



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΠΡΟΣ : Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ : 12 Απριλίου 2012
ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : ΕΓ144-2012-10
ΑΡ. ΦΑΚΕΛΟΥ : Ε.Κ. 6.1.14
ΘΕΜΑ : Πληροφορίες απευθυνόμενες σε πελάτες, περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (‘η Επιτροπή’) επιθυμεί, με την παρούσα εγκύκλιο, να υπενθυμίσει στις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (‘οι ΚΕΠΕΥ’) ότι οι πληροφορίες που απευθύνουν σε πελάτες ή πιθανούς τους πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων, πρέπει να είναι ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές [άρθρο 36(1)(α) του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007, ως εκάστοτε ισχύει (‘ο Νόμος’)].

Ειδικότερα:

1. Οι εν λόγω πληροφορίες πρέπει να πληρούν τις προϋποθέσεις των παραγράφων 6(2) - 6(8) της Οδηγίας 144-2007-02 του 2011 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την επαγγελματική συμπεριφορά των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και των απασχολούμενων σε αυτές φυσικών προσώπων. Για ευκολία αναφοράς, επισυνάπτονται στο Παράρτημα αυτούσιες οι διατάξεις των ανωτέρω παραγράφων.
2. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν, όταν κοινοποιούν πληροφορίες, περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων, στους πελάτες ή πιθανούς τους πελάτες, να λαμβάνουν υπόψη εάν οποιαδήποτε παράλειψη σχετικού γεγονότος θα έχει ως αποτέλεσμα η πληροφόρηση να είναι ανακριβής, ασαφής ή/και παραπλανητική.
3. Όσον αφορά τις διαφημιστικές ανακοινώσεις, ενδείκνυται:
 - οι σημαντικές πληροφορίες, αναφορές και προειδοποιήσεις να είναι ευδιάκριτες και να χρησιμοποιούνται έντονες (bold) γραμματοσειρές,
 - τα οφέλη και τα μειονεκτήματα ενός χρηματοοικονομικού μέσου/υπηρεσίας να παρουσιάζονται ισορροπημένα, χρησιμοποιώντας ισότιμα ευδιάκριτα χαρακτηριστικά,
 - οι προειδοποιήσεις για ενδεχόμενους κινδύνους να πλαισιώνονται ώστε να επισύρουν την προσοχή του αναγνώστη,

- οι προειδοποιήσεις για ενδεχόμενους κινδύνους να δηλώνονται στο κύριο μέρος της διαφημιστικής ανακοίνωσης και πριν από το ‘small print’ (π.χ. πριν από νομικό κείμενο ή τις πληροφορίες επικοινωνίας),
 - οι πληροφορίες για τους ενδεχόμενους κινδύνους να εμφανίζονται στην αρχική σελίδα του διαδικτυακού τόπου της ΚΕΠΕΥ, όταν ο επενδυτής ακολουθεί ‘promotional link’.
4. Όσον αφορά τις προειδοποιήσεις για τους ενδεχόμενους κινδύνους που αναφέρονται στο σημείο 3 ανωτέρω, οι ΚΕΠΕΥ προτρέπονται όπως χρησιμοποιούν λεκτικό του τύπου *«η αξία της επένδυσης αυξάνεται αλλά και μειώνεται και οι επενδυτές ενδέχεται να χάσουν τα χρήματα που έχουν επενδύσει»*. Επιπρόσθετα, σε περίπτωση μοχλευμένου προϊόντος, οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να τονίζουν ότι *«οι ζημιές ενδεχομένως να είναι μεγαλύτερες του ποσού που έχει επενδυθεί»*.

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Οι προϋποθέσεις που αναφέρονται στις παραγράφους 6(2) – 6(8) της Οδηγίας ΟΔ144-2007-02 του 2011, τις οποίες πρέπει να πληρούν οι πληροφορίες που απευθύνονται σε πελάτες ή πιθανούς πελάτες είναι:

«(2) Η πληροφόρηση:

(α) περιλαμβάνει την επωνυμία της ΕΠΕΥ

(β) είναι ακριβής και ιδίως δεν δίνει έμφαση σε πιθανά οφέλη από μια επενδυτική υπηρεσία ή ένα χρηματοοικονομικό μέσο χωρίς να παρέχει παράλληλα μια δίκαιη και εμφανή ένδειξη για κάθε σχετικό κίνδυνο

(γ) είναι επαρκής και παρουσιάζεται με τρόπο ώστε να είναι πιθανή η κατανόηση της από ένα μέσο μέλος της ομάδας του κοινού στο οποίο απευθύνεται ή από το οποίο είναι πιθανό να ληφθεί

(δ) δεν αποκρύπτει, υποβαθμίζει ή συγκαλύπτει σημαντικά στοιχεία, δηλώσεις ή προειδοποιήσεις

(3) Όταν η πληροφόρηση συγκρίνει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, χρηματοοικονομικά μέσα ή πρόσωπα που παρέχουν επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, πρέπει να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) η σύγκριση να έχει νόημα και να παρουσιάζεται με δίκαιο και ισόρροπο τρόπο·

(β) να αναφέρονται οι πηγές των πληροφοριών που χρησιμοποιούνται για τη σύγκριση·

(γ) να περιλαμβάνονται τα βασικά στοιχεία και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύγκριση.

