



ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ

2009 - 2014

Έγγραφο συνόδου

A7-0303/2012

27.9.2012

*****I**

ΕΚΘΕΣΗ

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού [EMIR] για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών(COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

Επιτροπή Οικονομικών και Νομισματικών Θεμάτων

Εισηγητής: Markus Ferber

Υπόμνημα για τα χρησιμοποιούμενα σύμβολα

- * Διαδικασία διαβούλευσης
- *** Διαδικασία έγκρισης
- **I Συνήθης νομοθετική διαδικασία (πρώτη ανάγνωση)
- **II Συνήθης νομοθετική διαδικασία (δεύτερη ανάγνωση)
- iii) Συνήθης νομοθετική διαδικασία (τρίτη ανάγνωση)

(Η ενδεικνυόμενη διαδικασία στηρίζεται στη νομική βάση που προτείνεται στο σχέδιο πράξης)

Τροπολογίες σε σχέδιο πράξης

Στις τροπολογίες του Κοινοβουλίου η σήμανση των αλλαγών στο σχέδιο πράξης γίνεται με έντονους πλάγιους χαρακτήρες. Η σήμανση με απλά πλάγια απευθύνεται στις τεχνικές υπηρεσίες και αφορά τα στοιχεία του σχεδίου πράξης για τα οποία προτείνεται διόρθωση εν όψει της επεξεργασίας του τελικού κειμένου (για παράδειγμα, στοιχεία εμφανώς λανθασμένα ή που έχουν παραλειφθεί σε μία γλωσσική έκδοση). Αυτές οι προτάσεις διόρθωσης υπόκεινται στη συγκατάθεση των αρμόδιων τεχνικών υπηρεσιών.

Η επικεφαλίδα κάθε τροπολογίας σχετικής με υπάρχουσα πράξη, την οποία το σχέδιο πράξης προτίθεται να τροποποιήσει, φέρει μία τρίτη και μία τέταρτη σειρά που προσδιορίζουν αντίστοιχα την ισχύουσα πράξη και την τροποποιημένη διάταξή της. Τα τμήματα που λαμβάνονται από διάταξη υπάρχουσας πράξης την οποία το Κοινοβούλιο επιθυμεί να τροποποιήσει, ενώ το σχέδιο πράξης δεν την τροποποιεί, σημαίνονται με έντονους χαρακτήρες. Ενδεχόμενες διαγραφές που αφορούν τα τμήματα αυτά σημαίνονται ως εξής: [...].



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΥ ΨΗΦΙΣΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ	6
ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ.....	79
ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ...	90
ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ	100

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΥ ΨΗΦΙΣΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού [EMIR] για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών

(COM(2011)0652– C7-0359/2011–2011/0296(COD))

(Συνήθης νομοθετική διαδικασία: πρώτη ανάγνωση)

το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο,

- έχοντας υπόψη την πρόταση της Επιτροπής προς το Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο (COM(2011)0652),
 - έχοντας υπόψη το άρθρο 294, παράγραφος 2, και το άρθρο 114 της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύμφωνα με τα οποία του υποβλήθηκε η πρόταση από την Επιτροπή (C7-0359/2011),
 - έχοντας υπόψη το άρθρο 294, παράγραφος 3, της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,
 - Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής, της 22ας Φεβρουαρίου 2012¹,
 - έχοντας υπόψη το άρθρο 55 του Κανονισμού του,
 - έχοντας υπόψη την έκθεση της Επιτροπής Οικονομικών και Νομισματικών Υποθέσεων και τις γνωμοδοτήσεις της Επιτροπής Ανάπτυξης και της Επιτροπής Βιομηχανίας, Έρευνας και Ενέργειας (A7-0303/2012),
1. εγκρίνει τη θέση του σε πρώτη ανάγνωση όπως παρατίθεται κατωτέρω·
 2. καλεί την Επιτροπή να του υποβάλει εκ νέου την πρόταση, αν προτίθεται να της επιφέρει σημαντικές τροποποιήσεις ή να την αντικαταστήσει με νέο κείμενο·
 3. αναθέτει στον Πρόεδρό του να διαβιβάσει τη θέση του Κοινοβουλίου στο Συμβούλιο, την Επιτροπή και τα εθνικά κοινοβούλια.

¹ EE C 143, 22.5.2012, σ. 74.

ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ*

στην πρόταση της Επιτροπής

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού **(ΕΕ) αριθ. 648/2012** για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 114,

Έχοντας υπόψη την πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,

Μετά τη διαβίβαση του σχεδίου νομοθετικής πράξης στα εθνικά κοινοβούλια,

Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής¹,

Αποφασίζοντας σύμφωνα με τη συνήθη νομοθετική διαδικασία²,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Η **πρόσφατη** χρηματοπιστωτική κρίση κατέστησε εμφανείς τις αδυναμίες σχετικά με τη διαφάνεια των χρηματοπιστωτικών αγορών, **που μπορούν να συμβάλουν στην πρόκληση επιβλαβών κοινωνικοοικονομικών συνεπειών**. Η ενίσχυση της διαφάνειας συγκαταλέγεται στις κοινές αρχές για την ενίσχυση του χρηματοπιστωτικού συστήματος, όπως επιβεβαιώθηκε με τη δήλωση των ηγετών της G-20 στο Λονδίνο στις 2 Απριλίου 2009. Για να ενισχυθεί η διαφάνεια και να βελτιωθεί η λειτουργία της εσωτερικής αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων, θα πρέπει να εφαρμοστεί νέο πλαίσιο που θα καθιερώνει ενιαίες απαιτήσεις για τη διαφάνεια των συναλλαγών στις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων. Το πλαίσιο αυτό θα πρέπει να καθιερώνει περιεκτικούς κανόνες για ένα ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων. Θα πρέπει να συμπληρώνει τις απαιτήσεις για τη διαφάνεια εντολών και συναλλαγών σε μετοχές που θεσπίστηκαν με την οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004³.

* Τροπολογίες: το νέο κείμενο και η αντικατάσταση κειμένου σημειώνονται με έντονους πλάγιους χαρακτήρες και η διαγραφή με το σύμβολο ■ .

¹ ΕΕ C 143, 22.5.2012, σ. 74.

² Θέση του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου της ...

³ ΕΕ L 145, 30.4.2004, σ. 1.

- (2) Η ομάδα υψηλού επιπέδου για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία στην ΕΕ, υπό την προεδρία του κ. Jacques de Larosière, κάλεσε την Ένωση να καταρτίσει ένα πιο εναρμονισμένο σύνολο χρηματοπιστωτικών ρυθμίσεων. Στο πλαίσιο της μελλοντικής ευρωπαϊκής εποπτικής αρχιτεκτονικής το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της 18ης και 19ης Ιουνίου 2009 τόνισε επίσης την ανάγκη σύνταξης ενιαίου ευρωπαϊκού εγχειριδίου κανόνων, το οποίο θα ισχύει για όλους τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς της ενιαίας αγοράς.
- (3) Η νέα νομοθεσία θα πρέπει, κατά συνέπεια, να αποτελείται από δύο διαφορετικές νομικές πράξεις, μια οδηγία και τον παρόντα κανονισμό. Οι δύο αυτές νομικές πράξεις, από κοινού, θα πρέπει να αποτελούν το νομικό πλαίσιο που θα διέπει τις απαιτήσεις που ισχύουν για τις επιχειρήσεις επενδύσεων, τις ρυθμιζόμενες αγορές και τους παρόχους υπηρεσιών γνωστοποίησης δεδομένων. Ο παρών κανονισμός θα πρέπει, επομένως, να συνδυάζεται με την οδηγία. Η ανάγκη θέσπισης ενιαίου συνόλου κανόνων για όλα τα ιδρύματα όσον αφορά ορισμένες απαιτήσεις και αποφυγής ενδεχόμενης καταχρηστικής επιλογής του ευνοϊκότερου καθεστώτος εποπτείας, καθώς και παροχής μεγαλύτερης ασφάλειας δικαίου και λιγότερο πολύπλοκων ρυθμίσεων στους συμμετέχοντες στην αγορά, δικαιολογεί τη χρήση νομικής βάσης που επιτρέπει την κατάρτιση κανονισμού. Ως εκ τούτου, για να εξαλειφθούν τα απομένοντα εμπόδια στις συναλλαγές και οι σημαντικές στρεβλώσεις του ανταγωνισμού που απορρέουν από τις διαφορές μεταξύ των εθνικών νομοθεσιών και για να προληφθεί τυχόν εμφάνιση νέων πιθανών εμποδίων στις συναλλαγές και σημαντικών στρεβλώσεων του ανταγωνισμού, είναι αναγκαίο να εκδοθεί κανονισμός που θα θεσπίζει ενιαίους κανόνες εφαρμοστέους σε όλα τα κράτη μέλη. Αυτή η νομική πράξη, η οποία εφαρμόζεται άμεσα, αποσκοπεί να συμβάλει καθοριστικά στην ομαλή λειτουργία της εσωτερικής αγοράς και θα πρέπει, κατά συνέπεια, να βασιστεί στις διατάξεις του άρθρου 114 της ΣΛΕΕ, όπως ερμηνεύεται σύμφωνα με την πάγια νομολογία του Δικαστηρίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- (4) Η οδηγία 2004/39/ΕΚ θέσπισε κανόνες για να καταστούν οι συναλλαγές σε μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά διαφανείς προ και μετά τη συναλλαγή και για να γνωστοποιούνται οι συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά στις αρμόδιες αρχές· η οδηγία πρέπει να αναδιατυπωθεί, ώστε να αντικατοπτρίζει ορθά τις εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές, να αντιμετωπισθούν οι αδυναμίες και να κλείσουν τα κενά που κατέστησαν μεταξύ άλλων εμφανή κατά την κρίση στις χρηματοπιστωτικές αγορές.
- (5) Οι διατάξεις σχετικά με τις συναλλαγές και τις κανονιστικές απαιτήσεις διαφάνειας πρέπει να περιβληθούν τον τύπο νομοθεσίας με άμεση ισχύ και εφαρμογή σε όλες τις επιχειρήσεις επενδύσεων οι οποίες θα πρέπει να ακολουθούν ενιαίους κανόνες σε όλες τις ενωσιακές αγορές, ώστε να υπάρξει ομοιόμορφη εφαρμογή ενιαίου ρυθμιστικού πλαισίου, να ενισχυθεί η εμπιστοσύνη στη διαφάνεια των αγορών σε ολόκληρη την Ένωση, να μειωθεί η πολυπλοκότητα των ρυθμίσεων και το κόστος συμμόρφωσης των επιχειρήσεων, ιδίως για τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς που λειτουργούν σε διασυνοριακή βάση, και να υπάρξει συμβολή στην εξάλειψη των στρεβλώσεων του ανταγωνισμού. Η έκδοση κανονισμού που εξασφαλίζει την άμεση ισχύ είναι η καταλληλότερη λύση για την εκπλήρωση αυτών των κανονιστικών στόχων και την εξασφάλιση ενιαίων συνθηκών, προλαμβάνοντας τη θέσπιση διαφορετικών εθνικών απαιτήσεων συνεπεία της μεταφοράς μιας οδηγίας στο εσωτερικό δίκαιο.

