

Αριθμός 445

ΟΔΗΓΙΑ 3/2005
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΘΟΔΟΥΣ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχει το άρθρο 22 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 Μεθόδων 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 ενδεικτικός καθορισμός από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μεθόδων οι οποίες δύνανται να θεωρηθούν ότι συνιστούν χειραγώγηση της αγοράς.

Μέθοδοι χειραγώγησης 4. Μέθοδοι που συνιστούν πράξεις χειραγώγησης της αγοράς κατά την έννοια του άρθρου 20 του Νόμου αποτελούν

ενδεικτικά οι εξής:

- (α) Πράξεις που προορίζονται να δημιουργήσουν εσφαλμένη εντύπωση συναλλακτικής δραστηριότητας:
- (i) συναλλαγές χωρίς πραγματική μεταβίβαση κυριότητας των χρηματοοικονομικών μέσων όπου η μεταβίβαση του πραγματικού δικαιώματος γίνεται μόνο μεταξύ επενδυτών που ενεργούν συντονισμένα (“wash sales”).
 - (ii) συναλλαγές στις οποίες τόσο οι εντολές πώλησης όσο και οι εντολές αγοράς εισάγονται ταυτόχρονα, ή σχεδόν ταυτόχρονα, στην ίδια τιμή και για τον ίδιο όγκο, από διαφορετικά αλλά από κοινού ενεργούντα μέρη (“improperly matched orders”).
 - (iii) διενέργεια συναλλαγών ή σειράς συναλλαγών εμφανιζόμενων σε δημόσια οθόνη προκειμένου να δημιουργηθεί εντύπωση συναλλακτικής δραστηριότητας σε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ή μεταβολής της τιμής του (“painting the tape”).
 - (iv) συμμετοχή σε δραστηριότητα που έχει επινοηθεί από ένα ή περισσότερα από κοινού ενεργούντα πρόσωπα με σκοπό την αύξηση σε τεχνητά επίπεδα της τιμής ενός χρηματοοικονομικού μέσου και στη συνέχεια τη μαζική του πώληση (“pumping and dumping”).
 - (v) συμμετοχή σε δραστηριότητα που έχει επινοηθεί από ένα ή περισσότερα από κοινού ενεργούντα πρόσωπα με σκοπό την μείωση σε τεχνητά επίπεδα της τιμής ενός χρηματοοικονομικού μέσου και στη συνέχεια τη μαζική του αγορά (“trashing and cashing”).
 - (vi) αύξηση της προσφερόμενης τιμής για την αγορά χρηματοπιστωτικού μέσου προκειμένου να προκληθεί αύξηση της τιμής του (με τη δημιουργία παραπλανητικής εντύπωσης ανοδικής τάσης ή αύξησης οφειλόμενης σε συναλλακτική δραστηριότητα (advancing the bid)).
 - (vii) διαβίβαση εντολών χωρίς να υφίσταται πρόθεση ως προς την εκτέλεση τους αποσκοπώντας στην προώθηση παραπλανητικής εντύπωσης ότι υπάρχει ζήτηση ή προσφορά για το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό μέσο στη συγκεκριμένη τιμή και η μετέπειτα απόσυρση των εν λόγω εντολών.
- (β) Πράξεις προοριζόμενες να προκαλέσουν στενότητα στην

αγορά:

- (i) συμπεριφορά που επιδεικνύεται από ένα ή περισσότερα πρόσωπα που δρουν συντονισμένα, η οποία οδηγεί στην εξασφάλιση δεσπόζουσας θέσης (dominant position) επί της προσφοράς ή της ζήτησης ενός χρηματοοικονομικού μέσου, με αποτέλεσμα τον άμεσο ή έμμεσο τεχνητό προσδιορισμό της τιμής αγοράς ή της τιμής πώλησης ή άλλων μη κανονικών όρων διαπραγμάτευσης (“cornering”).
 - (ii) σύναψη συναλλαγών ή έκδοση εντολών προς συναλλαγή που γίνονται με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής των χρηματοοικονομικών μέσων πέραν ενός συγκεκριμένου επιπέδου, κυρίως προς αποφυγή αρνητικών συνεπειών των μετοχών ή της αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου (creation of a floor in the price pattern).
 - (iii) η σκόπιμη μεταβολή της διαφοράς μεταξύ της τιμής αγοράς και πώλησης χρηματοοικονομικών μέσων ή/και η διατήρησή της σε τεχνητά επίπεδα από πρόσωπα που ασκούν δύναμη στην αγορά (excessive bid-ask spreads).
 - (iv) Συναλλαγή σε μία αγορά με σκοπό τον επηρεασμό της τιμής ενός χρηματοοικονομικού μέσου σε συνδεδεμένη αγορά.
- (γ) Μέθοδοι χειραγώγησης της αγοράς με βάση το χρόνο διενέργειας των συναλλαγών:
- (i) η εσκεμμένη αγορά ή πώληση ενός ή περισσότερων χρηματοοικονομικών μέσων κατά το κλείσιμο της αγοράς με αποτέλεσμα την μεταβολή της τιμής κλεισίματος (closing price) και την παραπλάνηση των επενδυτών που ενεργούν βάσει αυτής (marking the close).
 - (ii) διενέργεια συναλλαγών που αποσκοπούν να επηρεάσουν την τιμή τοις μετρητοίς ή την τιμή εκκαθάρισης συμβολαίων παράγωγων μέσων.
 - (iii) διενέργεια συναλλαγών που αποσκοπούν να επηρεάσουν την τιμή τοις μετρητοίς ενός χρηματοοικονομικού μέσου που έχει επιλεγεί για τον υπολογισμό της αξίας μιας μετοχής.
- (δ) Μέθοδοι χειραγώγησης της αγοράς που βασίζονται σε πληροφορίες:

- (i) αγορά χρηματοοικονομικού μέσου για ίδιο λογαριασμό πριν τη σύσταση του σε άλλους και επικερδής πώληση του στη συνέχεια χάρη στην αύξηση της τιμής που προκάλεσε η σύσταση (“scalping”).
- (ii) διάδοση ψευδών ειδήσεων για να προκληθεί αγοραστική κίνηση ή μαζική πώληση από άλλους.
- (iii) ανακοίνωση αναληθών πληροφοριών για σημαντικά γεγονότα.
- (iv) παράλειψη δημόσιας ανακοίνωσης σημαντικών γεγονότων ή συμφερόντων ή ελλιπής ανακοίνωση τέτοιων πληροφοριών.
- (v) την εκμετάλλευση της περιστασιακής ή τακτικής πρόσβασης στα παραδοσιακά είτε στα ηλεκτρονικά μέσα ενημέρωσης με διατύπωση γνώμης για ένα χρηματοοικονομικό μέσο (ή έμμεσα για τον εκδότη του) ενώ προηγουμένως έχουν ληφθεί θέσεις για το εν λόγω χρηματοοικονομικό μέσο, και εν συνεχεία άντληση οφέλους από τον αντίκτυπο που έχουν οι γνώμες αυτές στην τιμή του χρηματοοικονομικού μέσου, χωρίς να έχει ταυτόχρονα δημοσιοποιηθεί η συγκεκριμένη σύγκρουση συμφερόντων με σαφήνεια και αποτελεσματικότητα.
- (vi) Απόκρυψη της ταυτότητας του πραγματικού δικαιούχου ενός χρηματοοικονομικού μέσου συνεπεία παραβίασης των κανόνων αποκάλυψης. Νοείται ότι αυτή η πρακτική δεν περιλαμβάνει περιπτώσεις όπου υπάρχουν έννομοι λόγοι για την κατοχή χρηματοοικονομικών μέσων στο όνομα ενός προσώπου που δεν είναι ο πραγματικός δικαιούχος, για παράδειγμα, όταν υπάρχει εξουσιοδότηση τρίτων προσώπων για κατοχή χρηματοοικονομικών μέσων εκ μέρους των πραγματικών δικαιούχων (nominee holdings).

Νοείται ότι οι μέθοδοι που αναφέρονται στο παρόν άρθρο δεν είναι εξαντλητικές και παράλληλα δεν πρέπει απαραίτητα να θεωρηθεί ότι από μόνες τους αποτελούν χειραγώγηση της αγοράς.

Εναρξη
ισχύος

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