

ΠΡΟΣ : Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ : 16 Ιουνίου 2016

ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : Ε138

ΘΕΜΑ : Πολιτικές και πρακτικές αποδοχών

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ('η ΕΚΚ') επιθυμεί, με την παρούσα εγκύκλιο, να υπενθυμίσει τις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ('οι ΚΕΠΕΥ') για τις υποχρεώσεις τους σχετικά με τις αποδοχές (remunerations). Ειδικότερα:

1. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να θεσπίσουν, εφαρμόζουν και τηρούν πολιτικές και πρακτικές αποδοχών, οι οποίες συμμορφώνονται αφενός με τις απαιτήσεις των άρθρων 18(2)(β) και 29 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007, ως εκάστοτε ισχύει ('ο Νόμος') για τις συγκρούσεις συμφερόντων, και αφετέρου, με τους κανόνες περί επαγγελματικής δεοντολογίας, οι οποίοι θεσπίζονται στο άρθρο 36(1) του Νόμου.

Οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών των ΚΕΠΕΥ πρέπει, περαιτέρω, να συνάδουν με:

- i. Την [Εγκύκλιο Ε031](#) της ΕΚΚ – Κατευθυντήριες γραμμές για τις πολιτικές και πρακτικές αποδοχών.
 - ii. Τις ερωταπαντήσεις 2 και 3, ενότητα 2 του εγγράφου [ESMA/2016/904](#), 'Questions and Answers – Relating to the provision of CFDs and other speculative products to retail investors under MiFID' – 1^η Ιουνίου 2016.
2. Κατά το σχεδιασμό ή την επανεξέταση των πολιτικών και πρακτικών αποδοχών, οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να συνεκτιμούν τους κινδύνους οι οποίοι ενδέχεται να προκύψουν λόγω σύγκρουσης συμφερόντων και επαγγελματικής δεοντολογίας και να λαμβάνουν εύλογα μέτρα για αποφυγή τους ή για κατάλληλη και αποτελεσματική διαχείρισή τους.

Οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών πρέπει, μεταξύ άλλων, να σχεδιάζονται με τρόπο που δεν χορηγούν κίνητρα στα πρόσωπα που τις λαμβάνουν, να προβαίνουν σε ενέργειες για εξυπηρέτηση ιδίων συμφερόντων ή συμφερόντων της ΚΕΠΕΥ, οι οποίες ενέργειες ενδέχεται να είναι επιζήμιες για τον πελάτη.

3. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν περαιτέρω να θεσπίσουν, εφαρμόζουν και τηρούν επαρκείς μηχανισμούς ελέγχου για συμμόρφωση με τις πολιτικές και πρακτικές αποδοχών που εφαρμόζουν και τηρούν.

Η λειτουργία συμμόρφωσης των ΚΕΠΕΥ οφείλει να συμμετέχει τόσο κατά το στάδιο σχεδιασμού και επανεξέτασης των πολιτικών και πρακτικών αποδοχών όσο και στη περιοδική αξιολόγηση τους. Οι πρόνοιες της Εγκυκλίου Ε030 της ΕΚΚ σχετικά με ορισμένες πτυχές των απαιτήσεων της λειτουργίας συμμόρφωσης εφαρμόζονται πλήρως και στην προκειμένη περίπτωση.

4. Σε περίπτωση ανάθεσης λειτουργιών σε εξωτερικούς φορείς/παρόχους υπηρεσιών (outsourcing), οι ΚΕΠΕΥ εξακολουθούν να έχουν πλήρη ευθύνη για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων που υπέχουν από το Νόμο και τις δυνάμει αυτού εκδιδόμενες Οδηγίες, περιλαμβανομένων των απαιτήσεων του σημείου 1 ανωτέρω.

Σημειώνεται ότι οι ίδιες πολιτικές και πρακτικές αποδοχών, που έχουν θεσπιστεί από την ΚΕΠΕΥ, εφαρμόζονται τόσο στον παροχέα υπηρεσιών στον οποίο ανατέθηκαν οι λειτουργίες όσο και στο προσωπικό του παροχέα, εφόσον το προσωπικό ενεργεί για λογαριασμό της ΚΕΠΕΥ.

Επισημαίνεται ιδιαίτερα ότι η σχέση και οι υποχρεώσεις των ΚΕΠΕΥ έναντι των πελατών τους δεν μεταβάλλονται σε περίπτωση ανάθεσης λειτουργιών σε παρόχους υπηρεσιών.

5. Μερικά παραδείγματα αποδοχών τα οποία φαίνεται να δημιουργούν σύγκρουση συμφερόντων και δεν θεωρούνται συμβατά με τους κανόνες επαγγελματικής δεοντολογίας είναι τα ακόλουθα:

- i. Αποδοχές βάσει ποσοστού επί του όγκου συναλλαγών (volume of transactions), ή της αξίας συναλλαγών (value of transactions), ή των καταθέσεων του πελάτη.
- ii. Αποδοχές βάσει της διατήρησης (retention) του πελάτη, π.χ. εάν ο υπάλληλος πετύχει ένα προκαθορισμένο ποσοστό ακύρωσης αιτημάτων πελατών για απόσυρση των κεφαλαίων τους.
- iii. Αποδοχές βάσει του αριθμού των πιθανών πελατών που έχουν μετατραπεί σε πελάτες.
- iv. Αποδοχές βάσει ποσοστού επί του καθαρού εσόδου (net revenue) που αποκομίζει η ΚΕΠΕΥ από τη συναλλακτική δραστηριότητα του πελάτη (closed P&L of clients).
- v. Σταθερές αποδοχές βάσει του αριθμού νέων πελατών.

Περισσότερα παραδείγματα παρατίθενται στην Εγκύκλιο Ε031 της ΕΚΚ και στο έγγραφο ESMA/2016/904.

6. Όλες οι ΚΕΠΕΥ καλούνται όπως:

- i. Επανεξετάσουν τις πολιτικές και πρακτικές αποδοχών και βεβαιωθούν ότι αυτές συνάδουν με τα πιο πάνω.
- ii. Λάβουν, όπου απαιτείται, άμεσα και άνευ καθυστέρησης, διορθωτικά μέτρα.
- iii. Προσκομίσουν, στην ΕΚΚ, βεβαίωση υπογραμμένη από όλα τα μέλη του διοικητικού τους συμβουλίου ως προς τη συμμόρφωση τους με την παρούσα εγκύκλιο. Επίσης, στην εν λόγω βεβαίωση να περιγράφονται οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών που η ΚΕΠΕΥ έχει θεσπίσει, εφαρμόζει και τηρεί, καθώς και, όπου εφαρμόζεται, τα διορθωτικά μέτρα που υιοθετήθηκαν για σχετική συμμόρφωση.

Η ανωτέρω βεβαίωση να προσκομιστεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση supervision@cysec.gov.cy το συντομότερο δυνατόν και όχι αργότερα από τις **16 Σεπτεμβρίου 2016**.

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς