

ΕΣ(2015-10)

Έγγραφο συζήτησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αναφορικά με προτεινόμενη εγκύκλιο για τη διαπραγμάτευση σε δυαδικά συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (‘η ΕΚΚ’) στα πλαίσια θέσπισης αποτελεσματικών ρυθμίσεων και διαδικασιών διαβούλευσης με τους συμμετέχοντες στην αγορά όσον αφορά τις προτεινόμενες αλλαγές στο ρυθμιστικό πλαίσιο, κυκλοφορεί το παρόν έγγραφο.

Η ΕΚΚ έχει ετοιμάσει την επισυναπτόμενη εγκύκλιο με στόχο να ενημερώσει τις ΚΕΠΕΥ ότι οφείλουν να χρησιμοποιούν πλατφόρμες διαπραγμάτευσης για τη λήψη και εκτέλεση, ή διαβίβαση προς εκτέλεση, εντολών, οι οποίες, μεταξύ άλλων:

1. Παρέχουν επαρκή πληροφόρηση στους πελάτες τους σχετικά με τα binary options, έτσι ώστε να υπάρχει πλήρης διαφάνεια.
2. Λειτουργούν με τρόπο που είναι δίκαιος στους πελάτες.

Η προτεινόμενη Εγκύκλιος επισυνάπτεται ως **Παράρτημα 1**.

Η ΕΚΚ σας καλεί όπως υποβάλετε τα σχόλια/απόψεις σας, σε Word format, μέχρι την Πέμπτη 31 Δεκεμβρίου 2015, στην ηλεκτρονική διεύθυνση supervision@cysec.gov.cy.

| | |
|----------------------|--|
| ΠΡΟΣ | : Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών |
| ΑΠΟ | : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς |
| ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ | : 14 Δεκεμβρίου 2015 |
| ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ | : Εχχ |
| ΘΕΜΑ | : Διαπραγμάτευση σε δυαδικά συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (binary options) |

[Η παρούσα εγκύκλιος απευθύνεται στις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών οι οποίες δραστηριοποιούνται σε δυαδικά συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (binary options), εφεξής «οι ΚΕΠΕΥ».]

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (η 'ΕΚΚ') επιθυμεί να ενημερώσει τις ΚΕΠΕΥ τα ακόλουθα:

A. Νομικό πλαίσιο

1. Το Κεφάλαιο Γ, Μέρος V (Διατάξεις για την προστασία των επενδυτών) του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2009, ως εκάστοτε ισχύει ('ο Νόμος'), καθορίζει υποχρεώσεις επαγγελματικής δεοντολογίας κατά την παροχή υπηρεσιών σε πελάτες από τις ΚΕΠΕΥ.

B. Συμμόρφωση με Νόμο - Αποδεκτές πρακτικές

2. Οι ΚΕΠΕΥ, μέσα στα πλαίσια συμμόρφωσης με το Κεφάλαιο Γ, Μέρος V του Νόμου, οφείλουν να χρησιμοποιούν πλατφόρμες διαπραγμάτευσης για τη λήψη και εκτέλεση, ή διαβίβαση προς εκτέλεση, εντολών, οι οποίες, μεταξύ άλλων:
 - i. Παρέχουν επαρκή πληροφόρηση στους πελάτες τους σχετικά με τα binary options, έτσι ώστε να υπάρχει πλήρης διαφάνεια.
 - ii. Λειτουργούν με τρόπο που είναι δίκαιος στους πελάτες.
3. Για σκοπούς διασφάλισης της συμμόρφωσης με τις ανωτέρω πρόνοιες, η ΕΚΚ παραθέτει στα σημεία 4 – 11 κατωτέρω, αποδεκτές πρακτικές οι οποίες εφαρμόζονται σε πλατφόρμες διαπραγμάτευσης binary options που χρησιμοποιούν ΚΕΠΕΥ.

Σημειώνεται ότι οι πρακτικές αυτές δεν είναι εξαντλητικές και οι ΚΕΠΕΥ καλούνται όπως, έχοντας ως γνώμονα την πλήρη διαφάνεια και προστασία των συμφερόντων των πελατών, εξετάσουν τη θέσπιση και εφαρμογή επιπρόσθετων ρυθμίσεων/διαδικασιών.

4. Πληροφόρηση σχετικά με τα στοιχεία αναγνώρισης του υποκείμενου προϊόντος (underlying asset) του binary option

Παροχή στους πελάτες επαρκούς πληροφόρησης σχετικά με τα στοιχεία αναγνώρισης του υποκείμενου προϊόντος του binary option, συμπεριλαμβανομένου του τόπου (venue) διαπραγμάτευσης του [π.χ. WTI Crude Oil (Dec 15) NYMEX].

5. Πληροφόρηση σχετικά με τις τιμές αγοράς και πώλησης (bid/ask) του υποκείμενου προϊόντος του binary option – Τιμή εξάσκησης (strike price) του binary option

- i. Παροχή στους πελάτες συνεχούς (ανά δευτερόλεπτο) και απρόσκοπτης παρουσίασης της ροής των τιμών αγοράς/πώλησης του υποκείμενου προϊόντος του binary option καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής του προϊόντος, όπως αυτές λαμβάνονται από τον παροχέα τιμών (feed provider).
- ii. Δημοσιοποίηση των τιμών αγοράς/πώλησης του υποκείμενου προϊόντος του binary option σε εμφανές σημείο στην πλατφόρμα διαπραγμάτευσης. Για παράδειγμα, δημοσιοποίηση των τιμών αγοράς/πώλησης στο χώρο παρουσίασης της τιμής εξάσκησης, στην οποία οι πελάτες δύνανται να αγοράσουν το binary option.
- iii. Επαρκής επεξήγηση/περιγραφή των τιμών αγοράς/πώλησης και τιμής εξάσκησης σε εμφανές σημείο στην πλατφόρμα διαπραγμάτευσης (π.χ. μέσω μηνύματος pop-up).
- iv. Σε περίπτωση όπου η τιμή εξάσκησης διαφέρει από τη μέση τιμή αγοράς/πώλησης, σαφής αναφορά του γεγονότος αυτού, καθώς και της μεταξύ τους απόκλισης, η οποία αναφέρεται σε απόλυτη τιμή τουλάχιστον κατά την αγορά του binary option, στο χώρο όπου επεξηγείται/περιγράφεται η τιμή εξάσκησης.
- v. Σε περίπτωση μη διαθέσιμων τιμών αγοράς/πώλησης για συγκεκριμένα υποκείμενα προϊόντα (πχ Δείκτης DAX και FTSE 100), παρουσίαση της τελευταίας τιμής τους (last price), αναφέροντας επακριβώς τον τόπο (venue) διαπραγμάτευσης τους.
- vi. Δημοσιοποίηση των πλήρη στοιχείων του παροχέα τιμών (feed provider), π.χ. στο μήνυμα pop-up όπου επεξηγείται/περιγράφεται η τιμή αγοράς/πώλησης.

6. Πληροφόρηση σχετικά με τις τιμές αγοράς/πώλησης, ή/και τελευταίας, κατά τη λήξη του binary option – Τιμή λήξης (expiry price) του binary option

- i. Παροχή στους πελάτες των τιμών αγοράς/πώλησης, ή/και τελευταίας, κατά τη λήξη του binary option.
- ii. Επαρκής επεξήγηση της τιμής λήξης του binary option και της μεθοδολογίας υπολογισμού της.

Ειδικότερα, μεταξύ άλλων:

- Αναφορά της σχετικής μαθηματικής εξίσωσης του υπολογισμού της τιμής λήξης [πχ $(bid+ask/2)$, $(last+bid+ask/3)$].

- Επεξήγηση των τιμών που την αποτελούν (πχ bid, ask, last). Σε περίπτωση όπου οι τιμές που λαμβάνονται από τον feed provider κατά το δευτερόλεπτο της λήξης του binary option είναι περισσότερες από μια (π.χ. 1/16/2015 10:11:01.424 am, bid 1.16394 ask 1.16404, 01/16/2015 10:11:01.885 am, bid 1.16395 ask 1.16404), διευκρίνιση του ακριβούς τρόπου επιλογής των δεδομένων που χρησιμοποιούνται.
- Επεξήγηση τυχόν στρογγυλοποίησης του αποτελέσματος της τιμής λήξης του binary option.
- Αναφορά των στοιχείων του feed provider.

iii. Τήρηση ιστορικών αρχείων με τις τιμές αγοράς/πώλησης, ή/και τελευταίας, κατά τη λήξη του binary option, τα οποία είναι προσβάσιμα από τους πελάτες.

iv. Η πιο πάνω πληροφόρηση είναι συγκεντρωμένη σε εμφανές σημείο στην πλατφόρμα διαπραγμάτευσης.

