

ΕΓΓΡΑΦΟ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ (FEEDBACK STATEMENT) ΓΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΗΣ

Έγγραφο Συζήτησης ΕΣ(2014-04) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αναφορικά με την έκδοση Οδηγίας, δυνάμει των περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμων του 2007 ως 2012, για την Παροχή Πιστώσεων με Περιθώριο προς Ιδιώτες Πελάτες για τη Διενέργεια Χρηματιστηριακών Συναλλαγών

Στο παρόν Έγγραφο παρουσιάζονται με τα σχόλια τα οποία έχουν υποβληθεί από τους φορείς επί του **Εγγράφου Συζήτησης ΕΣ(2014-04)** αναφορικά με την προτεινόμενη Οδηγία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την Παροχή Πιστώσεων με Περιθώριο προς Ιδιώτες Πελάτες για τη Διενέργεια Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (Margin Accounts) (‘η Οδηγία’). Ερωτήματα που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για παροχή γενικών διευκρινίσεων δεν περιλαμβάνονται στο Έγγραφο.

Δίπλα από τα σχόλια κάθε φορέα, παρατίθεται η άποψη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επ’ αυτών με τις αναγκαίες κάθε φορά επεξηγήσεις.

Σημειώνεται ότι το Έγγραφο θα βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο http://www.cysec.gov.cy/upcoming_laws_notes_gr.aspx και δεν θα αποσταλούν ξεχωριστές επιστολές στους φορείς που υπέβαλαν σχόλια.

Το τελικό κείμενο της Οδηγίας αναμένεται να δημοσιευθεί στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας εντός του Νοεμβρίου 2014. Η Οδηγία τίθεται σε ισχύει από τη δημοσίευσή της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ευχαριστεί θερμά όλους τους φορείς για τα σχόλιά τους.

7/11/2014

A/A	ΦΟΡΕΑΣ	Παρά-γραφος	ΣΧΟΛΙΟ ΦΟΡΕΑ	ΣΧΟΛΙΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΚΥΠΡΟΥ
(1)	CISCO	2	Αντί το Διατηρητέο Περιθώριο να είναι τουλάχιστον το 50% της αξίας του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας, να γίνει διαχωρισμός μεταξύ Αρχικού και Διατηρητέου Περιθωρίου Ασφαλείας, όπου το Αρχικό να καθοριστεί στο 40% και το Διατηρητέο στο 30%.	<p>Η επιλογή καθορισμού μόνο Διατηρητέου Περιθωρίου, αντί του διαχωρισμού μεταξύ Αρχικού και Διατηρητέου Περιθωρίου, αποτελεί απόφαση πολιτικής για απλοποίηση της διαδικασίας.</p> <p>Η Οδηγία έχει σκοπό την προστασία μόνον των Ιδιωτών Επενδυτών, και όχι των Επαγγελματιών Επενδυτών. Η αποφυγή διαχωρισμού στη σύμβαση μεταξύ Αρχικού και Διατηρητέου Περιθωρίου, εξασφαλίζει ότι οι υποχρεώσεις των Ιδιωτών Επενδυτών είναι απλές και ξεκάθαρες από τη στιγμή σύναψης της σύμβασης, χωρίς αυτές να τροποποιούνται στη συνέχεια.</p> <p>Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.</p>
(2)	CISCO	2, 4	Δυνατότητα στις ΚΕΠΕΥ να παρέχουν πιστώσεις υπό αυστηρότερους όρους από αυτούς που καθορίζονται στην Οδηγία.	<p>Η σύμβαση μεταξύ ιδιώτη πελάτη και ΚΕΠΕΥ για την παροχή πίστωσης καθορίζει τις κατ' ελάχιστον πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται σε αυτήν. Ως εκ τούτου δίδεται η δυνατότητα στις ΚΕΠΕΥ να παρέχουν πιστώσεις με αυστηρότερους όρους καθορίζοντας αυτούς στη σύμβαση.</p> <p>Οι ΚΕΠΕΥ δεν δύναται να ζητούν αυστηρότερες εξασφαλίσεις από αυτές που προβλέπονται στην παράγραφο 6(1) της Οδηγίας.</p>
(3)	CISCO	6	Το Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας να απαρτίζεται από κινητές αξίες 3 εκδοτών και η αξία του οποιουδήποτε να μην υπερβαίνει το 40% της τρέχουσας αξίας του Χαρτοφυλακίου (όπως	Στις περιπτώσεις όπου η ΚΕΠΕΥ δεν διενεργεί διαχείριση χαρτοφυλακίου για τον Ιδιώτη Πελάτη, δεν μπορεί η ίδια να εξασφαλίζει τυχόν διασπορά στο Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας. Η Οδηγία δεν επιβάλλει υποχρεώσεις οι οποίες είναι εκτός του ελέγχου της ΚΕΠΕΥ.

			εφαρμόζεται για τις περιπτώσεις διαχείρισης χαρτοφυλακίου).	<p>Η μη συμπερίληψη πρόνοιας για διασπορά του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας σε όλες τις περιπτώσεις, δεν εμποδίζει την ΚΕΠΕΥ να επιλέξει η ίδια, κατά τον καταρτισμό της σύμβασης, τις κινητές αξίες που θα απαρτίζουν το Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας, μειώνοντας έτσι τυχόν ρίσκα.</p> <p>Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.</p>
(4)	CISCO	8	Επικοινωνία - να συμπεριληφθεί τηλεφωνική ηχογραφημένη επικοινωνία με τον ιδιώτη πελάτη.	Η παράγραφος 8 έχει τροποποιηθεί ώστε το ηχογραφημένο τηλεφώνημα να αποτελεί τρόπο επικοινωνίας με τον ιδιώτη πελάτη.
(5)	CISCO	8	Η ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να θεωρείται ότι έχει εκπληρώσει την υποχρέωση ειδοποίησης του ιδιώτη πελάτη ακόμη και αν δεν καταστεί δυνατή πραγματική ειδοποίηση.	<p>Ενόψει του ότι η Οδηγία καλύπτει μόνο τους ιδιώτες πελάτες, θέτει αυστηρότερες υποχρεώσεις στις ΚΕΠΕΥ, π.χ. η υποχρέωση για πραγματική ειδοποίηση του εν λόγω πελάτη. Η πραγματική ειδοποίηση διασφαλίζει ότι ο ιδιώτης πελάτης δεν στερείται του δικαιώματος να αποκαταστήσει το διατηρητέο περιθώριο.</p> <p>Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.</p>
(6)	Atlantic Securities Ltd	4	<p>Να εξεταστεί κατά πόσον πρέπει να περιοριστεί το όριο της πίστωσης που θα παραχωρείται σε πελάτη, π.χ. σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της ΚΕΠΕΥ ή να καθορίζεται με βάση απόφαση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων της ΚΕΠΕΥ.</p> <p>Να εξεταστεί κατά πόσον η σύμβαση να περιλαμβάνει το όριο της πίστωσης καθότι αποτελεί μέρος της συμφωνίας.</p>	<p>Η παράγραφος 3 έχει τροποποιηθεί ώστε να φαίνεται ξεκάθαρα ότι, οι υποχρεώσεις των ΚΕΠΕΥ που καθορίζονται στις Οδηγίες της Επιτροπής ΟΔ144-2007-05 και ΟΔ144-2007-06 (CRD), δεν επηρεάζονται από την εφαρμογή της Οδηγίας.</p> <p>Η παράγραφος 4 έχει τροποποιηθεί ώστε το «όριο πίστωσης» να προστεθεί στα στοιχεία που πρέπει να περιλαμβάνεται στη σύμβαση πίστωσης μεταξύ ΚΕΠΕΥ και ιδιώτη πελάτη.</p> <p>Ο περιορισμός του ορίου πίστωσης είναι πέραν του πεδίου της Οδηγίας</p>

				<p>αφού αυτή αφορά μόνο τις συμφωνίες με ιδιώτες πελάτες. Εάν ήταν να καθοριστούν τέτοια όρια θα πρέπει αυτό να ισχύει και σε σχέση με όλες τις συμφωνίες παροχής πιστώσεων που δύναται να παρέχει μια ΚΕΠΕΥ, περιλαμβανομένου και συμφωνιών με επαγγελματίες πελάτες.</p> <p>Λόγω των περιορισμών του CRD, ήδη τίθενται κάποια όρια στο ύψος της πίστωσης που η ΚΕΠΕΥ μπορεί να παραχωρήσει σε πελάτη.</p> <p>Το δάνειο προς κάθε πελάτη (επαγγελματίας/ιδιώτης) θεωρείται χρηματοδοτικό άνοιγμα (στοιχείο ενεργητικού). Οι Οδηγίες της Επιτροπής για το CRD, ΟΔ144-2007-05 (Κεφαλαιακή επάρκεια) και ΟΔ144-2007-06 (Χρηματοδοτικά ανοίγματα), καθορίζουν όρια για το συνολικό ποσό του χρηματοδοτικού ανοίγματος προς ένα πρόσωπο.</p>
(7)	Atlantic Securities Ltd	6	Σύσταση ενεχύρου - Η διαδικασία είναι χρονοβόρα, δεν είναι πρακτική και λειτουργεί ενάντια στα συμφέροντα του πελάτη. Ενόσω οι αξίες που αποκτώνται παραμένουν στον έλεγχο της ΚΕΠΕΥ, ως Χειριστής, αυτή είναι σε μεγάλο βαθμό είναι εξασφαλισμένη. Η εισήγηση είναι η σύσταση ενεχύρου να μην είναι υποχρεωτική.	<p>Οι παράγραφοι 4(θ) και 6(5) έχουν τροποποιηθεί προκειμένου να αντικατασταθεί η χρήση του όρου «νόμιμο ενέχυρο» με τον όρο «δικαίωμα ρευστοποίησης εξασφάλισης».</p> <p>Ο σκοπός της πρόνοιας δεν ήταν η παραπομπή στη διαδικασία ενεχυρίασης αξιών αλλά στην αυτόματη δημιουργία εξασφάλισης, η οποία μπορεί να ρευστοποιηθεί, εφόσον οι αξίες εγγράφονται είτε στο όνομα της ΚΕΠΕΥ είτε σε θυγατρική της.</p>
(8)	Atlantic Securities Ltd	6(1)	Να παρέχεται δυνατότητα λήψης Εγγυήσεων από τρίτα πρόσωπα.	Η παράγραφο 2 – ορισμός ‘χαρτοφυλακίου ασφαλείας’ και οι παράγραφοι 4(ια) και 6(1) έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι δυνατή η παροχή εγγυήσεων από τρίτα πρόσωπα για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων του ιδιώτη πελάτη.
(9)	Atlantic Securities	8(1)	Επικοινωνία με Πελάτη – να υπάρχει ευελιξία και να περιλαμβάνει π.χ. email, sms,	Η παράγραφος 8 έχει τροποποιηθεί ώστε το ηχογραφημένο τηλεφώνημα να αποτελεί τρόπο επικοινωνίας με τον ιδιώτη πελάτη.

	Ltd		ηχογραφημένο τηλεφώνημα.	Η εισήγηση για χρήση email και τηλεφωνικού μηνύματος (sms) δεν έχει υιοθετηθεί καθότι υπάρχει το ενδεχόμενο παρέμβασης αλλαγής των δεδομένων τους, εάν η ΚΕΠΕΥ δεν χρησιμοποιεί κατάλληλο σύστημα.
(10)	Atlantic Securities Ltd	8(2)	<p>Εκποίηση χαρτοφυλακίου:</p> <p>(α) Η Οδηγία δεν καθορίζει τον τρόπο και τη σειρά εκποίησης του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας</p> <p>(β) Η εκποίηση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας εντός 7 ημερών μπορεί να μην είναι προς το συμφέρον είτε της ΚΕΠΕΥ ή του πελάτη. Εισήγηση όπως, μόλις δημιουργηθούν οι προϋποθέσεις για εκποίηση, ο πελάτης να μην μπορεί να κάνει χρήση της συμφωνίας (να αγοράζει αξίες) μέχρι να αποκατασταθεί το διατηρητέο περιθώριο το οποίο πρέπει να γίνει εντός εύλογου χρονικού διαστήματος.</p> <p>(γ) Να διευκρινιστεί ότι τυχόν αδυναμία της ΚΕΠΕΥ να εκποιήσει μέρος ή όλο το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας, για οποιοδήποτε λόγο, δεν αποτελεί ελαφρυντικό για το πελάτη σε ότι αφορά την οφειλή του προς την ΚΕΠΕΥ. Περαιτέρω, η εκποίηση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας πρέπει να θεωρείται δικαίωμα της ΚΕΠΕΥ και όχι υποχρέωση. Δηλαδή οι επιπτώσεις για την ΚΕΠΕΥ σε περίπτωση που δεν προβεί σε η εκποίηση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας του Πελάτη σύμφωνα με την Οδηγία να περιορίζεται μόνο σε διοικητικό πρόστιμο.</p>	<p>Η παράγραφος 8(α) έχει τροποποιηθεί ώστε η σειρά εκποίησης των κινητών αξιών του χαρτοφυλακίου ασφαλείας προς αποκατάσταση του διατηρητέου περιθωρίου να αποφασίζεται κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΚΕΠΕΥ.</p> <p>Η Οδηγία καθορίζει το <u>χρόνο</u> εκποίησης του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας για την αποκατάσταση του διατηρητέου περιθωρίου (7 ημέρες) καθώς και τον <u>τρόπο</u> εκποίησης (εκποίηση στην τρέχουσα αξία των κινητών αξιών).</p> <p>Η παράγραφος 6(5) έχει τροποποιηθεί ώστε, εάν υφίσταται παράβαση του διατηρητέου περιθωρίου, ο ιδιώτης πελάτης να μην δύναται να προβαίνει σε αγορές αξιών μέχρις ότου αυτό αποκατασταθεί.</p> <p>Έχει προστεθεί νέα παράγραφος 8(4) ώστε η υποχρέωση εκποίησης να μην θίγει τη δυνατότητα της ΚΕΠΕΥ να λάβει νομικά μέτρα για την είσπραξη των απαιτήσεών της.</p> <p>Με τη σημερινή νομολογία η εκποίηση χαρτοφυλακίου είναι δικαίωμα της ΚΕΠΕΥ και όχι υποχρέωση της. Εάν παραμείνει η εκποίηση ως δικαίωμα, θα συνεχίσει η αβεβαιότητα ως προς το πότε έπρεπε και εάν έπρεπε να εκποιηθεί από την ΚΕΠΕΥ το χαρτοφυλάκιο. Είναι πιθανόν η αναγκαστική εκποίηση να επιφέρει ζημιά στον Ιδιώτη Πελάτη, αλλά με την Οδηγία καθορίζονται πλέον με βεβαιότητα οι υποχρεώσεις των ΚΕΠΕΥ και των ιδιωτών πελατών.</p>

				Σε περίπτωση που η ΚΕΠΕΥ δεν συμμορφωθεί με τις πρόνοιες της Οδηγίας, υπόκειται σε διοικητικό πρόστιμο.
(11)	Atlantic Securities Ltd	8(2)	Αριθμός κινητών αξιών που διαπραγματεύονται στο ΧΑΚ δεν είναι εμπορεύσιμοι. Κατά συνέπεια, η εκποίηση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας μπορεί να μην είναι εφικτή ή να πραγματοποιηθεί σε πολύ χαμηλές τιμές, κάτι που θα επιφέρει αυξημένη ζημιά στο πελάτη.	Έχει προστεθεί νέα παράγραφος 8(3) προκειμένου να ρυθμίσει την περίπτωση όπου η ΚΕΠΕΥ αδυνατεί να ρευστοποιήσει το Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας λόγω έλλειψης ζήτησης.
(12)	Atlantic Securities Ltd	6(3) 8(2)	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου - Η ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να έχει την ευχέρεια να μπορεί να χρησιμοποιεί κατά την κρίση της τιμές που η ίδια κρίνει δίκαιες.	Η παράγραφος 6(3) έχει τροποποιηθεί ώστε να προβλέπεται ξεκάθαρα ο τρόπος αποτίμησης του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας ('με βάση την τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας'). Η αποτίμηση του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας δεν μπορεί να έγκειται στην κρίση της ΚΕΠΕΥ καθότι αυτό θα δημιουργήσει αβεβαιότητα στην εφαρμογή των συμβάσεων.
(13)	Atlantic Securities Ltd	8	Στην περίπτωση που το όριο της πίστωσης θα αποτελεί όρο της συμφωνίας, τυχόν εκποίηση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας προϋποθέτει και ταυτόχρονο τερματισμό της σύμβασης.	Η παράγραφος 8(2)(β) έχει τροποποιηθεί προκειμένου να διευκρινιστεί ότι παρέχεται δικαίωμα στην ΚΕΠΕΥ για τερματισμό της σύμβασης πίστωσης. Η μείωση του περιθωρίου κάτω από το διατηρητέο περιθώριο δίνει δικαίωμα τερματισμού της σύμβασης πιστώσεως από την ΚΕΠΕΥ αλλά δεν θεωρείται αυτόματος τερματισμός εφόσον είναι δυνατόν, το εν λόγω Διατηρητέο Περιθώριο, να αποκατασταθεί και η λειτουργία της σύμβασης πίστωσης να συνεχίσει.
(14)	Atlantic		Στην Οδηγία δεν γίνεται αναφορά για τις	Η Οδηγία δεν δύναται να λειτουργήσει αναδρομικά σε υφιστάμενες

	Securities Ltd		υφιστάμενες συμβάσεις οι οποίες βρίσκονται σε ισχύ, αρκετές από τις οποίες δεν μπορούν να συμμορφωθούν με τους όρους της προτεινόμενης Οδηγίας, κυρίως λόγω προβλημάτων που δημιουργήθηκαν ή σχετίζονται με τα γεγονότα του Μαρτίου 2013.	συμβάσεις οι οποίες συνήφθησαν νόμιμα.
(15)	Atonline Limited	2	Ορισμός Ιδιώτη Πελάτη – από τον ορισμό να εξαιρεθούν οι «επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι».	<p>Στην Οδηγία «ιδιώτης επενδυτής» ορίζεται ως ο κάθε πελάτης που δεν είναι επαγγελματίας επενδυτής.</p> <p>Οι κατηγορίες που αναφέρονται στον περί του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο ως «επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι», περιλαμβάνονται στα πρόσωπα τα οποία, σύμφωνα με το Δεύτερο Παράρτημα του Νόμου, θεωρούνται ως «επαγγελματίες επενδυτές».</p> <p>Λαμβάνοντας υπόψη το ορισμό για τον «ιδιώτη πελάτη» καθώς και το ποία πρόσωπα καθορίζονται ως «Επαγγελματίες επενδυτές», οι «επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι» εξαιρούνται από τις πρόνοιες της Οδηγίας.</p>
(16)	Atonline Limited	6	Δημιουργία νόμιμου ενεχύρου.	Βλ. Σημείο (7) πιο πάνω.
(17)	Atonline Limited	4	Δημιουργία εγγράφου από Επιτροπή για γνωστοποίηση κινδύνου στον πελάτη – στο έγγραφο να περιλαμβάνονται οι κατ' ελάχιστον κίνδυνοι – Οι ΚΕΠΕΥ επίσης να δικαιούνται να περιλάβουν στο έγγραφο επιπρόσθετους κινδύνους.	<p>Η γνωστοποίηση κινδύνων στον πελάτη είναι υποχρέωση της ΚΕΠΕΥ και εκτός των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής.</p> <p>Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.</p>

(18)	Atonline Limited		Να παρέχεται δικαίωμα χρήσης των εξασφαλίσεων από την ΚΕΠΕΥ.	Δεν θεωρείται ότι είναι στο πνεύμα της Οδηγίας να παρέχεται δικαίωμα στην ΚΕΠΕΥ για τη χρήση των εξασφαλίσεων του πελάτη. Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.
(19)	Atonline Limited	6(5)	Αποδέσμευση εξασφαλίσεων – Στην Οδηγία δεν φαίνεται να συνδέεται η αξία των εξασφαλίσεων με την αξία του χρεωστικού υπολοίπου – Ως εκ τούτου δεν αποτρέπεται η ΚΕΠΕΥ να διατηρεί υψηλές εξασφαλίσεις έναντι πολύ χαμηλών χρεωστικών υπολοίπων.	Το δικαίωμα ρευστοποίησης των εξασφαλίσεων από την ΚΕΠΕΥ δημιουργείται μόνο με την ύπαρξη παραβίασης του συμφωνηθέντα διατηρητέου περιθωρίου. Είναι στην ευχέρεια του ιδιώτη πελάτη να ρευστοποιεί το χαρτοφυλάκιο του πέραν αυτού του περιθωρίου.
(20)	Atonline Limited	7(1)(α)	Διασπορά χαρτοφυλακίου σε περιπτώσεις διαχείρισης – Το 40% που τίθεται ως όριο εφαρμόζεται για κάθε στοιχείο που περιέχεται στο Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας, και όχι για το σύνολο των κινητών αξιών σε κάθε εκδότη με αποτέλεσμα να είναι επιτρεπτό στην ΚΕΠΕΥ να αποδεχθεί εξασφαλίσεις ως ακολούθως: <ul style="list-style-type: none"> ➤ 40% on common shares of issuer A, ➤ 40% on preference shares of issuer A, ➤ 18% on bonds issued by issuer A, ➤ 1% on common shares of issuer B, and ➤ 1% on common shares of issuer C. ➤ 	Η παράγραφος 7(1)(α) έχει τροποποιηθεί διευκρινίζοντας ότι η αξία οποιουδήποτε στοιχείου του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας δεν πρέπει να υπερβαίνει το 40% της τρέχουσας αξίας του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας ανά εκδότη.
(21)	ΠΑΣΕΧΑ	3	Δικαίωμα παροχής πίστωσης – Σχέδια παροχής πιστώσεων να παρέχονται ΜΟΝΟ από ΚΕΠΕΥ ή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έλαβαν άδεια.	Ενόψει του ότι η Οδηγία εκδίδεται δυνάμει του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου, μπορεί να ρυθμίσει μόνο την παροχή πιστώσεων από ΚΕΠΕΥ. Η Οδηγία δεν είναι δυνατό να ρυθμίσει άλλες οντότητες.

(22)	ΠΑΣΕΧΑ		Κριτήρια καταρτισμού και έγκριση – Η Επιτροπή να αντιμετωπίσει τα σχέδια ως χρηματοοικονομικά προϊόντα και να καθορίσει κριτήρια καταρτισμού σχεδίων παροχής πιστώσεων τα οποία να υποβάλλονται στην Επιτροπή για έγκριση.	Η παροχή πιστώσεων αποτελεί παρεπόμενη υπηρεσία για την οποία η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει σχετική άδεια για να την παρέχει, σύμφωνα με τον περί του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο. Εφόσον η ΚΕΠΕΥ συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις της δυνάμει του Νόμου και των σχετικών Οδηγιών, δεν δικαιολογείται παρέμβαση στις επιχειρηματικές της αποφάσεις, στις οποίες εμπίπτει και ο καταρτισμός των σχεδίων παροχής πιστώσεων. Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.
(23)	ΠΑΣΕΧΑ		Έγκριση ύψους πιστώσεων για πελάτες από πιστοποιημένους σύμβουλους επενδύσεων.	Η Οδηγία δεν εμποδίζει τον Ιδιώτη Πελάτη από το να ζητήσει συμβουλή από πιστοποιημένο σύμβουλο επενδύσεων. Ως εκ τούτου δεν κρίνεται αναγκαία η επιβολή πρόσθετης υποχρέωσης. Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.
(24)	ΠΑΣΕΧΑ		Οι ΚΕΠΕΥ που θα παρέχουν τα σχέδια, να παρέχουν επίσης εκπαίδευση στους ιδιώτες επενδυτές για τις βασικές μεθόδους διαχείρισης τέτοιων σχεδίων, τους κινδύνους που περικλείουν κ.α. Η Επιτροπή να καθορίσει κατευθυντήριες γραμμές για το πώς οι σύμβουλοι και οι πελάτες θα καθορίζουν το ύψος των κεφαλαίων που θα δεσμεύουν σε σχέση με το σύνολο του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.	Το κάθε μέρος σε συμφωνία οφείλει να προβεί τις δέουσες ενέργειες ώστε να ενημερωθεί για τους όρους, τους κινδύνους, τις λεπτομέρειες κ.τ.λ. που την αφορούν. Δεν εμπίπτει στις αρμοδιότητες της Επιτροπής να ρυθμίσει τον τρόπο με τον οποίο οι συμβαλλόμενοι ενημερώνονται πριν εισέλθουν σε συμφωνία. Για την παροχή πίστωσης η ΚΕΠΕΥ δεσμεύει κινητές αξίες ή/και μετρητά. Το ύψος των εξασφαλίσεων εξαρτάται από το ύψος της πίστωσης. Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.
(25)	ΠΑΣΕΧΑ		Η Επιτροπή να καθορίσει αρμόδιο λειτουργό σε κάθε ίδρυμα που θα πιστοποιεί την παροχή εκπαίδευσης καθώς και τα κριτήρια των εκπαιδευτών.	Εκτός των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής και εκτός του πλαισίου της Οδηγίας. Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.

(26)	ΠΑΣΕΧΑ		Περιορισμός ευθύνης – οι ιδιώτες επενδυτές δεν θα πρέπει να φέρουν ευθύνη για ζημιές ή έξοδα πέραν των κεφαλαίων που έχουν δεσμεύσει για το συγκεκριμένο σχέδιο.	Οι ιδιώτες πελάτες είναι υπεύθυνοι για την πίστωση που λαμβάνουν, δηλαδή για την απόδοση του ποσού που έλαβαν, εφόσον δεν υπάρχει παράβαση από την ΚΕΠΕΥ των όρων της συμφωνίας. Δεν μπορεί να υπάρξει περιορισμός της ευθύνης των ιδιωτών πελατών μόνο στην εξασφάλιση που παρέχουν, ιδιαίτερα στις περιπτώσεις όπου ο ιδιώτης πελάτης είναι υπεύθυνος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του. Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.
(27)	ΠΑΣΕΧΑ	8	Ενημέρωση επενδυτών στις περιπτώσεις που απαιτούνται κεφάλαια. Η Επιτροπή να καθορίσει το είδος/μέσα για το σκοπούς της ενημέρωσης.	Το θέμα ρυθμίζεται στην παράγραφο 8.