχὰς παραγωγικῶν ἐπιχειρήσεων τὰς ὁποίας θά διαθέτῃ ἀκολούθως εἰς τὸ κοινόν.

3. Ἐμπορικαὶ Τράπεζαι

α) Δέον ὅπως ἀπαγορευθῆ ἡ χρηματοδότησις, κυρίως μακροχρονίου τραπεζικοῦ δανεισμοῦ δι' ὑπεχρέωσιν κατηγορίας ἐπιχειρήσεων μεγάλης οἰκονομικῆς ἐπιρραφείας ἵνα ἐξαναγκασθοῦν νά προσφύγουν εἰς τὴν κεφαλαιαγορὰν διὰ τῆς ἐκδόσεως νέων τίτλων.

β) Ενόπιμον είναι να έλεγχεται καλύτερον ή διοχέτευσις μακροπροθέσμων κεφαλαίων παρά τών Τραπεζών εις τήν παραγωγήν.

γ) Νά εξετασθῆ επίσης ὁ ρόλος τῆς Νομισματικῆς ἐπιτροπῆς εἰς τήν λειτουργίαν τοῦ συστήματος χρηματοδοτήσεως καί ἰδίᾳ τραπεζιτικῶν δανείων.

δ) Ενόπιμον εἶναι νά καταργηθοῦν ὅλαι αἱ ἀπαλλαγῆ ἀκ τῆς φορολογίας τοῦ εἰσοδήματος ἐκ τῶν καταθέσεων, κρατικῶν καί ἰδιωτικῶν χρεογράφων καθ' ὅτι οὐδόπως ἡ τοιαύτη φορολογική μεταχείρησις ὀφελει τούς μικρούς ἀποταμιευτάς. Ἀντιθέτως ὀδηγεῖ εἰς ἀδικαιτέραν κατανομήν τοῦ ἑθνικοῦ εἰσοδήματος.

4. Ἀσφαλιστικά Ἐπιχειρήσεις

Διὰ τήν ἀνάπτυξιν τῆς ἰδιωτικῆς ἐπιχειρήσεως ἀσφαλίσεως καί κυρίως ἐταιρειῶν ζωῆς, ἐνδείκνυται ἡ ἀναμόρφωσις τῆς ὅλης ἀσφαλιστικῆς νομοθεσίας καί ἰδίᾳ τῶν διατάξεων: (1) περί ἀσφαλιστικῶν ἐργασιῶν παρ' ἄρισμένων προσώπων ἢ ὀργανισμῶν (ἀποκλειομένων τοῦ λοιποῦ τῶν ἐμπορικῶν τραπεζῶν ἐκ τῆς ἀγορῆς αὐτῆς) (2) περί κατοχυρώσεως τοῦ ἐπαγγέλματος τοῦ ἀσφαλιστικοῦ πράκτορος καί μεσίτου ὡς καί τῆς ἐπαγγελματικῆς ἐκπαίδεῦσεως αὐτῶν, (3) περί κατανομῆς χαρτοφυλακίου καί ἐπενδύσεων τῶν ἀσφαλιστικῶν ἐταιρειῶν καί (4) ἡ παροχή ἐγγυήσεων τῶν εἰσφορῶν καί τῶν ἀποζημιώσεων ὑπέρ τοῦ ἀσφαλιζομένου.

5. Ὁλον ὄπως ἐξετασθῆ ἡ δυνατότης μετατροπῆς, εἰς κατάλληλον χρόνον τῆς Δ.Ε.Η., Ο.Τ.Ε. καί ἄλλων μεγάλων δημοσίων ὀργανισμῶν εἰς ἐπιχειρήσεις μικτῆς ἰδιοκτησίας διὰ τῆς πωλήσεως μέσῳ τῆς Χρηματιστηριακῆς ἀγορῆς μετοχικῶν τίτλων.

Ἐνδείκνυται νά ἐξετασθῆ ἡ δυνατότης ἐπενδύσεων παρὰ τῶν Συνταξιοδοτικῶν Ταμείων ὡς καί ἄλλων Ν.Π.Δ.Δ. εἰς ἀνεγμηριαμένης ποιότητος τίτλους καί ἐντός καθορισμένων ὁρίων.

6. Τέλος, ἀπαιτεῖται καινή, συντονισμένη ἐντατική καί συνεχῆς διαφῆμισις ἐκ μέρους τῶν Ἐταιρειῶν, Τραπεζῶν, Χρηματιστηρίου καί Κράτους, εἰς ὅτι ἄρορῆ τήν ἀποταμιευσιν τῆς ἐπενδύσεως εἰς νέας ἐπιδοκίμενας ὁζίας, καί ἐν γένει τήν ἐκλαίψιν τῆς μετοχῆς καί ὁμολογίας ὡς καί τῆς ἐργασίας καί ἀπόδοσιν τῶν διαφόρων ἐταιρειῶν καί ὀργανισμῶν.