7. Επεξήγηση των γραφημάτων που παρουσιάζονται στους πελάτες

Τα γραφήματα που παρουσιάζονται στις πλατφόρμες διαπραγμάτευσης είναι ακριβή, σαφή και κατανοητά στο μέσο επενδυτή ως προς τις απεικονίσεις που περιγράφουν. Για παράδειγμα, σε περίπτωση παρουσίασης της τιμής εξαγοράς ή της μέσης τιμής αγοράς/πώλησης, σαφής αναφορά ως προς τη τιμή που απεικονίζουν και επεξήγηση του γραφήματος.

8. Ενημέρωση της διαθεσιμότητας της αγοράς του binary option

- i. Δυνατότητα καταχώρησης εντολών αγοράς του binary option (call και put), κατά πάντα χρόνο, για το κάθε binary option που είναι διαθέσιμο.
- ii. Σε περίπτωση μη διαθεσιμότητας αγοράς του binary option (call και put), σαφής και εμφανής ενημέρωση, καθώς και υπό ποιες συνθήκες/ προϋποθέσεις το προϊόν αυτό δεν είναι διαθέσιμο, προτού οι πελάτες προσπαθήσουν να προβούν σε αγορά του binary option.

9. Δυνατότητας εξαγοράς (buyout) του binary option από την ΚΕΠΕΥ

Παροχή στους πελάτες της δυνατότητας εξαγοράς του binary option από την ΚΕΠΕΥ και πλήρης και ακριβής επεξήγηση της μεθοδολογία εξαγοράς του.

10. Δυνατότητα ακύρωσης της συναλλαγής σε binary option (cancellation)

Παροχή στους πελάτες της δυνατότητας ακύρωσης των συναλλαγών τους σε binary options, μέσα σε εύλογο χρόνο, μετά την εκτέλεση τους, αναφέροντας τυχόν προϋποθέσεις που τη διέπουν σε σχέση με τη συχνότητα χρήσης της. Η διάρκεια της δυνατότητας αυτής δεν είναι λιγότερη των πέντε δευτερολέπτων μετά την αγορά του binary option.

11. Παροχή υπηρεσιών σε binary options που έχουν επενδυτικό χαρακτήρα

Παροχή υπηρεσιών με αντικείμενο binary options που έχουν επενδυτικό χαρακτήρα και των οποίων ο τρόπος διάρθρωσης και διαπραγμάτευσης τους είναι παρόμοιος με άλλα παράγωγα και 'παραδοσιακά' χρηματοοικονομικά μέσα που εμπίπτουν στις πρόνοιες του Νόμου.

Τα binary options, διάρκειας 30 και 60 δευτερολέπτων, δεν θεωρείται ότι εμπίπτουν στα πιο πάνω.

Γ. Θέσπιση και εφαρμογή κατάλληλων ρυθμίσεις/διαδικασιών

- 12.** Οι ΚΕΠΕΥ καλούνται όπως επανεξετάσουν άμεσα τις ρυθμίσεις/διαδικασίες που εφαρμόζουν σχετικά με τις πλατφόρμες διαπραγμάτευσης που χρησιμοποιούν έτσι ώστε να διασφαλίσουν ότι αυτές συνάδουν, ή/και λειτουργούν σύμφωνα, με τις απαιτήσεις του Κεφαλαίου Γ, Μέρος V του Νόμου και εν γένει με όλες τις απαιτήσεις του Νόμου. Στις περιπτώσεις όπου οι ΚΕΠΕΥ κρίνουν απαραίτητη τη θέσπιση μέτρων για βελτίωση αυτών, καλούνται όπως το πράξουν άμεσα και πριν το πέρας των τριών (3) μηνών από την ημερομηνία της παρούσας εγκυκλίου.

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς