

Αριθμός 2

ΟΔΗΓΙΑ ΟΔ87-01

ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΩΝ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ, ΤΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΚΑΝΟΝΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΠΑΡΟΧΗ Ή ΛΗΨΗ ΑΜΟΙΒΩΝ, ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ Ή ΆΛΛΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ Ή ΜΗ
ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΟΦΕΛΩΝ

Εις αντικατάσταση της Οδηγίας ΟΔ87-01 (Κ.Δ.Π. 360/2017)

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

ΜΕΡΟΣ Ι	ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ
Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνείες
Παράγραφος 3	Σκοπός και πεδίο εφαρμογή
ΜΕΡΟΣ ΙΙ	ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ
Παράγραφος 4	Προστασία των χρηματοοικονομικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών
Παράγραφος 5	Κατάθεση χρηματοοικονομικών μέσων των πελατών
Παράγραφος 6	Κατάθεση κεφαλαίων των πελατών
Παράγραφος 7	Χρησιμοποίηση χρηματοοικονομικών μέσων των πελατών
Παράγραφος 8	Ακατάλληλη χρησιμοποίηση των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου
Παράγραφος 9	Ρυθμίσεις παρακολούθησης για τη διασφάλιση των περυσιακών στοιχείων του πελάτη
Παράγραφος 10	Εκθέσεις εξωτερικών ελεγκτών
ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ (PRODUCT GOVERNANCE)
Παράγραφος 11	Υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων για ΚΕΠΕΥ που κατασκευάζουν χρηματοοικονομικά μέσα
Παράγραφος 12	Υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων για τους διανομείς
ΜΕΡΟΣ ΙV	ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ (INDUCEMENTS)
Παράγραφος 13	Αντιπαροχές
Παράγραφος 14	Αντιπαροχές σε σχέση με επενδυτικές συμβουλές σε ανεξάρτητη βάση ή υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου
Παράγραφος 15	Αντιπαροχές σε σχέση με την έρευνα
ΜΕΡΟΣ V	ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
Παράγραφος 16	Έναρξη ισχύος

ΜΕΡΟΣ Ι
ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

- 87(I) του 2017
- Επίσημη Εφημερίδα της Ε.Ε., L87, 31.3.2017, σ.500
- Συνοπτικός τίτλος
- Ερμηνείες
- Επίσημη Εφημερίδα της Ε.Ε., L302, 17.11.2009, σ.32
- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ασκώντας την εξουσία που της παρέχει το άρθρο 96 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2017, και για σκοπούς εναρμόνισης με την κατ' εξουσιοδότηση οδηγία (ΕΕ) 2017/593 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 7^{ης} Απριλίου 2016 για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τη διατήρηση των χρηματοοικονομικών μέσων και κεφαλαίων που ανήκουν στους πελάτες, τις υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων και τους κανόνες που ισχύουν για την παροχή ή λήψη αμοιβών, προμηθειών ή άλλων χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:
1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η Οδηγία για την Προστασία των Περιουσιακών Στοιχείων των Πελατών, την Παρακολούθηση των Προϊόντων και τις Αντιπαροχές.
 2. Στην παρούσα Οδηγία, εκτός εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετική έννοια:
«αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων», σημαίνει έναν οργανισμό συλλογικών επενδύσεων που έχει αδειοδοτηθεί δυνάμει της οδηγίας 2009/65/ΕΚ για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) ή που υπόκειται σε εποπτεία και, κατά περίπτωση, έχει αδειοδοτηθεί από μια αρχή βάσει της εθνικής νομοθεσίας κράτους μέλους, και ο οποίος πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:
 - α. πρωταρχικός επενδυτικός σκοπός του πρέπει να είναι η διατήρηση της καθαρής αξίας της περιουσίας του οργανισμού, είτε σταθερά στο άρτιο (χωρίς τα κέρδη) είτε στην αξία του αρχικού κεφαλαίου των επενδυτών συν τα κέρδη·
 - β. για την επίτευξη του πρωταρχικού επενδυτικού σκοπού, πρέπει να επενδύει αποκλειστικά σε υψηλής ποιότητας μέσα χρηματαγοράς με ληκτότητα ή εναπομένουσα ληκτότητα μεγαλύτερη των 397 ημερών, ή με τακτικές προσαρμογές απόδοσης συνεπείς με αυτήν τη ληκτότητα, και με σταθμισμένη μέση ληκτότητα 60 ημερών. Μπορεί επίσης να επιτυγχάνει το αποτέλεσμα αυτό επενδύοντας σε παρεπόμενη βάση σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα·
 - γ. πρέπει να παρέχει ρευστότητα με διακανονισμό την ίδια ή την επόμενη ημέρα·

Για τους σκοπούς της υποπαραγράφου (β) ένα μέσο χρηματαγοράς θεωρείται υψηλής ποιότητας εάν η εταιρεία διαχείρισης/επενδύσεων διενεργήσει τη δική της τεκμηριωμένη αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των μέσων χρηματαγοράς η οποία της επιτρέπει να θεωρήσει υψηλής ποιότητας ένα μέσο χρηματαγοράς. Εάν ένας ή περισσότεροι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που είναι εγγεγραμμένοι και εποπτεύονται από την ΕΑΚΑΑ έχουν δώσει βαθμολογία του μέσου, η εσωτερική αξιολόγηση της εταιρείας διαχείρισης/επενδύσεων πρέπει να λάβει υπόψη, μεταξύ άλλων, τις εν λόγω αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας.

56(I)/2013
8(I)/2015
97(I)/2015

«ΔΟΕΕ της Δημοκρατίας» έχει την έννοια που αποδίδεται στον όρο αυτό από το άρθρο 2(1) περί των Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου.

78(I) του 2012
88(I) του 2015
52(I) του 2016

«εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ» έχει την έννοια που αποδίδεται στον όρο «Εταιρεία Διαχείρισης» από το άρθρο 2(1) του περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμου, της οποίας κράτος μέλος καταγωγής είναι η Δημοκρατία.

Επίσημη Εφημερίδα
Της Ε.Ε.: L 173,
12.6.2014,
σ. 349

«οδηγία 2014/65/ΕΕ» σημαίνει την πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης με τίτλο «οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15^{ης} Μαΐου 2014 για τις αγορές χρηματοοικονομικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (αναδιατύπωση), όπως τροποποιήθηκε τελευταία από την οδηγία (ΕΕ)2016/1034 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 23^{ης} Ιουνίου 2016.

Επίσημη Εφημερίδα
Της Ε.Ε.: L 337,
23.12.2015,
σ. 35

«συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων», σημαίνει συναλλαγές όπως ορίζονται στο άρθρο 3, παράγραφο (11) του κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 περί διαφάνειας των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων και επαναχρησιμοποίησης.

«Νόμος» σημαίνει τον περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο του 2017.

Χωρίς επηρεασμό των ανωτέρω διατάξεων, όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται από το Νόμο.

Όπου στην παρούσα Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες οδηγίες και οποιαδήποτε άλλη σχετική πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Σκοπός και πεδίο εφαρμογής

3. (1) Η παρούσα Οδηγία καθορίζει και εξειδικεύει τις διατάξεις των άρθρων 17 και 25 του Νόμου σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις, και τις γενικές αρχές και πληροφόρηση πελατών, αντίστοιχα.

78(I)/2012
88(I)/2015
52(I)/2016

(2) Η παρούσα οδηγία εφαρμόζεται στις ΚΕΠΕΥ, στις Εταιρείες Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 109(6) του περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμου και στους ΔΟΕΕ σύμφωνα με το άρθρο 6(8) του περί των Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου.

56(I)/2013
8(I)/2015

ΜΕΡΟΣ ΙΙ
ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ
ΠΕΛΑΤΩΝ

Προστασία των
χρηματοοικονομικών
μέσων και κεφαλαίων
των πελατών

4. (1) Η ΚΕΠΕΥ τηρεί τις ακόλουθες απαιτήσεις:
- α. πρέπει να τηρεί αρχεία και λογαριασμούς έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία·
 - β. πρέπει να τηρεί τα αρχεία και τους λογαριασμούς της κατά τρόπο που να διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα χρηματοοικονομικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό πελατών, καθώς και ότι μπορούν να χρησιμοποιούνται ως διαδρομή ελέγχου (audit trail)·
 - γ. πρέπει να διεξάγει τακτικά συμφιλιώσεις μεταξύ των εσωτερικών λογαριασμών και αρχείων της και εκείνων που τηρούνται από τυχόν τρίτα πρόσωπα που κατέχουν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία·
 - δ. πρέπει να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίζει ότι τα χρηματοοικονομικά μέσα πελατών που έχουν κατατεθεί σε τρίτο πρόσωπο, σύμφωνα με την παράγραφο 5, δύναται να διαχωριστούν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που ανήκουν στην ΚΕΠΕΥ και από τα χρηματοοικονομικά μέσα που ανήκουν στο εν λόγω τρίτο πρόσωπο, με τη χρήση λογαριασμών με διαφορετικές ονομασίες στα βιβλία του τρίτου προσώπου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας·
 - ε. πρέπει να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίζει ότι τα κεφάλαια πελατών που έχουν κατατεθεί, σύμφωνα με την παράγραφο 6, σε κεντρική τράπεζα, πιστωτικό ίδρυμα ή τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτη χώρα ή σε αναγνωρισμένα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθέσιμων κατέχονται σε λογαριασμό ή λογαριασμούς χωριστούς από τυχόν άλλους λογαριασμούς που χρησιμοποιούνται για την κατοχή κεφαλαίων που ανήκουν στην ΚΕΠΕΥ·
 - στ. πρέπει να θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, ελλιπούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.

(2) Εάν για λόγους που σχετίζονται με το εφαρμοστέο δίκαιο, περιλαμβανομένου ιδίως του δικαίου αναφορικά με ιδιοκτησία ή αφερεγγυότητα, η ΚΕΠΕΥ δεν μπορεί να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις της υποπαραγράφου 1 για τη διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών όσον αφορά την τήρηση των απαιτήσεων του άρθρου 17 εδάφιο (8) και (9) του Νόμου, τότε θεσπίζει ρυθμίσεις

που διασφαλίζουν τη διαφύλαξη των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της, με σκοπό τη συμμόρφωση της με την υποπαράγραφο (1).

(3) Εάν το εφαρμοστέο δίκαιο της χώρας στην οποία κατέχονται τα κεφάλαια ή τα χρηματοοικονομικά μέσα των πελατών εμποδίζει την ΚΕΠΕΥ να συμμορφωθεί με την υποπαράγραφο 1(δ) ή (ε), η Επιτροπή επιβάλλει απαιτήσεις με ισodύναμο αποτέλεσμα όσον αφορά τη διασφάλιση των δικαιωμάτων των πελατών.

Η ΚΕΠΕΥ, όταν βασίζεται σε τέτοιου είδους ισodύναμες απαιτήσεις σύμφωνα με την υποπαράγραφο 1(δ) ή (ε), ενημερώνει τους πελάτες της ότι στις περιπτώσεις αυτές δεν επωφελούνται από τις διατάξεις που προβλέπονται στο Νόμο και την παρούσα Οδηγία.

(4) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι συμφέροντα ασφαλείας (security interests), εμπράγματα βάρη (liens) ή δικαιώματα συμψηφισμού επί χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων του πελάτη που επιτρέπουν σε τρίτα πρόσωπα να διαθέτουν τα χρηματοοικονομικά μέσα ή κεφάλαια του πελάτη για την είσπραξη οφειλών που δεν έχουν σχέση με τον πελάτη ή την παροχή υπηρεσιών προς τον πελάτη, δεν επιτρέπονται, εκτός εάν αυτό απαιτείται από την ισχύουσα νομοθεσία στη δικαιοδοσία της τρίτης χώρας στην οποία κατέχονται τα κεφάλαια ή τα χρηματοοικονομικά μέσα του πελάτη.

Η ΚΕΠΕΥ, εφόσον είναι υποχρεωμένη να συνάπτει συμφωνίες που δημιουργούν τα εν λόγω συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμψηφισμού, αποκαλύπτει την πληροφορία αυτή στους πελάτες της, ενημερώνοντάς τους για τους κινδύνους που συνδέονται με τις εν λόγω ρυθμίσεις.

Όταν συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμψηφισμού παρέχονται από την ΚΕΠΕΥ επί των χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων του πελάτη, ή όταν η ΚΕΠΕΥ ενημερωθεί ότι έχουν παρασχεθεί, τότε αυτά πρέπει να καταγράφονται στις συμβάσεις του πελάτη και στους λογαριασμούς της ίδιας της ΚΕΠΕΥ για να αποσαφηνιστεί το ιδιοκτησιακό καθεστώς των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη, όπως σε περίπτωση αφερεγγυότητας.

(5) Η ΚΕΠΕΥ παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα και τα άμεσα διαθέσιμα κεφάλαια των πελατών στις αρμόδιες αρχές, στους διορισμένους επαγγελματίες στον τομέα της αφερεγγυότητας, και στους υπευθύνους για την εξυγίανση των αφερεγγυων ιδρυμάτων. Οι πληροφορίες που παρέχονται περιλαμβάνουν τα εξής:

- α. σχετικούς εσωτερικούς λογαριασμούς και αρχεία που προσδιορίζουν εύκολα τα υπόλοιπα των κεφαλαίων και των χρηματοοικονομικών μέσων που κατέχονται για κάθε πελάτη·
- β. στις περιπτώσεις όπου τα κεφάλαια πελατών κατέχονται από την ΚΕΠΕΥ σύμφωνα με την παράγραφο 6, λεπτομέρειες των λογαριασμών όπου κατέχονται τα κεφάλαια των πελατών και των σχετικών συμφωνιών με τις εν λόγω οντότητες·
- γ. στις περιπτώσεις όπου τα χρηματοοικονομικά μέσα κατέχονται από την ΚΕΠΕΥ σύμφωνα με την παράγραφο 5, λεπτομέρειες των λογαριασμών που έχουν ανοιχτεί σε τρίτους και των σχετικών

συμφωνιών με τις εν λόγω οντότητες, καθώς επίσης και λεπτομέρειες των σχετικών συμφωνιών με την ΚΕΠΕΥ·

- δ. λεπτομέρειες τρίτων που ασκούν οποιαδήποτε σχετικά καθήκοντα (εξωτερικής ανάθεσης) και λεπτομέρειες οποιωνδήποτε καθκόντων εξωτερικής ανάθεσης·
- ε. άτομα που κατέχουν καίριες θέσεις στην ΚΕΠΕΥ και που συμμετέχουν στις σχετικές διαδικασίες, συμπεριλαμβανομένων των υπευθύνων για την επίβλεψη των απαιτήσεων της ΚΕΠΕΥ σε σχέση με τη διασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη· και
- στ. συμφωνίες σχετικά με τη σύσταση κυριότητας των πελατών επί των περιουσιακών στοιχείων.

Κατάθεση
χρηματοοικονομικών
μέσων των πελατών

5. (1) Η ΚΕΠΕΥ δύναται να καταθέτει χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελατών σε λογαριασμό ή λογαριασμούς που έχουν ανοιχτεί σε τρίτο πρόσωπο, εφόσον η ΚΕΠΕΥ επιδεικνύει όλη την απαιτούμενη επιδεξιότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, το διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του τρίτου και των ρυθμίσεων για την κατοχή και φύλαξη των εν λόγω χρηματοοικονομικών μέσων.

Ειδικότερα, η ΚΕΠΕΥ οφείλει να λαμβάνει υπόψη της την εμπειρογνωμοσύνη και τη φήμη στην αγορά του τρίτου προσώπου, καθώς και τυχόν νομικές απαιτήσεις που σχετίζονται με την κατοχή εκείνων των χρηματοοικονομικών μέσων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών.

(2) Η ΚΕΠΕΥ δύναται να καταθέτει χρηματοοικονομικά μέσα πελατών σε τρίτο πρόσωπο, μόνο όταν αυτός είναι εγκατεστημένος σε χώρα όπου η φύλαξη χρηματοοικονομικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία και το εν λόγω τρίτο πρόσωπο υπόκειται στη συγκεκριμένη ρύθμιση και εποπτεία.

(3) Η ΚΕΠΕΥ δεν επιτρέπεται να καταθέτει χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελατών σε τρίτο πρόσωπο εγκατεστημένο σε τρίτη χώρα η οποία δεν ρυθμίζει κανονιστικά την κατοχή και φύλαξη χρηματοοικονομικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου, εκτός εάν πληρούνται μια από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α. η φύση των χρηματοοικονομικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά απαιτεί την κατάθεσή της σε τρίτο πρόσωπο εγκατεστημένο σε αυτή την τρίτη χώρα·
- β. όταν τα χρηματοοικονομικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό επαγγελματία πελάτη, ο πελάτης έχει ζητήσει γραπτώς από την ΚΕΠΕΥ να τα καταθέσει σε τρίτο πρόσωπο σε αυτή την τρίτη χώρα.

(4) Οι απαιτήσεις των υποπαραγράφων (2) και (3) ισχύουν και στις περιπτώσεις όπου το τρίτο πρόσωπο έχει αναθέσει οποιαδήποτε από τις εργασίες που σχετίζονται με την κατοχή και φύλαξη των χρηματοοικονομικών μέσων σε άλλο τρίτο πρόσωπο.

Κατάθεση
κεφαλαίων των
πελατών

6. (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει, μόλις λαμβάνει κεφάλαια πελατών, να τα τοποθετεί αμέσως σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς που ανοίγονται σε έναν από τους ακόλουθους οργανισμούς:

- α. κεντρική τράπεζα·
- β. πιστωτικό ίδρυμα που έχει την έννοια που του αποδίδει το άρθρο 2(1) του περί Εργασιών Πιστωτικών Ιδρυμάτων Νόμου· –
- γ. τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτη χώρα·
- δ. αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων.

66(I)/1997
74(I)/1999
94(I)/2000
119(I)/2003
4(I)/2004
151(I)/2004
231(I)/2004
235(I)/2004
20(I)/2005
80(I)/2008
100(I)/2009
123(I)/2009
27(I)/2011
104(I)/2011
107(I)/2012
14(I)/2013
87(I)/2013
102(I)/2013
141(I)/2013
5(I)/2015
26(I)/2015
35(I)/2015
71(I)/2015
93(I)/2015
109(I)/2015
152(I)/2015
168(I)/2015
21(I)/2016
5(I) του 2017

Η παρούσα δεν εφαρμόζεται στα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας δυνάμει του περί Εργασιών Πιστωτικών Ιδρυμάτων Νόμου, όσον αφορά τις καταθέσεις, κατά την έννοια της παρούσας Οδηγίας, που κατέχονται από αυτά τα πιστωτικά ιδρύματα.

(2) Η ΚΕΠΕΥ, που δεν καταθέτει κεφάλαια πελατών σε κεντρική τράπεζα, επιδεικνύει την απαιτούμενη επιδεξιότητα, φροντίδα και επιμέλεια για την επιλογή, το διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του πιστωτικού ιδρύματος, της τράπεζας ή του αμοιβαίου κεφαλαίου διαχείρισης διαθεσίμων όπου τοποθετούνται τα κεφάλαια και τις ρυθμίσεις σχετικά με την κατοχή των εν λόγω κεφαλαίων, και λαμβάνει υπόψη την ανάγκη διαφοροποίησης (diversification) των εν λόγω κεφαλαίων ως μέρος της απαιτούμενης επιμέλειας (due diligence).

Ειδικότερα, η ΚΕΠΕΥ οφείλει να λαμβάνει υπόψη την εμπειρογνωμοσύνη και τη φήμη στην αγορά των εν λόγω ιδρυμάτων ή αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων προκειμένου να διασφαλίζει την προστασία των δικαιωμάτων των πελατών, καθώς και τυχόν νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή κεφαλαίων πελατών και θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών.

Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διασφαλίζει σε κάθε περίπτωση ότι οι πελάτες δίνουν τη ρητή συγκατάθεσή τους για την τοποθέτηση των κεφαλαίων τους σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων. Προκειμένου να διασφαλιστεί ότι το δικαίωμα της συγκατάθεσης τίθεται σε εφαρμογή, η ΚΕΠΕΥ ενημερώνει τους πελάτες της ότι τα κεφάλαια που τοποθετούνται σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων δεν κατέχονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις για τη διασφάλιση των κεφαλαίων των πελατών, οι οποίες ορίζονται στην παρούσα Οδηγία.

(3) Σε περίπτωση όπου η ΚΕΠΕΥ καταθέτει κεφάλαια πελατών σε πιστωτικό ίδρυμα, τράπεζα ή αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων που ανήκει στον ίδιο όμιλο με την ΚΕΠΕΥ, τότε η ΚΕΠΕΥ περιορίζει τα κεφάλαια που καταθέτει σε οποιαδήποτε τέτοια οντότητα του ομίλου ή συνδυασμό οποιωνδήποτε τέτοιων οντοτήτων του ομίλου, ούτως ώστε τα κεφάλαια να μην υπερβαίνουν το 20% του συνόλου των εν λόγω κεφαλαίων.

Η ΚΕΠΕΥ δύναται να μην συμμορφώνεται με το ανωτέρω όριο εάν είναι σε θέση να αποδείξει ότι, λόγω της φύσης, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της, καθώς και της ασφάλειας που προσφέρουν οι οντότητες που αναφέρονται ανωτέρω, και περιλαμβανομένου, σε κάθε περίπτωση, του μικρού υπολοίπου των κεφαλαίων των πελατών που κατέχει η ΚΕΠΕΥ, η απαίτηση της παρούσας υποπαραγράφου δεν είναι αναλογική. Η ΚΕΠΕΥ επανεξετάζει περιοδικά την εκτίμηση που πραγματοποιείται σύμφωνα με την παρούσα υποπαραγραφή και γνωστοποιεί στην Επιτροπή την αρχική και την αναθεωρημένη εκτίμησή της.

Χρησιμοποίηση
χρηματοοικονομικών
μέσων των πελατών

7. (1) Η ΚΕΠΕΥ δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (securities financing transactions) σε σχέση με χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη, ή να χρησιμοποιήσει με άλλο τρόπο τα εν λόγω χρηματοοικονομικά μέσα για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της, εκτός εάν πληρούνται και οι δύο ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α. ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή συγκατάθεση του για τη χρησιμοποίηση των μέσων με συγκεκριμένους όρους, όπως αποδεικνύεται ρητώς και γραπτώς και εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο·
- β. η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών μέσων του εν λόγω πελάτη περιορίζεται στους δεδομένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.

(2) Η ΚΕΠΕΥ δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σε σχέση με χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό (omnibus account) που τηρείται από τρίτο, ή να χρησιμοποιήσει με άλλο τρόπο τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχονται σε τέτοιο λογαριασμό για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου, εκτός εάν, επιπρόσθετα των προϋποθέσεων της υποπαραγράφου 1, πληρείται τουλάχιστον μια από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α. κάθε πελάτης του οποίου τα χρηματοοικονομικά μέσα κατέχονται από κοινού σε συλλογικό λογαριασμό, πρέπει να έχει δώσει την

προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή του, σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1)(α)·

- β. η ΚΕΠΕΥ πρέπει να έχει θεσπίσει συστήματα και ελέγχους που διασφαλίζουν ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοοικονομικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή τους σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1)(α).

Τα αρχεία της ΚΕΠΕΥ περιλαμβάνουν λεπτομερή στοιχεία για τον πελάτη με τις οδηγίες του οποίου χρησιμοποιήθηκαν τα χρηματοοικονομικά μέσα, καθώς και τον αριθμό των χρησιμοποιούμενων χρηματοοικονομικών μέσων που ανήκουν σε κάθε πελάτη που έχει δώσει τη συγκατάθεσή του, έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθή κατανομή τυχόν ζημιών.

(3) Η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει κατάλληλα μέτρα για αποτροπή της μη εξουσιοδοτημένης χρησιμοποίησης των χρηματοοικονομικών μέσων πελατών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου, όπως:

- α. η σύναψη συμφωνιών με πελάτες σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν από την ΚΕΠΕΥ σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει αρκετή πρόβλεψη στο λογαριασμό του κατά την ημερομηνία διακανονισμού, όπως δανεισμός των αντίστοιχων τίτλων για λογαριασμό του πελάτη ή αναστροφή της θέσης (unwinding the position)·
- β. η στενή παρακολούθηση από την ΚΕΠΕΥ της προβλεπόμενης ικανότητάς της να παραδώσει κατά την ημερομηνία διακανονισμού και η εφαρμογή διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση που αυτό δεν μπορεί να γίνει· και
- γ. η στενή παρακολούθηση και έγκαιρη απαίτηση των μη παραδοθέντων τίτλων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία διακανονισμού και μετά.

(4) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει ειδικές ρυθμίσεις για όλους τους πελάτες για να διασφαλίζει ότι ο δανειολήπτης των χρηματοοικονομικών μέσων του πελάτη παρέχει την κατάλληλη ασφάλεια, και να παρακολουθεί τη συνεχιζόμενη καταλληλότητα της εν λόγω ασφάλειας και να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διατηρηθεί το υπόλοιπο με την αξία των μέσων των πελατών.

(5) Η ΚΕΠΕΥ δεν δύναται να συνάπτει συμφωνίες που απαγορεύονται βάσει του άρθρου 17 εδάφιο (10) του Νόμου.

Ακατάλληλη
χρησιμοποίηση των
συμφωνιών
παροχής ασφάλειας
με μεταβίβαση
τίτλου

8. (1) Η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει δεόντως υπόψη, και είναι σε θέση να αποδείξει ότι το έχει πράξει, τη χρησιμοποίηση συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου στο πλαίσιο της σχέσης μεταξύ της υποχρέωσης του πελάτη προς την ΚΕΠΕΥ και των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη που υποβάλλονται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου από την ΚΕΠΕΥ.

(2) Κατά την εξέταση, και την τεκμηρίωση, της καταλληλότητας της χρησιμοποίησης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει υπόψη όλους τους παρακάτω παράγοντες:

- α. κατά πόσον υπάρχει μόνο μια πολύ αδύναμη σχέση μεταξύ της υποχρέωσης του πελάτη προς την ΚΕΠΕΥ και της χρησιμοποίησης

των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον η πιθανότητα ευθύνης του πελάτη προς τη ΚΕΠΕΥ είναι μικρή ή αμελητέα·

- β. κατά πόσον το ύψος των κεφαλαίων ή των χρηματοοικονομικών μέσων του πελάτη που υπόκειται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου υπερβαίνει κατά πολύ την υποχρέωση του πελάτη, ή είναι ακόμη και απεριόριστο αν ο πελάτης έχει οποιαδήποτε υποχρέωση προς την ΚΕΠΕΥ· και
- γ. κατά πόσο τα χρηματοοικονομικά μέσα ή κεφάλαια όλων των πελατών υπόκεινται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ποια υποχρέωση έχει κάθε πελάτης προς την ΚΕΠΕΥ.

(3) Όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η ΚΕΠΕΥ τονίζει σε επαγγελματίες πελάτες και επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους τους κινδύνους που απορρέουν και το αποτέλεσμα οποιασδήποτε συμφωνίας παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου για τα χρηματοοικονομικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη.

Ρυθμίσεις παρακολούθησης για τη διασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη

9. Η ΚΕΠΕΥ ορίζει έναν υπάλληλο με επαρκείς ικανότητες και αρμοδιότητα, με συγκεκριμένη ευθύνη για τα θέματα που αφορούν τη συμμόρφωση της ΚΕΠΕΥ προς τις υποχρεώσεις της όσον αφορά τη διασφάλιση των χρηματοοικονομικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών.

Η ΚΕΠΕΥ αποφασίζει, διασφαλίζοντας πλήρη συμμόρφωση με την παρούσα Οδηγία, κατά πόσον ο διορισμένος υπάλληλος πρόκειται να ασχολείται αποκλειστικά με αυτό το καθήκον ή μπορεί να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά στις ευθύνες του, ενώ έχει πρόσθετες ευθύνες.

Εκθέσεις εξωτερικών ελεγκτών

10. Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι οι εξωτερικοί της ελεγκτές υποβάλλουν τουλάχιστον ετησίως στην Επιτροπή έκθεση σχετικά με την καταλληλότητα των ρυθμίσεων δυνάμει του άρθρου 17(8)(9) και 10 του Νόμου και δυνάμει των διατάξεων του παρόντος Μέρους.

ΜΕΡΟΣ III

Απαιτήσεις σχετικά με την παρακολούθηση των προϊόντων (product governance)

Υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων για ΚΕΠΕΥ που κατασκευάζει χρηματοοικονομικά μέσα

11. (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να συμμορφώνεται με την παρούσα παράγραφο, όταν κατασκευάζει χρηματοοικονομικά μέσα, που εμπερικλείει τη δημιουργία, την ανάπτυξη, την έκδοση ή/και το σχεδιασμό χρηματοοικονομικών μέσων.

Η ΚΕΠΕΥ που κατασκευάζει χρηματοοικονομικά μέσα, συμμορφώνεται, κατά τρόπο κατάλληλο και αναλογικό με τις σχετικές απαιτήσεις των υποπαραγράφων (2) έως (15), λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του

χρηματοοικονομικού μέσου, την επενδυτική υπηρεσία και την αγορά- στόχο για το προϊόν.

(2) Η ΚΕΠΕΥ θεσπίζει, εφαρμόζει και διατηρεί διαδικασίες και μέτρα για να διασφαλίζεται ότι η κατασκευή χρηματοοικονομικών μέσων συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις για ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων, συμπεριλαμβανομένης της αμοιβής.

Ειδικότερα, η ΚΕΠΕΥ που κατασκευάζει χρηματοοικονομικά μέσα διασφαλίζει ότι ο σχεδιασμός του χρηματοοικονομικού μέσου, συμπεριλαμβανομένων των χαρακτηριστικών του, δεν επηρεάζει αρνητικά τους τελικούς πελάτες και δημιουργεί προβλήματα στην ακεραιότητα της αγοράς, επιτρέποντας της να μετριάζει ή/και να αποβάλλει (dispose) τους δικούς της κινδύνους ή το άνοιγμα της στα υποκείμενα μέσα του προϊόντος, όπου η ΚΕΠΕΥ ήδη κατέχει τα υποκείμενα μέσα για ίδιο λογαριασμό.

(3) Η ΚΕΠΕΥ αναλύει πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων κάθε φορά που κατασκευάζει ένα χρηματοοικονομικό μέσο. Ειδικότερα, η ΚΕΠΕΥ αξιολογεί κατά πόσο το χρηματοοικονομικό μέσο δημιουργεί μια κατάσταση όπου οι τελικοί πελάτες πιθανόν να επηρεαστούν αρνητικά εάν λάβουν τα ακόλουθα:

- α. ένα άνοιγμα αντίθετο προς εκείνο που κατείχε προηγουμένως η ίδια η ΚΕΠΕΥ· ή
- β. ένα άνοιγμα αντίθετο προς εκείνο που η ΚΕΠΕΥ επιθυμεί να κατέχει μετά την πώληση του προϊόντος.

(4) Η ΚΕΠΕΥ εξετάζει κατά πόσο το χρηματοοικονομικό μέσο πιθανόν να αποτελεί απειλή για την εύρυθμη λειτουργία ή τη σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, πριν αποφασίσει να προχωρήσει με την προώθηση του προϊόντος.

(5) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι το σχετικό προσωπικό που συμμετέχει στην κατασκευή των χρηματοοικονομικών μέσων διαθέτει την απαραίτητη εμπειρογνωμοσύνη για να κατανοεί τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους των χρηματοοικονομικών μέσων που σκοπεύει να κατασκευάσει.

(6) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι το διοικητικό της συμβούλιο έχει αποτελεσματικό έλεγχο επί της διαδικασίας παρακολούθησης των προϊόντων. Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι οι εκθέσεις συμμόρφωσης προς το διοικητικό συμβούλιο περιλαμβάνουν συστηματικά πληροφορίες σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατασκευάζονται από την ΚΕΠΕΥ, περιλαμβανομένων πληροφοριών σχετικά με τη στρατηγική της διανομής. Η ΚΕΠΕΥ θέτει τις εκθέσεις συμμόρφωσης στη διάθεση της Επιτροπής, κατόπιν αιτήματος.

(7) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι η λειτουργία συμμόρφωσης παρακολουθεί την ανάπτυξη και τον περιοδικό έλεγχο των ρυθμίσεων παρακολούθησης των προϊόντων, προκειμένου να εντοπίσει κάθε κίνδυνο μη συμμόρφωσης της ΚΕΠΕΥ με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στην παρούσα παράγραφο.

(8) Η ΚΕΠΕΥ, όταν συνεργάζεται, μεταξύ άλλων με οντότητες που δεν έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται σύμφωνα με την Οδηγία 2014/65/ΕΕ ή με επιχειρήσεις τρίτων χωρών, με σκοπό να δημιουργούν, αναπτύξουν, εκδίδουν ή/και σχεδιάζουν ένα προϊόν, καθορίζει τις αμοιβαίες ευθύνες τους σε γραπτή συμφωνία.

(9) Η ΚΕΠΕΥ προσδιορίζει σε αρκετά λεπτομερές επίπεδο τη δυνητική αγορά-στόχο για κάθε χρηματοοικονομικό μέσο και καθορίζει το είδος/η πελατών με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των οποίων είναι συμβατό το χρηματοοικονομικό μέσο. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, η ΚΕΠΕΥ προσδιορίζει οποιαδήποτε ομάδα ή ομάδες πελατών με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των οποίων δεν είναι συμβατό το χρηματοοικονομικό μέσο. Σε περίπτωση που η ΚΕΠΕΥ συνεργάζεται για την κατασκευή ενός χρηματοοικονομικού μέσου, μόνο μία αγορά-στόχος χρειάζεται να προσδιοριστεί.

ΚΕΠΕΥ που κατασκευάζει χρηματοοικονομικά μέσα που διανέμονται μέσω άλλων ΕΠΕΥ καθορίζει τις ανάγκες και τα χαρακτηριστικά των πελατών με τους οποίους το προϊόν είναι συμβατό, με βάση τις θεωρητικές της γνώσεις και την εμπειρία του παρελθόντος με το χρηματοοικονομικό μέσο ή παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα, τις χρηματοπιστωτικές αγορές και τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των δυνητικών τελικών πελατών.

(10) Η ΚΕΠΕΥ διενεργεί ανάλυση σεναρίου των χρηματοοικονομικών της μέσων, με την οποία αξιολογούνται οι κίνδυνοι των μη αποδοτικών αποτελεσμάτων για τους τελικούς πελάτες στους οποίους θέτει το προϊόν, καθώς και σε ποιες περιπτώσεις πιθανόν να παρουσιαστούν αυτά τα αποτελέσματα. Η ΚΕΠΕΥ αξιολογεί το χρηματοοικονομικό μέσο υπό αρνητικές συνθήκες που καλύπτουν το τι θα συνέβαινε εάν, για παράδειγμα:

- α. επιδειωνόταν το περιβάλλον της αγοράς·
- β. ο κατασκευαστής ή το τρίτο πρόσωπο που συμμετέχει στην κατασκευή ή/και τη λειτουργία του χρηματοοικονομικού μέσου αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες ή επέλθει άλλος κίνδυνος αντισυμβαλλομένου·
- γ. το χρηματοοικονομικό μέσο δεν κατέστει εμπορικά βιώσιμο· ή
- δ. η ζήτηση για το χρηματοοικονομικό μέσο είναι πολύ υψηλότερη από ότι αναμενόταν, επιβαρύνοντας τους πόρους της ΚΕΠΕΥ ή/και την αγορά του υποκείμενου μέσου.

(11) Η ΚΕΠΕΥ καθορίζει κατά πόσο ένα χρηματοοικονομικό μέσο πληροί τις προσδιοριζόμενες ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της αγοράς-στόχου, περιλαμβανομένης της εξέτασης των ακόλουθων στοιχείων:

- α. το προφίλ κινδύνου/ανταμοιβής του χρηματοοικονομικού μέσου είναι σύμφωνο με την αγορά-στόχο· και
- β. ο σχεδιασμός του χρηματοοικονομικού μέσου βασίζεται σε χαρακτηριστικά που ωφελούν τον πελάτη και όχι σε ένα επιχειρηματικό μοντέλο που στηρίζεται στα μη αποδοτικά αποτελέσματα του πελάτη για να είναι κερδοφόρο.

(12) Η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει υπόψη τη δομή χρέωσης που προτείνεται για το χρηματοοικονομικό μέσο, περιλαμβανομένης της εξέτασης των ακόλουθων:

- α. τα κόστη και οι επιβαρύνσεις του χρηματοοικονομικού μέσου είναι συμβατά με τις ανάγκες, τους στόχους και τα χαρακτηριστικά της αγοράς-στόχου·

- β. οι επιβαρύνσεις δεν υπονομεύουν τις προσδοκίες απόδοσης του χρηματοοικονομικού μέσου, όπως όταν τα έξοδα ή οι επιβαρύνσεις ισούνται, υπερβαίνουν ή εξαλείφουν σχεδόν όλα τα αναμενόμενα φορολογικά πλεονεκτήματα που συνδέονται με ένα χρηματοοικονομικό μέσο· και
- γ. η δομή χρέωσης του χρηματοοικονομικού μέσου είναι κατάλληλα διαφανής για την αγορά-στόχο, όπως ότι δεν συγκαλύπτει χρεώσεις ή ότι είναι υπερβολικά περίπλοκη για να γίνει κατανοητή.

(13) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι η παροχή πληροφοριών σχετικά με ένα χρηματοοικονομικό μέσο στους διανομείς περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τα κατάλληλα κανάλια για τη διανομή του χρηματοοικονομικού μέσου, τη διαδικασία έγκρισης του προϊόντος και την εκτίμηση της αγοράς-στόχου, και είναι σε έναν ικανοποιητικό επίπεδο που επιτρέπει στους διανομείς να κατανοούν και να προτείνουν ή να πωλούν σωστά το χρηματοοικονομικό μέσο.

(14) Η ΚΕΠΕΥ επανεξετάζει τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατασκευάζει σε τακτική βάση, λαμβάνοντας υπόψη κάθε γεγονός που δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς το δυνητικό κίνδυνο για τη προσδιορισμένη αγορά-στόχο. Η ΚΕΠΕΥ εξετάζει εάν το χρηματοοικονομικό μέσο παραμένει συνεπές με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της αγοράς-στόχου και εάν διανέμεται στην αγορά-στόχο ή φθάνει σε πελάτες με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των οποίων δεν είναι συμβατό το χρηματοοικονομικό μέσο.

(15) Η ΚΕΠΕΥ επανεξετάζει τα χρηματοοικονομικά μέσα πριν από οποιαδήποτε περαιτέρω έκδοση ή επαναπροώθηση, εάν αντιληφθεί οποιοδήποτε γεγονός που δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς το δυνητικό κίνδυνο για τους επενδυτές, και εκτιμάει, ανά τακτά διαστήματα, κατά πόσο τα χρηματοοικονομικά μέσα λειτουργούν σύμφωνα με τον προορισμό τους. Η ΚΕΠΕΥ καθορίζει πόσο συχνά επανεξετάζει τα χρηματοοικονομικά μέσα βάσει σχετικών παραγόντων, περιλαμβανομένων παραγόντων που συνδέονται με την πολυπλοκότητα ή τον καινοτόμο χαρακτήρα των επενδυτικών στρατηγικών που επιδιώκονται. Η ΚΕΠΕΥ προσδιορίζει επίσης τα κρίσιμα γεγονότα που θα επηρέαζαν τον πιθανό κίνδυνο ή τις προσδοκίες απόδοσης του χρηματοοικονομικού μέσου, όπως:

- α. η υπέρβαση ενός ορίου που θα επηρέαζε το προφίλ απόδοσης του χρηματοοικονομικού μέσου· ή
- β. η φερεγγυότητα ορισμένων εκδοτών των οποίων οι τίτλοι ή οι εγγυήσεις πιθανόν να επηρεάσουν την απόδοση του χρηματοοικονομικού μέσου.

Όταν προκύπτουν τέτοια γεγονότα, η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει κατάλληλα μέτρα τα οποία δύναται να περιλαμβάνουν τα εξής:

- α. παροχή κάθε σχετικής πληροφορίας σχετικά με το γεγονός και τις συνέπειές του στο χρηματοοικονομικό μέσο προς τους πελάτες ή τους διανομείς του χρηματοοικονομικού μέσου, εάν η ΚΕΠΕΥ δεν προσφέρει ή πωλεί το χρηματοοικονομικό μέσο απευθείας στους πελάτες·
- β. αλλαγή της διαδικασίας έγκρισης του προϊόντος·
- γ. διακοπή της περαιτέρω έκδοσης του χρηματοοικονομικού μέσου·

- δ. αλλαγή του χρηματοοικονομικού μέσου για την αποφυγή των καταχρηστικών συμβατικών ρητρων·
- ε. εξέταση κατά πόσο τα δίκτυα πώλησης μέσω των οποίων πωλούνται τα χρηματοοικονομικά μέσα είναι κατάλληλα, όταν η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει γνώση ότι το χρηματοοικονομικό μέσο δεν πωλείται όπως προβλέπεται·
- στ. επικοινωνία με το διανομέα για να συζητηθεί μια τροποποίηση της διαδικασίας διανομής·
- ζ. τερματισμός της σχέσης με το διανομέα· ή
- η. ενημέρωση της Επιτροπής.

Υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων για τους διανομείς

12. (1) Η ΚΕΠΕΥ, όταν αποφασίζει το εύρος των χρηματοοικονομικών μέσων που εκδίδονται από την ίδια ή άλλες επιχειρήσεις και τις υπηρεσίες που σκοπεύει να προσφέρει ή να προτείνει στους πελάτες, συμμορφώνεται, κατά τρόπο που είναι κατάλληλος και αναλογικός, με τις σχετικές απαιτήσεις που προβλέπονται στις υποπαραγράφους (2) έως (10), λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του χρηματοοικονομικού μέσου, την επενδυτική υπηρεσία και την αγορά-στόχο για το προϊόν.

Η ΚΕΠΕΥ συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις του Νόμου όταν προσφέρει ή προτείνει χρηματοοικονομικά μέσα που κατασκευάζονται από οντότητες που δεν υπόκεινται στο Νόμο. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, η ΚΕΠΕΥ εφαρμόζει αποτελεσματικές ρυθμίσεις που διασφαλίζουν ότι θα αποκτήσει επαρκείς πληροφορίες σχετικά με τα εν λόγω χρηματοοικονομικά μέσα από αυτούς τους κατασκευαστές.

Η ΚΕΠΕΥ προσδιορίζει την αγορά-στόχο για το αντίστοιχο χρηματοοικονομικό μέσο, ακόμη και αν η αγορά-στόχος δεν καθορίστηκε από τον κατασκευαστή.

(2) Η ΚΕΠΕΥ διαθέτει επαρκείς ρυθμίσεις παρακολούθησης των προϊόντων για να διασφαλίζει ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που σκοπεύει να προσφέρει ή να προτείνει είναι συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους μιας προσδιορισμένης αγοράς στόχου και ότι η σχεδιαζόμενη στρατηγική διανομής είναι συμβατή με την προσδιορισμένη αγορά-στόχο. Η ΚΕΠΕΥ προσδιορίζει και αξιολογεί κατάλληλα τις περιστάσεις και τις ανάγκες των πελατών στις οποίες προτίθεται να επικεντρωθεί, ούτως ώστε να διασφαλίζεται ότι δεν διακυβεύονται τα συμφέροντα των πελατών, ως αποτέλεσμα εμπορικών πιέσεων ή πιέσεων χρηματοδότησης. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, η ΚΕΠΕΥ προσδιορίζει οποιεσδήποτε ομάδες πελατών με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των οποίων δεν είναι συμβατό το προϊόν ή η υπηρεσία.

Η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει από κατασκευαστές που υπόκεινται στο Νόμο πληροφορίες για να αποκτήσει την απαραίτητη κατανόηση και γνώση για τα προϊόντα που προτίθεται να προτείνει ή να πωλήσει, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι τα εν λόγω προϊόντα διανέμονται σύμφωνα με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου.

Επίσημη Εφημερίδα
της Ε.Ε., L345,
31.12.2003,
σ.64
L.390,
31.12.2004,
σ.38

Η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα για να διασφαλίζεται ότι επίσης αποκτά επαρκείς και αξιόπιστες πληροφορίες από τους κατασκευαστές που δεν υπόκεινται στο Νόμο, για να διασφαλιστεί ότι τα προϊόντα διανέμονται σύμφωνα με τα χαρακτηριστικά, τους στόχους και τις ανάγκες της αγοράς-στόχου. Όταν οι σχετικές πληροφορίες δεν είναι δημόσια διαθέσιμες, ο διανομέας λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα για να αποκτήσει τις εν λόγω σχετικές πληροφορίες από τον κατασκευαστή ή τον αντιπρόσωπό του. Αποδεκτές δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες είναι οι πληροφορίες που είναι σαφείς και αξιόπιστες και παράγονται σε συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις, όπως οι απαιτήσεις γνωστοποίησης σύμφωνα με την Οδηγία 2003/71/EK σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση, ή την Οδηγία 2004/109/EK για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας σχετικά με τις πληροφορίες για τους εκδότες που οι τίτλοι τους έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Αυτή η υποχρέωση αφορά τα προϊόντα που πωλούνται στην πρωτογενή και δευτερογενή αγορά και εφαρμόζεται με αναλογικό τρόπο, ανάλογα με το βαθμό στον οποίο μπορούν να αποκτηθούν δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες και με την πολυπλοκότητα του προϊόντος.

Η ΚΕΠΕΥ χρησιμοποιεί τις πληροφορίες που λαμβάνει από τους κατασκευαστές και πληροφορίες που κατέχει για τους δικούς της πελάτες για να προσδιορίζει τη στρατηγική αγοράς-στόχου και διανομής. Όταν μια ΚΕΠΕΥ ενεργεί τόσο ως κατασκευαστής όσο και ως διανομέας, απαιτείται μόνο μία αξιολόγηση της αγοράς-στόχου.

(3) Η ΚΕΠΕΥ, όταν αποφασίζει το εύρος των χρηματοοικονομικών μέσων και των υπηρεσιών που προσφέρει ή προτείνει και τις αντίστοιχες αγορές-στόχους, διατηρεί διαδικασίες και μέτρα για να διασφαλιστεί η συμμόρφωση με όλες τις ισχύουσες απαιτήσεις σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που αφορούν τη γνωστοποίηση, την αξιολόγηση της καταλληλότητας, τις αντιπαροχές και την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων. Στο πλαίσιο αυτό, δίνεται ιδιαίτερη προσοχή όταν οι διανομείς σκοπεύουν να προσφέρουν ή να προτείνουν νέα προϊόντα ή υπάρχουν διαφοροποιήσεις στις υπηρεσίες που παρέχουν.

(4) Η ΚΕΠΕΥ επανεξετάζει και επικαιροποιεί περιοδικά τις ρυθμίσεις παρακολούθησης του προϊόντος της, προκειμένου να διασφαλίζεται ότι παραμένουν ισχυρές και κατάλληλες για το σκοπό τους, και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, όταν είναι αναγκαία.

(5) Η ΚΕΠΕΥ επανεξετάζει σε τακτική βάση τα επενδυτικά προϊόντα που προσφέρει ή προτείνει και τις υπηρεσίες που παρέχει, λαμβάνοντας υπόψη κάθε γεγονός που μπορεί να επηρεάσει ουσιαδώς το δυνητικό κίνδυνο για τη προσδιορισμένη αγορά-στόχο. Η ΚΕΠΕΥ αξιολογεί τουλάχιστον κατά πόσο το προϊόν ή η υπηρεσία συνεχίζει να εξυπηρετεί τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου και κατά πόσο η σχεδιαζόμενη στρατηγική διανομής εξακολουθεί να είναι κατάλληλη. Η ΚΕΠΕΥ επανεξετάζει την αγορά-στόχο ή/και επικαιροποιεί τις ρυθμίσεις παρακολούθησης του προϊόντος, εάν αντιληφθεί ότι έχει προσδιορίσει εσφαλμένα την αγορά-στόχο για ένα συγκεκριμένο προϊόν ή υπηρεσία ή ότι το προϊόν ή η υπηρεσία δεν πληροί πλέον τις συνθήκες της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου, όπως όταν το προϊόν καθίσταται μη ρευστοποιήσιμο ή πολύ ασταθές, λόγω των αλλαγών της αγοράς.

(6) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι η λειτουργία συμμόρφωσης επιβλέπει την ανάπτυξη και τον περιοδικό έλεγχο των ρυθμίσεων παρακολούθησης των προϊόντων, προκειμένου να διακρίνουν κάθε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στην παρούσα παράγραφο.

(7) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι το σχετικό προσωπικό διαθέτει την απαραίτητη εμπειρία για να κατανοεί τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους των προϊόντων που σκοπεύει να προσφέρει ή να προτείνει και τις υπηρεσίες που παρέχει, καθώς και τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου.

(8) Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι το διοικητικό συμβούλιο έχει αποτελεσματικό έλεγχο επί της διαδικασίας παρακολούθησης του προϊόντος της ώστε να προσδιορίζει το εύρος των επενδυτικών προϊόντων που προσφέρει ή προτείνει και των υπηρεσιών που παρέχει στις αντίστοιχες αγορές-στόχους. Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει ότι οι εκθέσεις συμμόρφωσης προς το διοικητικό συμβούλιο περιλαμβάνουν συστηματικά πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα που προσφέρει ή προτείνει και τις υπηρεσίες που παρέχει. Οι εκθέσεις συμμόρφωσης τίθενται στη διάθεση της Επιτροπής, κατόπιν αιτήματος.

(9) Οι διανομείς παρέχουν στους κατασκευαστές πληροφορίες σχετικά με τις πωλήσεις και, όπου ενδείκνυται, πληροφορίες σχετικά με τους παραπάνω ελέγχους για την υποστήριξη των επανεξετάσεων των προϊόντων που πραγματοποιούνται από τους κατασκευαστές.

(10) Όταν διαφορετικές επιχειρήσεις συνεργάζονται στη διανομή ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας, η ΚΕΠΕΥ που έχει την άμεση σχέση με τον πελάτη έχει την τελική ευθύνη για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων παρακολούθησης των προϊόντων οι οποίες ορίζονται στην παρούσα παράγραφο. Ωστόσο, η ΚΕΠΕΥ που διαμεσολαβεί:

- α. διασφαλίζει ότι οι σχετικές πληροφορίες για τα προϊόντα μεταφέρονται από τον κατασκευαστή στον τελικό διανομέα της αλυσίδας·
- β. αν ο κατασκευαστής απαιτεί πληροφορίες σχετικά με τις πωλήσεις των προϊόντων, προκειμένου να συμμορφωθεί με τις δικές του υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων, τον διευκολύνει να τις αποκτήσει· και
- γ. εφαρμόζει τις υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων για τους κατασκευαστές, στο βαθμό που είναι απαραίτητο, σε σχέση με την υπηρεσία που παρέχει.

ΜΕΡΟΣ IV ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ (INDUCEMENTS)

Αντιπαροχές

13. (1) Η ΚΕΠΕΥ που καταβάλλει ή εισπράττει αμοιβή ή προμήθεια ή παρέχει ή της παρέχεται μη χρηματικό όφελος σε σχέση με την παροχή μιας επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας στον πελάτη, διασφαλίζει ότι πληρούνται, ανά πάσα στιγμή, όλοι οι όροι που προβλέπονται στο άρθρο 25(9) του Νόμου και οι απαιτήσεις που προβλέπονται στις υποπαραγράφους (2)-(5).

(2) Μια αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος θεωρείται ότι έχουν σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της σχετικής υπηρεσίας προς τον πελάτη, εάν ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α. δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στο σχετικό πελάτη, ανάλογης με το επίπεδο των αντιπαροχών που λαμβάνονται, όπως:
 - i. η παροχή μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών σχετικά με ένα ευρύ φάσμα κατάλληλων χρηματοοικονομικών μέσων, και πρόσβασης σε αυτά, περιλαμβανομένου ενός κατάλληλου αριθμού μέσων από τρίτους παρόχους προϊόντων που δεν έχουν στενούς δεσμούς με τη ΚΕΠΕΥ·
 - ii. η παροχή μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών σε συνδυασμό με: μια προσφορά προς τον πελάτη, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, για την αξιολόγηση της συνέχισης της καταλληλότητας των χρηματοοικονομικών μέσων στα οποία έχει επενδύσει ο πελάτης· ή με μια άλλη συνεχιζόμενη υπηρεσία που είναι πιθανό να έχει αξία για τον πελάτη, όπως η παροχή συμβουλών σχετικά με την προτεινόμενη βέλτιστη κατανομή περιουσιακών στοιχείων του πελάτη· ή
 - iii. η παροχή πρόσβασης, σε ανταγωνιστική τιμή, σε ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών μέσων που είναι πιθανό να καλύπτουν τις ανάγκες του πελάτη, περιλαμβανομένου ενός κατάλληλου αριθμού μέσων από τρίτους παρόχους προϊόντων που δεν έχουν στενούς δεσμούς με τη ΚΕΠΕΥ, σε συνδυασμό είτε με την παροχή εργαλείων που προσθέτουν αξία, όπως εργαλεία αντικειμενικής πληροφόρησης, τα οποία βοηθούν το σχετικό πελάτη να λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις ή επιτρέποντας στο σχετικό πελάτη να παρακολουθεί, να μοντελοποιεί και να προσαρμόζει το φάσμα των χρηματοοικονομικών μέσων στα οποία έχει επενδύσει, ή με την παροχή περιοδικών εκθέσεων της απόδοσης και του κόστους και των επιβαρύνσεων που σχετίζονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα.
- β. δεν ωφελεί άμεσα την επιχείρηση αποδέκτη, τους μετοχές της ή τους υπαλλήλους της, χωρίς απτό όφελος για το σχετικό πελάτη·
- γ. δικαιολογείται από την παροχή ενός συνεχιζόμενου οφέλους στο σχετικό πελάτη σε σχέση με μια συνεχιζόμενη αντιπαροχή.

