



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΠΡΟΣ : Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ : 24 Οκτωβρίου 2012
ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : ΕΓ144-2012-19
ΑΡ. ΦΑΚΕΛΟΥ : Ε.Κ. 6.1.14
ΘΕΜΑ : Εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) Αριθ. 236/2012 για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβάσεων αντιστάθμισης πιστωτικού κινδύνου

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (‘Επιτροπή’) σε συνέχεια προηγούμενων ανακοινώσεων επιθυμεί, με την παρούσα εγκύκλιο, να ενημερώσει τις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (‘ΚΕΠΕΥ’) ότι ο Κανονισμός της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβάσεων αντιστάθμισης πιστωτικού κινδύνου (ΕΕ αριθ.236/2012) (‘Κανονισμός’) θα τεθεί σε ισχύ την 1^η Νοεμβρίου 2012.

Ως Κανονισμός είναι άμεσα εφαρμόσιμος και ως εκ τούτου θα έχει άμεση ισχύ στην κυπριακή νομοθεσία, χωρίς να υπάρχει ανάγκη μεταφοράς του στην εθνική νομοθεσία. Ο Κανονισμός δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις 24 Μαρτίου 2012 και βρίσκεται στον ακόλουθο σύνδεσμο:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:086:0001:0024:en:PDF>

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει υιοθετήσει ένα πακέτο τεσσάρων εκτελεστικών μέτρων για να καθορίσει τις τεχνικές πτυχές του Κανονισμού ως ακολούθως:

1. Στις 29 Ιουνίου 2012, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε εκτελεστικό κανονισμό για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων – «ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟΣ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 827/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 29ης Ιουνίου 2012 για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων όσον αφορά τα μέσα δημοσιοποίησης καθαρής θέσης σε μετοχές, τον μορφότυπο των πληροφοριών που πρέπει να παρέχονται στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών σχετικά με τις καθαρές αρνητικές θέσεις, τους τύπους συμφωνιών, ρυθμίσεων και μέτρων που διασφαλίζουν επαρκώς ότι οι μετοχές ή οι κρατικοί χρεωστικοί τίτλοι είναι διαθέσιμοι για διακανονισμό, και τις ημερομηνίες και την περίοδο για τον προσδιορισμό του βασικού τόπου διαπραγμάτευσης για μια μετοχή, σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης».

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:251:0011:0018:el:PDF>

2. Στις 29 Ιουνίου 2012, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό για ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα, με βάση τα προσχέδια ρυθμιστικά πρότυπα που υπέβαλε η ESMA¹ - «ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 826/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 29ης Ιουνίου 2012 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις απαιτήσεις κοινοποίησης και δημοσιοποίησης αναφορικά με τις καθαρές αρνητικές θέσεις, τις λεπτομέρειες των προς κοινοποίηση στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών πληροφοριών συναφών με καθαρές αρνητικές θέσεις και τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας συναλλαγών για τον προσδιορισμό των εξαιρέσιμων μετοχών».

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:251:0001:0010:el:PDF>

3. Στις 5 Ιουλίου 2012, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε κατ' εξουσιοδότηση πράξη, η οποία καθορίζει τις περιπτώσεις στις οποίες οι συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου θεωρούνται καλυμμένες, και ως εκ τούτου δεν απαγορεύονται σύμφωνα με τον Κανονισμό – «ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 918/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 5ης Ιουλίου 2012 περί συμπληρώσεως του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης όσον αφορά τους ορισμούς, τον υπολογισμό των καθαρών αρνητικών θέσεων, τις καλυμμένες συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου, τα όρια κοινοποίησης, τα όρια ρευστότητας για την αναστολή των περιορισμών, τις σημαντικές πτώσεις στην αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα ανεπιθύμητα συμβάντα».

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:274:0001:0015:el:PDF>

4. Στις 5 Ιουλίου 2012, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επίσης υιοθέτησε κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό για ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα, με βάση τα προσχέδια ρυθμιστικά πρότυπα που υπέβαλε η ESMA – «ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 919/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 5ης Ιουλίου 2012 που συμπληρώνει τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης σχετικά με τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τη μέθοδο υπολογισμού της μείωσης της αξίας των ρευστοποιήσιμων μετοχών και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων».

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:274:0016:0017:el:PDF>

Η Επιτροπή θα ήθελε επίσης να φέρει εις γνώση των ΚΕΠΕΥ το επικαιροποιημένο έγγραφο σχετικά με Ερωτήσεις & Απαντήσεις για την εφαρμογή του Κανονισμού. Σκοπός των Ερωτήσεων & Απαντήσεων είναι η προώθηση κοινών εποπτικών προσεγγίσεων και πρακτικών μεταξύ των εθνικών εποπτικών Αρχών των χρηματοπιστωτικών αγορών της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε σχέση με τις απαιτήσεις του Κανονισμού, αφότου αυτός τεθεί σε εφαρμογή την 1η Νοεμβρίου 2012. Επιπλέον, οι Ερωτήσεις & Απαντήσεις παρέχουν περισσότερη σαφήνεια σχετικά με τις απαιτήσεις του νέου καθεστώτος για τους συμμετέχοντες στην αγορά και τους επενδυτές. Οι πρόσθετες Ερωτήσεις & Απαντήσεις αφορούν κυρίως το ζήτημα της προσαρμογής διάρκειας για τον υπολογισμό των καθαρών αρνητικών θέσεων σε κρατικούς

¹ European Securities and Markets Authority

χρεωστικούς τίτλους καθώς και τον υπολογισμό και υποβολή εκθέσεων για τη συγκεκριμένη κατάσταση του ομίλου και τις δραστηριότητες διαχείρισης κεφαλαίων.
Questions and Answers Implementation of the Regulation on short selling and certain aspects of credit default swaps (1st UPDATE)

<http://www.esma.europa.eu/system/files/2012-666.pdf>

Επιπρόσθετα, η ESMA ανακοίνωσε στις 11 Οκτωβρίου 2012 ότι σύμφωνα με το άρθρο 7 (2) του Κανονισμού, θα πρέπει να δημοσιεύει μία λίστα με τα κατώτατα όρια που ισχύουν για τους κρατικούς εκδότες με σκοπό την κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές των σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων σε κρατικούς χρεωστικούς τίτλους.

<http://www.esma.europa.eu/news/ESMA-publishes-notification-thresholds-sovereign-issuers>

Τέλος, η Επιτροπή θα ήθελε να καλέσει τις ΚΕΠΕΥ να προβούν σε όλες τις αναγκαίες ενέργειες προκειμένου να συμμορφωθούν με τον υπό αναφορά Κανονισμό και τα συναφή εκτελεστικά μέτρα.

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς