

ΟΙ ΠΕΡΙ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ ΝΟΜΟΙ ΤΟΥ 1993 ΕΩΣ 2009

Τροποποίηση των Κανόνων Συναλλαγών

Επίσημη
Εφημερίδα
Παράρτημα
Τρίτο (I)
27.10.06
1.6.07
27.12.07
21.03.08
23.05.08
6.06.08
29.09.08
31.10.08
31.12.08
30.1.09
27.2.09
16.4.09
12.6.09
9.10.09
13.11.09
3.06.11
7.10.11.

Το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, μετά από προηγούμενη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε να τροποποιήσει τους Κανόνες Συναλλαγών που δημοσιεύθηκαν στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 27 Οκτωβρίου 2006 (ΚΔΠ 409/2006 ως έχουν τροποποιηθεί), σύμφωνα με την εξουσία που του παρέχει το άρθρο 22 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και ο Κανονισμός 33 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Κανονισμών, ως ακολούθως:

1. Με την προσθήκη στην παράγραφο 1.2.3 αυτών του ακόλουθου νέου ορισμού στην κατάλληλη αλφαβητική σειρά:
«AMEM» σημαίνει τον Αυτόματο Μηχανισμό Ελέγχου Μεταβλητότητας όπως περιγράφεται στην παράγραφο 2.3.A.»
2. Με την αντικατάσταση της υφιστάμενης παραγράφου 2.3.6 με την ακόλουθη νέα παράγραφο:
«2.3.6 Η τιμή διαπραγμάτευσης των Δικαιωμάτων Αγοράς Μετοχών (ΔΑΜ - warrants) και των Δικαιωμάτων Προτίμησης (ΔΠ - rights) κυμαίνεται απεριόριστα, εκτός εάν το Συμβούλιο του ΧΑΚ αποφασίσει διαφορετικά.»
3. Με την αναρύθμιση της υφιστάμενης παραγράφου 2.3.7 σε παράγραφο 2.3.10 και την προσθήκη των ακόλουθων νέων παραγράφων 2.3.7, 2.3.8 και 2.3.9 μετά από την παράγραφο 2.3.6 αυτών:
«2.3.7 Η τιμή διαπραγμάτευσης των Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος (Κυβερνητικά/ Εταιρικά Ομόλογα & Γραμμάτια Δημοσίου) δύναται να προσαρμόζεται κατά τη διάρκεια της φάσης της συνεχούς διαπραγμάτευσης, εφόσον εντολές αγοράς με τιμή στο ανώτατο όριο ή εντολές πώλησης με τιμή στο κατώτατο όριο, παραμένουν ανεκτέλεστες στις καλύτερες τιμές αγοράς/πώλησης (best bid-offer ή BBO) συνεχώς και για χρονική περίοδο 15 λεπτών. Σε αυτή την περίπτωση το όριο διακύμανσης θα επεκτείνεται είτε προς τα πάνω, είτε προς τα κάτω, κατά ποσοστό 30% επί της τιμής εκκίνησης της αξίας (τιμή αναφοράς), με μέγιστο όριο 60% από την τιμή αυτή.
2.3.8 Για αξίες στις οποίες εφαρμόζεται ο AMEM το όριο διακύμανσης επεκτείνεται είτε προς τα πάνω είτε προς τα κάτω κατά ποσοστό 30% επί της τιμής εκκίνησης της αξίας.
2.3.9 Τα όρια διακύμανσης δεν ισχύουν κατά την πρώτη συνεδρίαση που ακολουθεί μετά από ανακοίνωση δημόσιας πρότασης για την εξαγορά κινητών αξιών στην οποία η προτεινόμενη αντιστοιχία αποτελείται αποκλειστικά από μετρητά. Στην περίπτωση αυτή το ΧΑΚ διευρύνει τα όρια διακύμανσης προς τα πάνω, ώστε να είναι εφικτή η πραγματοποίηση πράξεων στην τιμή που έχει ανακοινώσει ότι προσφέρει ο προτείνων.»
4. Με την προσθήκη της ακόλουθης νέας παραγράφου 2.3.A μετά από την παράγραφο 2.3 αυτών:
2.3.A Αυτόματος Μηχανισμός Ελέγχου Μεταβλητότητας (AMEM)
2.3.A.1 Πέραν των ορίων διακύμανσης της παραγράφου 2.3, το ΧΑΚ δύναται να εφαρμόζει το μηχανισμό ελέγχου των διακυμάνσεων των τιμών 'Αυτόματο Μηχανισμό Ελέγχου Μεταβλητότητας (AMEM)' με βάση τα όσα προβλέπονται στις επόμενες παραγράφους.
2.3.A.1 Ο AMEM είναι μηχανισμός ελέγχου των προς κατάρτιση συναλλαγών επί κινητών αξιών ως προς τις διακυμάνσεις των τιμών τους, τον οποίο διενεργεί το σύστημα διαπραγμάτευσης με αυτοματοποιημένο τρόπο. Με τον AMEM

τίθενται όρια τιμών για τις προς κατάρτιση συναλλαγές προς αποτροπή των απότομων διακυμάνσεων των τιμών των κινητών αξιών στις οποίες αφορά.

- 2.3.A.2 Ο AMEM εφαρμόζεται για αξίες που ορίζει το Συμβούλιο με απόφαση του που ανακοινώνεται στα Μέλη και η οποία αναρτάται στην ιστοσελίδα του ΧΑΚ κατ' ελάχιστον 48 ώρες προηγουμένως.
- 2.3.A.3 Στον AMEM υπάγονται όλες οι περιόδους διαπραγμάτευσης των Μεθόδων 1 και 2 που προβλέπονται για τις αξίες στις οποίες εφαρμόζεται ο AMEM.
- 2.3.A.4 Τα όρια τιμών του AMEM μπορεί να διακρίνονται σε επιμέρους κατηγορίες, ιδίως μπορεί να είναι στατικά ή δυναμικά. Το όριο είναι στατικό όταν για τον προσδιορισμό του λαμβάνεται ως τιμή αναφοράς ορισμένη σταθερή τιμή, όπως η τιμή της τελευταίας δημοπρασίας – Μέθοδος 2 πριν την ελεγχόμενη προς εκτέλεση εντολή ή, εάν δεν υφίσταται τέτοια τιμή, η τιμή εκκίνησης της σχετικής συνεδρίασης. Το όριο είναι δυναμικό όταν για τον προσδιορισμό του λαμβάνεται ως τιμή αναφοράς ορισμένη μεταβαλλόμενη τιμή, όπως η τιμή της τελευταίας συναλλαγής πριν την ελεγχόμενη προς εκτέλεση εντολή. Τα όρια τιμών προσδιορίζονται κατά κανόνα ως ποσοστά απόκλισης από τις τιμές αναφοράς τους.
- 2.3.A.4 Με τον AMEM τίθενται τα εξής όρια τιμών
- (α) Στατικό όριο για το οποίο λαμβάνεται ως τιμή αναφοράς η τιμή της τελευταίας δημοπρασίας πριν από την ελεγχόμενη προς εκτέλεση εντολή ή εάν δεν υφίσταται τέτοια τιμή, η τιμή εκκίνησης της σχετικής συνάντησης. Το στατικό όριο είναι 10%
- (β) Δυναμικό όριο για το οποίο λαμβάνεται ως τιμή αναφοράς η τιμή της τελευταίας συναλλαγής πριν από την ελεγχόμενη προς εκτέλεση εντολή. Το δυναμικό όριο είναι 3%.
- Σε εξαιρετικές περιπτώσεις εκτάκτου ανάγκης, ιδίως έντονων μεταβολών των δεδομένων της αγοράς (ενδεικτικά τιμών, όγκου συναλλαγών) ή διατάραξη της ομαλής λειτουργίας της αγοράς, ο Γενικός Διευθυντής σε συνεννόηση με το Λειτουργό Συναλλαγών, μπορεί να μεταβάλλει τα πιο πάνω ποσοστά για χρονικό διάστημα που κατά την κρίση του θα ορίζει. Η απόφαση για μεταβολή και για επαναφορά στα πιο πάνω ποσοστά ανακοινώνεται από το Χρηματιστήριο προς τα Μέλη και το επενδυτικό κοινό με Ανακοίνωση του Χρηματιστηρίου που δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα του.
- 2.3.A.5 Το σύστημα ελέγχει την τιμή της κάθε προς κατάρτιση συναλλαγής με βάση τα όρια τιμών του AMEM κατά τη χρονική στιγμή της κατάρτισης της δηλαδή κατά το χρόνο κατά τον οποίο λαμβάνει χώρα η πλήρωση των κριτηρίων ταύτισης των εντολών που την απαρτίζουν. Εάν η τιμή της προς κατάρτιση συναλλαγής είναι ίση ή εντός των ορίων που τίθενται από τον AMEM, η συναλλαγή καταρτίζεται κανονικά. Εάν είναι εκτός των εν λόγω ορίων η συναλλαγή δεν καταρτίζεται. Σε περίπτωση εντολής που δυνατόν να εκτελεστεί μερικώς, η εκτέλεση της οποίας σύμφωνα με τα κριτήρια ταύτισης συνεπάγεται την κατάρτιση περισσότερων της μίας συναλλαγών από τις οποίες μέρος είναι εκτός των ορίων τιμών του AMEM, τότε κατάρτιση γίνεται μόνο για τις συναλλαγές που είναι εντός ή ίσες με τα όρια τιμών τιμών του AMEM. Συναλλαγές που είναι εκτός των ορίων του AMEM δεν καταρτίζονται.
- 2.3.A.6 Η μη κατάρτιση συναλλαγών λόγω υπέρβασης των ορίων τιμών του AMEM έχει ως συνέπεια την ενεργοποίηση του Μηχανισμού AMEM ως ακολούθως :
- (α) Εάν η υπέρβαση πραγματοποιείται κατά τη διαπραγμάτευση με τη Μέθοδο 1, τότε η ενεργοποίηση του Μηχανισμού AMEM σημαίνει αυτόματη διακοπή της διαπραγμάτευσης με τη Μέθοδο 1 της αξίας στην οποία αφορούν οι σχετικές συναλλαγές και υποχρεωτική μετάβαση της αξίας σε διαπραγμάτευση με τη Μέθοδο 2. Στην περίπτωση αυτή τυχόν ανεκτέλεστο μέρος εντολής, δεκτικής καταχώρησης, μεταφέρεται για εκτέλεση στη φάση συγκέντρωσης εντολών της Μεθόδου 2.
- (β) Εάν η υπέρβαση πραγματοποιείται κατά τη διαπραγμάτευση με τη Μέθοδο 2 και συντρέχουν λόγοι παράτασης σύμφωνα με την παράγραφο 2.3.A.8, η ενεργοποίηση του Μηχανισμού AMEM σημαίνει παράταση της διάρκειας της Μεθόδου αυτής. Η διάρκεια της παράτασης είναι τρία (3) λεπτά.
- 2.3.A.7 Όταν υπάρχει διαπραγμάτευση με τη Μέθοδο 2 ως συνέπεια της ενεργοποίησης του Μηχανισμού AMEM, ισχύουν τα ακόλουθα:
- (α) Η Μέθοδος διενεργείται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 2.5.2, εκτός από την έκταση στην οποία προβλέπεται διαφορετικά στην παρούσα παράγραφο.
- (β) Η διάρκεια της Περιόδου Συγκέντρωσης Εντολών (Προσυνεδρίασης) ορίζεται στα πέντε (5) λεπτά

(γ) Η διάρκεια του Τυχαίου Ανοίγματος (Random Time Period) ορίζεται στο ένα (1) λεπτό.

2.3.A.8 Η διάρκεια της περιόδου συγκέντρωσης εντολών (προσυνεδρίασης) της Μεθόδου 2 μπορεί να παρατείνεται στις ακόλουθες περιπτώσεις:

(i) Όταν υπάρχει σημαντική απόκλιση της εκτιμώμενης τιμής δημοπρασίας σε σχέση με την τιμή αναφοράς της σχετικής δημοπρασίας. Η σημαντική απόκλιση ορίζεται ως ποσοστό επί του προβλεπόμενου στατικού ορίου που καλείται ως Ποσοστό Σημαντικής Απόκλισης Τιμής. Το Ποσοστό Σημαντικής Απόκλισης Τιμής είναι ποσοστό 30% επί του στατικού ορίου.

(ii) Όταν ο Εκτιμώμενος Όγκος Δημοπρασίας είναι ίσος ή μικρότερος του συνολικού όγκου των ανεκτέλεστων ελεύθερων εντολών και ανεκτέλεστων στο άνοιγμα εντολών, είτε αγοράς είτε πώλησης.

2.3.A.9 Ο μηχανισμός AMEM μπορεί να ενεργοποιηθεί οποτεδήποτε μέχρι τη λήξη της συνάντησης. Οι όροι εφαρμογής του είναι οι ακόλουθοι:

(α) Όταν ο μηχανισμός AMEM μπορεί να ολοκληρωθεί χρονικά κατά τη διάρκεια της περιόδου διαπραγμάτευσης της Μεθόδου 1, η διαπραγμάτευση της αξίας στην οποία η ενεργοποίηση του AMEM αφορά διακόπτεται και η αξία υπάγεται σε περίοδο διαπραγμάτευσης της Μεθόδου 2 σύμφωνα με την παράγραφο 2.3.A.7. Μετά από τη διεξαγωγή της εν λόγω Μεθόδου η αξία επανέρχεται στο καθεστώς διαπραγμάτευσης που ισχύει κατά το χρόνο εκείνο σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην Απόφαση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου για τις Περιόδους των Μεθόδων Διαπραγμάτευσης για την Κύρια Αγορά.

(β) Όταν η ολοκλήρωση του μηχανισμού AMEM πρόκειται να συμπέσει χρονικά με περίοδο διαπραγμάτευσης της Μεθόδου 2 της Απόφασης του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου για τις Περιόδους των Μεθόδων Διαπραγμάτευσης για την Κύρια Αγορά, η αξία στην οποία η ενεργοποίηση του AMEM αφορά δεν υπάγεται στη Μέθοδο 2 της παραγράφου 2.3.A.7 αλλά στην Μέθοδο 2 της Απόφασης του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου για τις Περιόδους των Μεθόδων Διαπραγμάτευσης για την Κύρια Αγορά στην περίοδο της οποίας θα συνέπιπτε η ολοκλήρωση του AMEM. Μετά από τη διεξαγωγή της εν λόγω Μεθόδου, η διαπραγμάτευση της αξίας συνεχίζεται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην Απόφαση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου για τις Περιόδους των Μεθόδων Διαπραγμάτευσης για την Κύρια Αγορά.

(γ) Όταν η ολοκλήρωση του μηχανισμού AMEM πρόκειται να συμπέσει χρονικά με περίοδο διαπραγμάτευσης της Μεθόδου 3 της Απόφασης του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου για τις Περιόδους των Μεθόδων Διαπραγμάτευσης για την Κύρια Αγορά, η αξία υπάγεται κανονικά στη Μέθοδο 3 αφού προηγουμένως υπολογιστεί η τιμή κλεισίματος.

2.3.A.10 Σε περίπτωση ενεργοποίησης του μηχανισμού AMEM κατά την εφαρμογή της Μεθόδου 2 και, όταν ισχύει μία από τις παρακάτω περιπτώσεις:

(i) Συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) Η τιμή κλεισίματος που προκύπτει από τη Μέθοδο με δημοπρασία μετά την εφαρμογή του AMEM αποκλίνει από την τιμή αναφοράς της δημοπρασίας κατά ποσοστό μεγαλύτερο του Ποσοστού Σημαντικής Απόκλισης Τιμής της παραγράφου (i) της παραγράφου 2.3.A.8. ,
και

(β) Ο όγκος της δημοπρασίας είναι μικρότερος του 30% του όγκου συναλλαγών της συνεδρίασης στον οποίο δεν περιλαμβάνονται οι συναλλαγές της Μεθόδου 6 που τυχόν έχουν διενεργηθεί κατά τη συνεδρίαση αυτή

(ii) Συντρέχει η περίπτωση (ii) της παραγράφου 2.3.A.8,

η τιμή κλεισίματος υπολογίζεται με τη Μέθοδο της Παραγράφου 4.1.4. (2)(α)(ii).».

6. Με την προσθήκη της ακόλουθης πρότασης στο τέλος της παραγράφου 2.4.3.3 αυτών:

«Εάν πρόκειται για ελεύθερη εντολή που συνεπάγεται την ενεργοποίηση του Μηχανισμού AMEM της παραγράφου 2.3.A, η ελεύθερη εντολή μεταφέρεται ως τέτοια στη φάση συγκέντρωσης εντολών της Μεθόδου 2 που διενεργείται ως συνέπεια της ενεργοποίησης του Μηχανισμού AMEM. Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης της εν λόγω εντολής, το ανεκτέλεστο μέρος της κατά την πιο πάνω μεταφορά του μετατρέπεται σε οριακή εντολή με τιμή την τιμή της τελευταίας συναλλαγής που διενεργήθηκε μέσω της σχετικής εντολής πριν την ενεργοποίηση του Μηχανισμού AMEM.»

7. Με την προσθήκη της ακόλουθης νέας παραγράφου 2.4.4.3 μετά από την παράγραφο 2.4.4.2 αυτών :
- «Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης οριακής εντολής λόγω ενεργοποίησης του Μηχανισμού AMEM, το τυχόν ανεκτέλεστο μέρος της σχετικής εντολής μεταφέρεται στη φάση συγκέντρωσης εντολών της Μεθόδου 2 που διενεργείται ως συνέπεια της ενεργοποίησης του Μηχανισμού AMEM, οπότε και ελέγχεται η εκτέλεση του σύμφωνα με τους όρους της οικείας μεθόδου.»
8. Με την προσθήκη της ακόλουθης νέας πρότασης στο τέλος του σημείου «Συνθήκη «Άμεση ή Ακύρωση» - AHA (Immediate Or Cancel – IOC)» της παραγράφου 2.4.7 αυτών :
- «Σε περίπτωση όπου εντολή με συνθήκη «άμεση ή ακύρωση» συνεπάγεται την ενεργοποίηση του Μηχανισμού AMEM, το τυχόν ανεκτέλεστο μέρος της σχετικής εντολής ακυρώνεται αφού προηγουμένως ενεργοποιηθεί ο Μηχανισμός AMEM.»
9. Με την προσθήκη της ακόλουθης νέας πρότασης στο τέλος του σημείου «Συνθήκη «Εκπλήρωση ή Ακύρωση» - EHA (Fill or Kill – FOK)» της παραγράφου 2.4.7 αυτών :
- «Οι εντολές με συνθήκη «εκπλήρωση ή ακύρωση» δεν συνεπάγονται την ενεργοποίηση του Μηχανισμού AMEM.»
10. Με την αντικατάσταση της υφιστάμενης παραγράφου 2.5.2.7 αυτών με την ακόλουθη νέα παράγραφο
- «2.5.2.7 Το σύστημα διαπραγμάτευσης παρέχει σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της φάσης Μεθόδου 2 μία εκτίμηση για την τιμή δημοπρασίας πριν από τη λήξη της. Αυτή η τιμή ονομάζεται «Εκτιμώμενη Τιμή Δημοπρασίας (Projected Auction Price)». Το σύστημα υπολογίζει και συνεπώς εμφανίζεται Εκτιμώμενη Τιμή Δημοπρασίας (ΕΤΔ – PAP) σε κάθε περίπτωση φάσης Μεθόδου 2.»
11. Με την προσθήκη μετά από την παράγραφο 2.5.2.8 αυτών, της ακόλουθης νέας παραγράφου 2.5.2.9:
- «2.5.2.9 Σε περίπτωση κατά την οποία προγραμματισμένη Μέθοδος 2 υπάγεται στο μηχανισμό του AMEM ή διενεργείται Μέθοδος 2 ως συνέπεια ενεργοποίησης του μηχανισμού του AMEM, η διάρκεια της παρατείνεται όταν ισχύουν οι προϋποθέσεις της παραγράφου 2.3.Α.8. Η διάρκεια της παράτασης είναι τρία (3) λεπτά.»
12. Με την προσθήκη στο τέλος της παραγράφου 2.5.4.8 αυτών, της ακόλουθης νέας φράσης: «Πακέτο Διακανονισμού μπορεί να διενεργείται για λογαριασμό της Υπηρεσίας Εκκαθάρισης (Υ.ΕΚ) ή Εκκαθαριστικού Μέλους ή του ίδιου του Μέλους.»
13. Με την κατάργηση των παραγράφων 2.5.4.11 και 2.5.4.12 αυτών.
14. Με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (α) της παραγράφου 2.5.4.13 αυτών, της φράσης «του προς την εκκαθάριση» (2^η γραμμή) με την ακόλουθη νέα φράση «και για λογαριασμό προσώπου σύμφωνα με την υποπαράγραφο 2.5.4.8.»
15. Με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (δ) της παραγράφου 2.5.4.13 αυτών, της φράσης «σχετικού κωδικοποιημένου μηνύματος» (3^η και 4^η γραμμή) με την ακόλουθη νέα φράση «των εκατέρωθεν αντίθετων εντολών».
16. Με την προσθήκη της ακόλουθης επιφύλαξης στο τέλος της παραγράφου 4.1.3 αυτής: «Νοείται ότι τα πιο πάνω δεν εφαρμόζονται για αξίες στις οποίες εφαρμόζεται ο AMEM όπως προβλέπεται στις παραγράφους 2.3.8 και 2.3.Α.»
17. Με την αντικατάσταση της υφιστάμενης παραγράφου 4.4.3 αυτής με την ακόλουθη νέα παράγραφο:
- «4.4.3 Το μέγιστο όριο ημερήσιας διακύμανσης των τιμών των αξιών της Αγοράς Ομολόγων θα είναι κλιμακούμενο ως την συνέχεια προβλέπεται:
- (α) Το πρώτο όριο διακύμανσης των τιμών θα είναι +30% ή -30% επί της τιμής εκκίνησης της αξίας (τιμή αναφοράς).
- (β) Εφόσον εντολές αγοράς στο ανώτατο όριο ή εντολές πώλησης στο κατώτατο όριο παραμείνουν ανεκτέλεστες στις καλύτερες τιμές αγοράς ή πώλησης για δεκαπέντε (15) συνεχόμενα λεπτά της ώρας, το όριο ημερήσιας διακύμανσης επεκτείνεται στο +60% ή -60% αντίστοιχα επί της τιμής εκκίνησης.»

Η απόφαση αυτή θα ισχύει από τις 21 Μαΐου 2012.