Μια αμοιβή, μια προμήθεια ή ένα μη χρηματικό όφελος δεν θεωρούνται αποδεκτά, εάν η παροχή των σχετικών υπηρεσιών προς τον πελάτη είναι μεροληπτική ή στρεβλωμένη, ως αποτέλεσμα της αμοιβής, της προμήθειας ή του μη χρηματικού οφέλους.

(3) Η ΚΕΠΕΥ πληροί τις απαιτήσεις που ορίζονται στην υποπαράγραφο (2) σε συνεχή βάση, εφόσον εξακολουθεί να πληρώνει ή να εισπράττει την αμοιβή, την προμήθεια ή το μη χρηματικό όφελος.

(4) Η ΚΕΠΕΥ κατέχει αποδεικτικά στοιχεία ότι οποιαδήποτε αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος που καταβάλλεται ή εισπράττεται από αυτήν έχουν σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη:

- α. τηρώντας εσωτερικό κατάλογο με όλες τις αμοιβές, τις προμήθειες και τα μη χρηματικά οφέλη που εισπράττει από τρίτο πρόσωπο σε σχέση με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών· και
- β. καταγράφοντας τον τρόπο με τον οποίο οι αμοιβές, οι προμήθειες και τα μη χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή εισπράττονται από την ΚΕΠΕΥ, ή αυτών που προτίθεται να χρησιμοποιήσει, βελτιώνουν την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στους σχετικούς πελάτες, και τα μέτρα που λαμβάνονται προκειμένου να μην θίγεται η υποχρέωση της ΚΕΠΕΥ να ενεργεί με εντιμότητα, δίκαια και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της.

(5) Η ΚΕΠΕΥ αποκαλύπτει στον πελάτη τις ακόλουθες πληροφορίες σε ότι αφορά οποιαδήποτε πληρωμή ή όφελος που εισπράττεται ή καταβάλλεται σε τρίτους:

- α. πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, η ΚΕΠΕΥ αποκαλύπτει στον πελάτη πληροφορίες σχετικά με την οικεία πληρωμή ή όφελος σύμφωνα με το άρθρο 25(9)(β) του Νόμου. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μπορούν να περιγραφούν με γενικό τρόπο. Τα άλλα μη χρηματικά οφέλη που εισπράττονται ή καταβάλλονται από την ΚΕΠΕΥ σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε έναν πελάτη τιμολογούνται και αποκαλύπτονται χωριστά·
- β. σε περίπτωση που η ΚΕΠΕΥ δεν μπόρεσε να εξακριβώσει εκ των προτέρων το ποσό οποιασδήποτε πληρωμής ή οφέλους που πρόκειται να εισπραχθεί ή να καταβληθεί και αντ' αυτού αποκάλυψε στον πελάτη τη μέθοδο υπολογισμού του εν λόγω ποσού, η ΚΕΠΕΥ παρέχει επίσης στους πελάτες τις πληροφορίες για το ακριβές ποσό της πληρωμής ή του οφέλους που εισπράχθηκε ή καταβλήθηκε εκ των υστέρων· και
- γ. τουλάχιστον μία φορά ετησίως, για όσο διάστημα εισπράττονται (συνεχιζόμενες) αντιπαροχές από την ΚΕΠΕΥ σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται στους σχετικούς πελάτες, η ΚΕΠΕΥ ενημερώνει τους πελάτες της σε ατομική βάση για το πραγματικό ποσό των πληρωμών ή των οφελών που εισπράττονται ή καταβάλλονται. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μπορούν να περιγραφούν με γενικό τρόπο.

Η ΚΕΠΕΥ, κατά την εφαρμογή των ανωτέρω, λαμβάνει υπόψη τους κανόνες για το κόστος και τις επιβαρύνσεις που ορίζονται στο άρθρο 25(4)(α)(iii) και (β) του Νόμου και στο άρθρο 50 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής όσον αφορά τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους όρους λειτουργίας των ΚΕΠΕΥ.

Επίσημη Εφημερίδα
της Ε.Ε., L.087,
31.3.2017,
σ.1

Όταν σε μίαν αλυσίδα διανομής συμμετέχουν πολλές επιχειρήσεις, κάθε ΚΕΠΕΥ που παρέχει μια επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις της να προβαίνει σε γνωστοποιήσεις προς τους πελάτες της.

Αντιπαροχές σε
σχέση με

14. (1) Η ΚΕΠΕΥ που παρέχει επενδυτικές συμβουλές σε ανεξάρτητη βάση ή υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιστρέφει στους πελάτες οποιοσδήποτε

επενδυτικές
συμβουλές σε
ανεξάρτητη βάση ή
με υπηρεσίες
διαχείρισης
χαρτοφυλακίου

αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο πρόσωπο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται στον εν λόγω πελάτη το συντομότερο δυνατό μετά την παραλαβή. Όλες οι αμοιβές, προμήθειες ή χρηματικά οφέλη που λαμβάνονται από τρίτους σε σχέση με την παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου μεταβιβάζονται εξ ολοκλήρου στον πελάτη.

Η ΚΕΠΕΥ καταρτίζει και εφαρμόζει πολιτική για να διασφαλίζει ότι οποιοσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με την παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου διατίθενται και μεταφέρονται σε κάθε μεμονωμένο πελάτη.

Η ΚΕΠΕΥ ενημερώνει τους πελάτες σχετικά με τις αμοιβές, τις προμήθειες ή οποιαδήποτε χρηματικά οφέλη που μεταφέρονται σε αυτήν, όπως μέσω των περιοδικών εκθέσεων που παρέχονται στον πελάτη.

(2) ΚΕΠΕΥ που παρέχει επενδυτικές συμβουλές σε ανεξάρτητη βάση ή διαχείριση χαρτοφυλακίου δεν δέχεται μη χρηματικά οφέλη που δεν αναγνωρίζονται ως αποδεκτά ή σσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, σύμφωνα με την υποπαράγραφο (3).

(3) Τα ακόλουθα οφέλη αναγνωρίζονται ως αποδεκτά ή σσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μόνο αν είναι:

- α. πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοοικονομικό μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία, που είναι γενικής φύσεως ή εξατομικευμένες/η ώστε να αντικατοπτρίζει τις συνθήκες ενός μεμονωμένου πελάτη·
- β. γραπτό υλικό από τρίτο πρόσωπο που λαμβάνει προμήθειες και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή πιθανόν εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση, ή όταν το τρίτο πρόσωπο έχει διοριστεί μέσω σύμβασης και πληρώνεται από τον εκδότη για την παραγωγή του εν λόγω υλικού σε συνεχή βάση, υπό την προϋπόθεση ότι η σχέση γνωστοποιείται σαφώς στο υλικό και το υλικό είναι διαθέσιμο ταυτόχρονα σε οποιαδήποτε ΕΠΕΥ επιθυμεί να το λάβει ή στο ευρύ κοινό·
- γ. συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου χρηματοοικονομικού μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας·
- δ. φιλοξενία εύλογης αμεληταίας αξίας (de minimis), όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων κατάρτισης που αναφέρονται στο σημείο (γ)· και
- ε. άλλα ή σσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη τα οποία η Επιτροπή κρίνει ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε πελάτη και, λαμβάνοντας υπόψη το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται από μια οντότητα ή ομάδα οντοτήτων, είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση

με την υποχρέωση μιας ΚΕΠΕΥ να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη.

Τα αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη είναι εύλογα και αναλογικά και τέτοιας κλίμακας ώστε να είναι απίθανο να επηρεάσουν τη συμπεριφορά της ΚΕΠΕΥ με οποιονδήποτε τρόπο που είναι επιζήμιος για τα συμφέροντα του οικείου πελάτη.

Η γνωστοποίηση ήσσονος σημασίας μη χρηματικών οφελών πραγματοποιείται πριν από την παροχή των σχετικών επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες. Σύμφωνα με το άρθρο 13(5)(α), τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μπορούν να περιγράφονται με γενικό τρόπο.

Αντιπαροχές σε σχέση με την έρευνα

15. (1) Η παροχή έρευνας από τρίτα πρόσωπα σε ΚΕΠΕΥ που παρέχει διαχείριση χαρτοφυλακίου ή άλλες επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες, δεν θεωρείται αντιπαροχή αν λαμβάνεται ως αντάλλαγμα για οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:

- α. άμεσες πληρωμές από την ΚΕΠΕΥ από τους δικούς της πόρους;
- β. πληρωμές από χωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας που ελέγχεται από τη ΚΕΠΕΥ, υπό τον όρο ότι πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις που αφορούν τη λειτουργία του λογαριασμού:
 - i. ο λογαριασμός πληρωμών έρευνας χρηματοδοτείται από συγκεκριμένη χρέωση έρευνας στον πελάτη·
 - ii. στο πλαίσιο δημιουργίας ενός λογαριασμού πληρωμών έρευνας και συμφωνίας της χρέωσης έρευνας με τους πελάτες της, η ΚΕΠΕΥ καταρτίζει και αξιολογεί τακτικά έναν προϋπολογισμό έρευνας ως εσωτερικό διοικητικό μέτρο·
 - iii. η ΚΕΠΕΥ είναι υπεύθυνη για το λογαριασμό πληρωμών έρευνας·
 - iv. η ΚΕΠΕΥ αξιολογεί τακτικά την ποιότητα της έρευνας που αγοράζει, βάσει ισχυρών κριτηρίων ποιότητας και της ικανότητάς της να συμβάλλει στην καλύτερη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

Σχετικά με το σημείο β ανωτέρω, όταν η ΚΕΠΕΥ κάνει χρήση του λογαριασμού πληρωμών έρευνας, παρέχει τις ακόλουθες πληροφορίες στους πελάτες:

- α. πληροφορίες σε σχέση με το ποσό του προϋπολογισμού για την έρευνα και το ποσό της εκτιμώμενης χρέωσης έρευνας για καθέναν από αυτούς, πριν από την παροχή μιας επενδυτικής υπηρεσίας προς τους πελάτες.
- β. ετήσιες πληροφορίες σχετικά με το συνολικό κόστος που έχει πραγματοποιήσει καθέναν από αυτούς για έρευνα από τρίτους.

(2) Η ΚΕΠΕΥ, όταν τηρεί λογαριασμό πληρωμών έρευνας, κατόπιν αιτήματος των πελατών της ή της Επιτροπής, παρέχει περίληψη των παρόχων που πληρώνονται από τον εν λόγω λογαριασμό, το συνολικό ποσό που πληρώθηκαν κατά τη διάρκεια μιας καθορισμένης περιόδου, τα οφέλη και οι υπηρεσίες που

λήφθηκαν από την ΚΕΠΕΥ, καθώς και το πώς συγκρίνεται το συνολικό ποσό που δαπανήθηκε από το λογαριασμό με τον προϋπολογισμό που καθόρισε η ΚΕΠΕΥ για την εν λόγω περίοδο, σημειώνοντας οποιαδήποτε έκπτωση ή μεταφορά, εάν παραμένουν υπολειμματικά κεφάλαια στο λογαριασμό. Για τους σκοπούς της υποπαραγράφου 1(β)(i), η συγκεκριμένη χρέωση έρευνας:

- α. βασίζεται μόνο σε έναν προϋπολογισμό έρευνας που καθορίζεται από τη ΚΕΠΕΥ προκειμένου να καταδείξει την ανάγκη παροχής έρευνας από τρίτους όσον αφορά τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται στους πελάτες της· και
- β. δεν συνδέεται με τον όγκο ή/και την αξία των συναλλαγών που εκτελούνται για λογαριασμό των πελατών.

(3) Κάθε εν λειτουργία διευθέτηση για την είσπραξη της χρέωσης έρευνας πελάτη, όταν δεν εισπράττεται χωριστά, αλλά μαζί με προμήθεια συναλλαγής, αναφέρει μια χωριστή αναγνωρίσιμη χρέωση έρευνας και συμμορφώνεται πλήρως με τις προϋποθέσεις της πρώτης παραγράφου της υποπαραγράφου 1(β) και της δεύτερης παραγράφου της υποπαραγράφου 1.

(4) Το συνολικό ποσό των χρεώσεων έρευνας που εισπράττεται δεν μπορεί να υπερβαίνει το προϋπολογισμό της έρευνας.

(5) Η ΚΕΠΕΥ συμφωνεί με τους πελάτες, στη συμφωνία διαχείρισης επενδύσεων ή στους γενικούς όρους συναλλαγών, τη χρέωση έρευνας, όπως έχει προϋπολογιστεί από την ΚΕΠΕΥ και τη συχνότητα με την οποία η συγκεκριμένη χρέωση έρευνας θα αφαιρείται από τους πόρους του πελάτη εντός του έτους. Οι αυξήσεις στον προϋπολογισμό για την έρευνα πραγματοποιούνται μόνο μετά την παροχή σαφών πληροφοριών στους πελάτες για τις εν λόγω σχεδιαζόμενες αυξήσεις. Εάν υπάρχει πλεόνασμα στο λογαριασμό πληρωμών έρευνας στο τέλος μιας περιόδου, η ΚΕΠΕΥ έχει διαδικασία για την επιστροφή των εν λόγω κεφαλαίων στον πελάτη ή για τον συμψηφισμό τους με τον προϋπολογισμό για την έρευνα και τη χρέωση που υπολογίζεται για την επόμενη περίοδο.

(6) Για τους σκοπούς της υποπαραγράφου 1(β)(i), η διαχείριση του προϋπολογισμού για την έρευνα γίνεται αποκλειστικά από τη ΚΕΠΕΥ και βασίζεται σε μια εύλογη αξιολόγηση της ανάγκης για έρευνα από τρίτους. Η κατανομή του προϋπολογισμού για την έρευνα για την αγορά έρευνας από τρίτους υπόκειται σε κατάλληλους ελέγχους και εποπτεία από τα ανώτερα διοικητικά στελέχη, για να διασφαλιστεί ότι η διαχείριση και η χρήση του γίνονται με τον καλύτερο τρόπο προς το συμφέρον των πελατών της ΚΕΠΕΥ. Οι εν λόγω έλεγχοι περιλαμβάνουν μια σαφή διαδρομή ελέγχου των πληρωμών προς τους παρόχους της έρευνας και τον τρόπο προσδιορισμού των καταβαλλόμενων ποσών σε σχέση με τα κριτήρια ποιότητας που αναφέρονται στην υποπαραγράφο 1(β)(iv).

Η ΚΕΠΕΥ δεν δύναται να χρησιμοποιεί τον προϋπολογισμό για την έρευνα και τον λογαριασμό πληρωμών έρευνας για τη χρηματοδότηση της εσωτερικής έρευνας.

(7) Για τους σκοπούς της υποπαραγράφου 1(β)(iii), η ΚΕΠΕΥ δύναται να αναθέσει σε τρίτο τη διαχείριση του λογαριασμού πληρωμών έρευνας, υπό την προϋπόθεση ότι η ρύθμιση διευκολύνει την αγορά έρευνας από τρίτους και τις

πληρωμές σε παρόχους έρευνας εξ ονόματος της ΚΕΠΕΥ, χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, σύμφωνα με τις οδηγίες της ΚΕΠΕΥ.

(8) Για τους σκοπούς της υποπαραγράφου 1(β)(iv), η ΚΕΠΕΥ καθορίζει όλα τα απαραίτητα στοιχεία σε μια γραπτή πολιτική και την παρέχει στους πελάτες της. Η πολιτική αναφέρει επίσης το βαθμό στον οποίο η έρευνα που αγοράζεται μέσω του λογαριασμού πληρωμών έρευνας μπορεί να ωφελήσει τα χαρτοφυλάκια των πελατών, περιλαμβανομένης, κατά περίπτωση, λαμβάνοντας υπόψη τις επενδυτικές στρατηγικές που εφαρμόζονται σε διάφορους τύπους χαρτοφυλακίων, και της προσέγγισης που θα ακολουθήσει η ίδια για να κατανέμει δίκαια το εν λόγω κόστος στα χαρτοφυλάκια των διαφόρων πελατών.

(9) ΚΕΠΕΥ που παρέχει υπηρεσίες εκτέλεσης προσδιορίζει χωριστές χρεώσεις για τις εν λόγω υπηρεσίες, οι οποίες αντικατοπτρίζουν μόνο το κόστος εκτέλεσης της συναλλαγής. Η παροχή κάθε άλλου οφέλους ή υπηρεσίας από την ίδια τη ΚΕΠΕΥ σε ΕΠΕΥ, εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση υπόκειται σε χωριστή αναγνωρίσιμη χρέωση· η προμήθεια και οι χρεώσεις για τα εν λόγω οφέλη ή υπηρεσίες δεν επηρεάζονται ή εξαρτώνται από τα επίπεδα των πληρωμών για τις υπηρεσίες εκτέλεσης.

ΜΕΡΟΣ V ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Κατάργηση Οδηγίας
ΟΔ87-01
(Κ.Δ.Π. 360/2017)

17. Η Οδηγία ΟΔ87-01 (Κ.Δ.Π. 360/2017) αναφορικά με την Προστασία των Περιουσιακών Στοιχείων των Πελατών, την Παρακολούθηση των Προϊόντων και τις Αντιπαροχές, καταργείται και αντικαθίσταται με την παρούσα Οδηγία.

Επίσημη
Εφημερίδα,
Παράρτημα
Τρίτο (I):
3.11.2017

Έναρξη ισχύος

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