
ΠΡΟΣ : Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ: 13 Οκτωβρίου 2017

ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : Ε244

ΘΕΜΑ : Διενέργεια συναλλαγών σε εικονικά νομίσματα¹ (virtual currencies) ή/και σε συμβάσεις επί διαφορών (CFDs) σχετικά με εικονικά νομίσματα

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (η 'ΕΚΚ') με την παρούσα Εγκύκλιο διευκρινίζει τις απαιτήσεις που πρέπει να εφαρμόζουν οι Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (οι 'ΚΕΠΕΥ') όταν παρέχουν υπηρεσίες σε εικονικά νομίσματα ή/και σε συμβάσεις επί διαφορών (CFDs) σχετικά με εικονικά νομίσματα.

Τονίζεται ότι:

- Δεν υπάρχει ειδικό ρυθμιστικό πλαίσιο στην Ευρωπαϊκή Ένωση ('ΕΕ') που να διέπει τη διενέργεια συναλλαγών σε εικονικά νομίσματα ή/και σε CFDs σχετικά με εικονικά νομίσματα.
- Δεν υπάρχει επίσημη θέση από τις Ευρωπαϊκές Αρχές που να καθορίζει εάν η διαπραγμάτευση σε CFDs που σχετίζονται με εικονικά νομίσματα εμπίπτει στην παράγραφο 9, Μέρος Γ, Παράρτημα 1 της Οδηγίας 2004/39/ΕΕ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων ('MiFID').

Ενόψει της επίσημης θέσης της αρμόδιας Ευρωπαϊκής Αρχής, οι ΚΕΠΕΥ που επιτρέπεται, δυνάμει του άρθρου 6(9)(β) του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου, ως εκάστοτε ισχύει ('ο Νόμος'), να παρέχουν υπηρεσίες σε εικονικά νομίσματα ή/και σε CFDs που σχετίζονται με εικονικά νομίσματα, θα πρέπει να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις που περιγράφονται πιο κάτω.

Συγκεκριμένα:

1. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να εφαρμόζουν παρόμοιες απαιτήσεις με εκείνες που προβλέπει ο Νόμος² σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις (περιλαμβανομένης της προστασίας των περιουσιακών στοιχείων των πελατών, της λειτουργίας συμμόρφωσης και της λειτουργίας εσωτερικού ελέγχου), των κανόνων δεοντολογίας (περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων, της αρχής της συμβατότητας και της εκτέλεσης

¹ Περιλαμβάνει τα κρυπτογραφικά νομίσματα.

² Περιλαμβάνει όλες τις σχετικές Εγκυκλίους της ΕΚΚ αναφορικά με αυτά τα θέματα και [ESMA's Q&A on CFDs providers](#)

των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς όρους) τήρησης αρχείων και κεφαλαιακής επάρκειας.

2. Πριν από την παροχή οποιωνδήποτε υπηρεσιών σε πελάτες σε εικονικά νομίσματα ή/και CFDs που σχετίζονται με εικονικά νομίσματα, οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν σε σχέση με αυτά τα προϊόντα, να προειδοποιούν τους πελάτες τους ότι:
 - i. δεν υπάρχει κανένα ρυθμιστικό πλαίσιο στην ΕΕ που να διέπει τη διενέργεια συναλλαγών σε τέτοια προϊόντα,
 - ii. η διενέργεια συναλλαγών σε τέτοια προϊόντα δεν καλύπτεται από την MiFID και ως εκ τούτου δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής των δραστηριοτήτων που εποπτεύονται από την MiFID,
 - iii. μια σειρά από κινδύνους συνδέονται με τα εν λόγω προϊόντα και αυτοί θα πρέπει να αναφέρονται σε ειδική προειδοποίηση κινδύνου,
 - iv. τα προϊόντα αυτά είναι πολύπλοκα και υψηλού κινδύνου και ως εκ τούτου διακατέχονται από υψηλό κίνδυνο απώλειας όλου του επενδυμένου κεφαλαίου,
 - v. η αξία των εικονικών νομισμάτων δύναται να κυμανθεί ευρέως (υψηλή διακύμανση) και να οδηγήσει σε σημαντική απώλεια σε σύντομο χρονικό διάστημα,
 - vi. τα εικονικά νομίσματα δεν είναι κατάλληλα για όλους τους επενδυτές και ως εκ τούτου οι τελευταίοι δεν πρέπει να διενεργούν συναλλαγές στα εν λόγω προϊόντα εάν δεν έχουν τις απαραίτητες γνώσεις και εμπειρογνωμοσύνη στο συγκεκριμένο προϊόν. Οι επενδυτές οφείλουν πάντοτε να γνωρίζουν πλήρως και να κατανοούν τα ειδικά χαρακτηριστικά και τους κινδύνους που συνδέονται με αυτά τα προϊόντα,
 - vii. η διενέργεια συναλλαγών σε τέτοια προϊόντα δεν παρέχει στους επενδυτές προστασία από το Ταμείο Αποζημίωσης Επενδυτών,
 - viii. δεν έχουν κανένα δικαίωμα να υποβάλουν αναφορά στον Κυπριακό Ενιαίο Φορέα Εξώδικης Επίλυσης Διαφορών Χρηματοοικονομικής Φύσεως σε περίπτωση διαφωνίας με την ΚΕΠΕΥ.
3. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να διασφαλίζουν ότι όλοι οι κίνδυνοι που συνδέονται με την εν λόγω δραστηριότητα εντοπίζονται, μετρούνται και καταγράφονται ορθά. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν, επίσης, να διασφαλίζουν ότι οι κίνδυνοι αυτοί διαχειρίζονται, παρακολουθούνται και ελαχιστοποιούνται.
4. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να χρησιμοποιούν μόνο παρόχους τιμών (feed providers) (π.χ. χρηματιστήρια εικονικών νομισμάτων, παρόχους ρευστότητας) που έχουν άδεια λειτουργίας/εποπτεύονται στη χώρα που είναι εγκατεστημένοι.
5. Όλοι οι πάροχοι τιμών (feed providers)/αντισυμβαλλόμενοι πρέπει να υποβάλλονται σε κατάλληλη αξιολόγηση (due diligence) από την ΚΕΠΕΥ.

6. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να εξασφαλίσουν ότι οι πάροχοι τιμών (feed providers)/αντισυμβαλλόμενοι τους συμφωνούν σε περιοδικούς και τακτικούς ελέγχους από την ΚΕΠΕΥ.
7. Οι ΚΕΠΕΥ προτρέπονται να χρησιμοποιούν περισσότερους από έναν πάροχο τιμών (feed provider) και να διασταυρώνουν τις τιμές με άλλους παρόχους τιμών (feed providers) προκειμένου να διασφαλίζεται η τήρηση των αρχών βέλτιστης εκτέλεσης (best execution). Όταν χρησιμοποιείται μόνο ένας πάροχος τιμών (feed provider), οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να είναι σε θέση να τεκμηριώνουν τον τρόπο με τον οποίο τηρούνται οι υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης.
8. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να γνωστοποιούν με σαφήνεια στο κοινό τη μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε στον υπολογισμό των τιμών προσφοράς και ζήτησης (bid and ask prices).
9. Για όλους τους ιδιώτες πελάτες το όριο μόχλευσης ορίζεται στο 5:1 σε ότι αφορά τη διενέργεια συναλλαγών σε CFDs που σχετίζονται με εικονικά νομίσματα.
10. Ο κύκλος εργασιών από την παροχή της υπηρεσίας αυτής δεν πρέπει να υπερβαίνει το 15% του συνολικού κύκλου εργασιών της ΚΕΠΕΥ ανά τρίμηνο.
11. Οι ΚΕΠΕΥ δεν επιτρέπεται να ασκούν τα δικαιώματα ελεύθερης παροχής υπηρεσιών (passporting rights) που παρέχει ο Νόμος όταν προσφέρουν τέτοιες υπηρεσίες στην Ευρωπαϊκή Ένωση ή σε τρίτες χώρες. Οι ΚΕΠΕΥ και το διοικητικό τους συμβούλιο είναι προσωπικά υπεύθυνοι για την αξιολόγηση του καθεστώτος που ισχύει στις εν λόγω χώρες, των υποχρεώσεων και ευθυνών τους σε σχέση με την υπηρεσία αυτή. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να συμβουλευονται τους νομικούς τους συμβούλους και να λαμβάνουν τις κατάλληλες νομικές συμβουλές, εκ των προτέρων, όσον αφορά το εφαρμοστέο νομικό καθεστώς των δραστηριοτήτων εικονικού νομίσματος και CFDs σε εικονικά νομίσματα που ισχύουν στη συγκεκριμένη χώρα και εάν απαιτείται ειδική εξουσιοδότηση/ άδεια.

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου