

Αριθμός 444

ΟΔΗΓΙΑ 2/2005
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΥΠΟΨΗ ΟΤΑΝ
ΕΞΕΤΑΖΕΤΑΙ ΚΑΤΑ ΠΟΣΟ ΥΠΗΡΞΕ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχει το άρθρο 21 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 Στοιχείων που Λαμβάνονται Υπόψη όταν Εξετάζεται Πιθανή Χειραγώγησης 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.

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. Ο σκοπός της παρούσας Οδηγία είναι ο καθορισμός από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ενδείξεων και στοιχείων που λαμβάνει υπόψη όταν εξετάζει κατά πόσο υπήρξε χειραγώγηση της αγοράς.
4. Για σκοπούς σωστής εφαρμογής της παραγράφου (α) του άρθρου 20 του Νόμου, που καθορίζει πράξεις χειραγώγησης της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα λαμβάνει υπόψη τα πιο κάτω μη-εξαντλητικά στοιχεία κατά την εξέταση συναλλαγών ή εντολών για συναλλαγή:
 - (α) το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό (significant buying) του καθημερινού όγκου συναλλαγών στο σχετικό χρηματοοικονομικό μέσο στην οικεία οργανωμένη αγορά, ιδίως όταν οι δραστηριότητες αυτές οδηγούν σε σημαντική μεταβολή της τιμής του χρηματοοικονομικού μέσου·
 - (β) το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές από πρόσωπα με σημαντική θέση αγοράς ή πώλησης σε ένα χρηματοοικονομικό μέσο οδηγούν σε σημαντικές μεταβολές της τιμής του χρηματοοικονομικού μέσου ή του συνδεδεμένου με αυτό παράγωγου μέσου ή του υποκείμενου μέσου που έχει εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά·
 - (γ) κατά πόσο οι διενεργηθείσες συναλλαγές δεν συνεπάγονται αλλαγή του πραγματικού δικαιούχου του χρηματοοικονομικού μέσου που είναι εισηγμένο για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά·
 - (δ) το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές οδηγούν σε βραχυπρόθεσμες αντιστροφές θέσεων (position reversals) και αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθημερινού όγκου συναλλαγών στο σχετικό

χρηματοοικονομικό μέσο στην οικεία οργανωμένη αγορά, και ενδέχεται να συνδέονται με σημαντικές μεταβολές στην τιμή ενός χρηματοοικονομικού μέσου που έχει εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

- (ε) το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές επικεντρώνονται σε μικρό χρονικό διάστημα (short time span) της συνεδρίασης και οδηγούν σε μεταβολή της τιμής η οποία στη συνέχεια αντιστρέφεται.
 - (στ) το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές μεταβάλλουν τις καλύτερες τιμές προσφοράς ή ζήτησης ενός χρηματοοικονομικού μέσου εισηγμένου για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ή γενικότερα τις τιμές που καταγράφονται στο βιβλίο εντολών που είναι διαθέσιμο στην αγορά, και οι οποίες αποσύρονται πριν εκτελεσθούν.
 - (ζ) το βαθμό στον οποίο δίδονται εντολές ή διενεργούνται συναλλαγές σε, ή γύρω από, συγκεκριμένο χρονικό διάστημα κατά το οποίο υπολογίζονται οι τιμές αναφοράς, οι τιμές εκκαθάρισης και οι αποτιμήσεις, και οι οποίες οδηγούν σε μεταβολές τιμών που επηρεάζουν αυτές τις τιμές και τις αποτιμήσεις.
5. Για σκοπούς σωστής εφαρμογής της παραγράφου (β) του άρθρου 20 του Νόμου, που καθορίζει πράξεις χειραγώγησης της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα λαμβάνει υπόψη τα πιο κάτω μη-εξαντλητικά στοιχεία κατά την εξέταση συναλλαγών ή εντολών για συναλλαγή:
- (α) εάν, πριν ή μετά τις δοθείσες εντολές ή τις διενεργηθείσες συναλλαγές από πρόσωπα, διαδίδονται ψευδείς ή παραπλανητικές πληροφορίες από τα ίδια αυτά πρόσωπα ή από

άλλα συνδεδεμένα με αυτά πρόσωπα·

- (β) εάν δίδονται εντολές για διενέργεια συναλλαγών ή διενεργούνται συναλλαγές από πρόσωπα, προτού ή αφότου τα ίδια αυτά πρόσωπα ή άλλα συνδεδεμένα με αυτά πρόσωπα εκπονήσουν ή διαδώσουν έρευνες ή επενδυτικές συστάσεις, οι οποίες είναι εσφαλμένες ή μεροληπτικές ή προδήλως επηρεασμένες από σημαντικά συμφέροντα.

Νοείται ότι τα πιο πάνω μη-εξαντλητικά στοιχεία δεν πρέπει απαραίτητα να θεωρηθούν ότι από μόνα τους αποτελούν χειραγώγηση της αγοράς.

*Έναρξη
ισχύος*

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