(4) Όταν η πληροφόρηση περιλαμβάνει ένδειξη προηγούμενων αποδόσεων ενός χρηματοοικονομικού μέσου, ενός χρηματοοικονομικού δείκτη ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας πρέπει να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) η ένδειξη αυτή να μην αποτελεί το προεξέχον στοιχείο της σχετικής πληροφόρησης·

(β) η πληροφόρηση να περιλαμβάνει κατάλληλες πληροφορίες για τις αποδόσεις κατά την αμέσως προηγούμενη πενταετία ή, εάν το διάστημα κατά το οποίο είτε ήταν διαθέσιμο το χρηματοοικονομικό μέσο, είτε καταρτίστηκε ο δείκτης, είτε παρασχέθηκε η επενδυτική υπηρεσία είναι μικρότερο των πέντε ετών, καθ' όλο το χρονικό αυτό διάστημα. Η ΕΠΕΥ δύναται να παρέχει πληροφόρηση για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από την πενταετία. Σε κάθε περίπτωση οι πληροφορίες για τις αποδόσεις πρέπει να βασίζονται σε πλήρεις δωδεκάμηνες περιόδους·

(γ) η περίοδος αναφοράς και η πηγή των πληροφοριών να αναφέρονται με σαφήνεια·

(δ) η πληροφόρηση να περιέχει εμφανή προειδοποίηση ότι τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι παρελθούσες αποδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών αποτελεσμάτων·

(ε) εάν η ένδειξη βασίζεται σε αριθμητικά στοιχεία εκφρασμένα σε νόμισμα διαφορετικό από εκείνο του κράτους μέλους στο οποίο είναι εγκατεστημένος ο υφιστάμενος ή ο πιθανός ιδιώτης πελάτης, να αναφέρεται με σαφήνεια το σχετικό νόμισμα και να περιλαμβάνεται προειδοποίηση ότι η απόδοση ενδέχεται να αυξηθεί ή να μειωθεί ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών διακυμάνσεων·

(στ) εάν η ένδειξη βασίζεται σε μεικτή απόδοση, να γνωστοποιείται η επίπτωση των προμηθειών, αμοιβών ή άλλων επιβαρύνσεων·

(5) Εάν η πληροφόρηση περιλαμβάνει ή αναφέρεται σε προσομοίωση παρελθουσών αποδόσεων, πρέπει να αφορά χρηματοοικονομικό μέσο ή χρηματοοικονομικό δείκτη και να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) η προσομοίωση παρελθουσών αποδόσεων να βασίζεται σε πραγματικές προηγούμενες αποδόσεις ενός ή περισσότερων χρηματοοικονομικών μέσων ή

χρηματοοικονομικών δεικτών που είναι ίδιοι με το σχετικό χρηματοοικονομικό μέσο ή αποτελούν το υποκείμενο μέσο του·

(β) όσον αφορά τις πραγματικές παρελθούσες αποδόσεις που αναφέρονται στο σημείο (α), να πληρούνται οι προϋποθέσεις των σημείων (α) έως (γ), (ε) και (στ) της υποπαραγράφου 4·

(γ) η πληροφόρηση να περιέχει εμφανή προειδοποίηση ότι τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση παρελθουσών αποδόσεων και ότι οι παρελθούσες αποδόσεις δεν αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη μελλοντικών αποδόσεων.

(6) Εάν η πληροφόρηση περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με μελλοντικές αποδόσεις πρέπει να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) η πληροφόρηση να μην βασίζεται ή να αναφέρεται σε προσομοίωση παρελθουσών αποδόσεων·

(β) η πληροφόρηση να βασίζεται σε εύλογες παραδοχές που μπορούν να τεκμηριωθούν με αντικειμενικά δεδομένα·

(γ) εάν η πληροφόρηση βασίζεται στη μεικτή απόδοση, να γνωστοποιείται η επίπτωση των προμηθειών, αμοιβών ή άλλων επιβαρύνσεων·

(δ) η πληροφόρηση να περιλαμβάνει εμφανή προειδοποίηση ότι οι προβλέψεις αυτές δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών αποδόσεων.

(7) Εάν η πληροφόρηση αναφέρεται σε συγκεκριμένη φορολογική μεταχείριση, πρέπει να επισημαίνει ότι η φορολογική μεταχείριση εξαρτάται από τις ατομικές περιστάσεις κάθε πελάτη και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον.

(8) Η πληροφόρηση δεν πρέπει να χρησιμοποιεί το όνομα καμίας αρμόδιας αρχής με τρόπο που να δείχνει ή υποδηλώνει ότι αυτή η αρμόδια αρχή υποστηρίζει ή εγκρίνει τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες της ΕΠΕΥ».