

Αριθμός 446

ΟΔΗΓΙΑ 4/2005
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΟΔΕΚΤΕΣ ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχει το άρθρο 25 του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης της Αγοράς) Νόμου του 2005, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:

Συνοπτικός τίτλος 1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί Αποδεκτών Πρακτικών της Αγοράς Οδηγία του 2005.

Ερμηνεία 2. Στην παρούσα Οδηγία, εκτός αν από το κείμενο προκύπτει διαφορετική έννοια:

«*Νόμος*» σημαίνει τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης της Αγοράς) Νόμο του 2005, ως εκάστοτε ισχύει.

«*κράτος μέλος*» σημαίνει κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στον Νόμο.

Όπου στην παρούσα Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες κανονιστικές διοικητικές πράξεις.

Σκοπός

3. Δια της παρούσας Οδηγίας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καθορίζει, εξειδικεύει και διευκρινίζει τους παράγοντες που λαμβάνει υπόψη όταν εξετάζει κατά πόσο μπορεί να αποδεχθεί μια συγκεκριμένη πρακτική της αγοράς

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λαμβάνει υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες όταν εξετάζει εάν μπορεί να αποδεχτεί μια συγκεκριμένη πρακτική της αγοράς:

(α) τον βαθμό διαφάνειας της πρακτικής σε σχέση με το σύνολο της αγοράς·

(β) την ανάγκη να διασφαλιστεί η λειτουργία των δυνάμεων της αγοράς και η κατάλληλη αλληλεπίδραση προσφοράς και ζήτησης (the proper interplay of demand and supply):

Νοείται ότι για τη διασφάλιση του παρόντος εδαφίου η Επιτροπή αναλύει ιδίως τις επιπτώσεις της σχετικής πρακτικής με βάση τις κυριότερες παραμέτρους της αγοράς όπως οι συνθήκες που επικρατούσαν στην αγορά πριν την εφαρμογή της σχετικής πρακτικής, η μέση σταθμισμένη τιμή σε μια μόνο συνεδρίαση ή η καθημερινή τιμή κλεισίματος·

(γ) τον βαθμό στον οποίο η πρακτική επηρεάζει τη ρευστότητα και την αποτελεσματικότητα της αγοράς·

(δ) τον βαθμό στον οποίο η πρακτική λαμβάνει υπόψη τους μηχανισμούς διαπραγμάτευσης της σχετικής αγοράς και επιτρέπει στους συμμετέχοντες στην αγορά να αντιδρούν κατάλληλα και έγκαιρα σε κάθε νέα κατάσταση της αγοράς που δημιουργεί η πρακτική αυτή·

(ε) τους εγγενείς κινδύνους της πρακτικής για την ακεραιότητα άμεσα ή έμμεσα συνδεδεμένων αγορών, ρυθμιζόμενων ή μη, στις οποίες το σχετικό χρηματοοικονομικό μέσο διαπραγματεύεται στα κράτη μέλη·

- (στ) το αποτέλεσμα οποιασδήποτε έρευνας σχετικά με την πρακτική εκ μέρους της Επιτροπής ή άλλης αρμόδιας εποπτικής αρχής ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου εξουσιοδοτείται προς τούτο δυνάμει των εξουσιών της Επιτροπής που απορρέουν από το Νόμο της Επιτροπής, ιδίως όσον αφορά περιπτώσεις στις οποίες η πρακτική παραβιάζει κανόνες ή διατάξεις για την αποφυγή της κατάχρησης αγοράς ή κώδικες δεοντολογίας, στην εξεταζόμενη αγορά ή σε άμεσα ή έμμεσα συνδεδεμένες αγορές στα κράτη μέλη·
- (ζ) τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά της σχετικής αγοράς, και ιδίως αν πρόκειται ή όχι για οργανωμένη αγορά, είδη των διαπραγματευόμενων σε αυτήν χρηματοοικονομικών μέσων και είδη συμμετεχόντων στην αγορά, και ιδίως το βαθμό συμμετοχής των μικροεπενδυτών στη σχετική αγορά.

*Διαβούλευση
με
ενδιαφερόμε-
νους φορείς*

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προτού αποδεχθεί ή απορρίψει μια πρακτική της αγοράς, προβαίνει σε διαβούλευση με τους εκάστοτε ενδιαφερόμενους φορείς και ιδίως τους εκπροσώπους των εκδοτών, τα πρόσωπα που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, τους επενδυτές, τους διαχειριστές των αγορών, τις άλλες αρχές και τους φορείς της αγοράς.

Νοείται ότι οι διαδικασίες διαβούλευσης ακολουθούνται και στην περίπτωση αναθεώρησης, τροποποίησης ή κατάργησης μιας πρακτικής η οποία έχει γίνει αποδεκτή από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

*Δημοσιοποίη-
ση της
απόφασης της
Επιτροπής*

6. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δημοσιοποιεί την απόφαση της για αποδοχή μιας πρακτικής της αγοράς, την οποία δημοσιεύει με κατάλληλη περιγραφή της πρακτικής. Οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται περιλαμβάνουν περιγραφή των παραγόντων που λήφθηκαν υπόψη για να αποφασισθεί εάν μια πρακτική

είναι αποδεκτή, ιδίως εάν υπάρχουν αποκλίνοντα συμπεράσματα ως προς το αποδεκτό της ίδιας πρακτικής στις αγορές των διαφόρων κρατών μελών.

*Αναβολή
διαδικασιών
διαβούλευσης*

7. Όταν έχουν ήδη αρχίσει έρευνες σε συγκεκριμένες υποθέσεις, οι διαδικασίες διαβούλευσης σύμφωνα με την παράγραφο 5 της παρούσας, μπορεί να αναβληθούν μέχρις ότου ολοκληρωθούν οι έρευνες αυτές και επιβληθούν ενδεχομένως οι σχετικές κυρώσεις.

*Εναρξη
ισχύος*

8. Η παρούσα Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Κυπριακής Δημοκρατίας.