- (6) Οι έννοιες της ρυθμιζόμενης αγοράς και του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) θα πρέπει να **αποσαφηνιστούν** και να **παραμείνουν** στενά **εναρμονισμένοι** μεταξύ τους ώστε να εκφράζουν το γεγονός ότι αμφοτέρωθεν οι όροι αντιπροσωπεύουν **αποτελεσματικά** την ίδια λειτουργία οργανωμένης διαπραγμάτευσης. Οι ορισμοί θα πρέπει να εξαιρούν τα διμερή συστήματα στα οποία επιχείρηση επενδύσεων συμμετέχει στη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό, έστω και ως αντισυμβαλλόμενος ο οποίος παρεμβάλλεται μεταξύ αγοραστή και πωλητή χωρίς να αναλαμβάνει κίνδυνο. Ο όρος «σύστημα» περιλαμβάνει όλες τις αγορές που αποτελούνται από σύνολο κανόνων και από χώρο συναλλαγών, καθώς και τις αγορές που λειτουργούν μόνο βάσει συνόλου κανόνων. Δεν υπάρχει υποχρέωση λειτουργίας «τεχνικού» συστήματος αντιστοίχισης των εντολών για τις ρυθμιζόμενες αγορές και **τους ΠΜΔ και πρέπει να επιτρέπεται η εκ μέρους τους χρησιμοποίηση άλλων πρωτοκόλλων διαπραγμάτευσης, περιλαμβανομένων συστημάτων βάσει των οποίων οι χρήστες μπορούν να ζητούν ζεύγη εντολών από πλλούς παρόχους.** Οι αγορές που αποτελούνται μόνον από σύνολο κανόνων σχετικών με την ιδιότητα του μέλους, την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων στη διαπραγμάτευση, τις συναλλαγές μεταξύ μελών, την υποβολή δηλώσεων, και –ανάλογα με την περίπτωση – τις υποχρεώσεις διαφάνειας αποτελούν ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ κατά την έννοια του παρόντος κανονισμού, οι δε συναλλαγές που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο αυτών των κανόνων θεωρούνται πραγματοποιούμενες εντός των συστημάτων ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ. **Οι ορισμοί απαιτούν την αντιστοίχιση των ενδιαφερόντων με τρόπο που να οδηγεί στην κατάρτιση σύμβασης, γεγονός που λαμβάνει χώρα όταν η εκτέλεση της συναλλαγής γίνεται σύμφωνα με τους κανόνες του συστήματος ή με τα πρωτόκολλα ή τις εσωτερικές λειτουργικές διαδικασίες του συστήματος.** Ο όρος «ενδιαφέρον για την αγορά και την πώληση» πρέπει να ερμηνευτεί με ευρεία έννοια και υποδηλώνει εντολές, ζεύγη εντολών και κάθε άλλη εκδήλωση ενδιαφέροντος. **Μία από τις σημαντικές απαιτήσεις αφορά την υποχρέωση** τα ενδιαφέροντα αυτά να συναντώνται στο εσωτερικό του συστήματος με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια και τους οποίους καθορίζει ο διαχειριστής αγοράς, **κάτι που** σημαίνει ότι η συνάντησή τους γίνεται με τους κανόνες του συστήματος ή με τα πρωτόκολλα ή τις εσωτερικές λειτουργικές διαδικασίες του (περιλαμβανομένων των διαδικασιών που είναι ενσωματωμένες σε λογισμικό H/Y). Η έκφραση «κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια» σημαίνει **κανόνες που** δεν αφήνουν **στη ρυθμιζόμενη αγορά, στον διαχειριστή της αγοράς ή** στην επιχείρηση επενδύσεων που διαχειρίζεται έναν ΠΜΔ καμία διακριτική ευχέρεια ως προς τον τρόπο αλληλεπίδρασης των εν λόγω ενδιαφερόντων. **■**
- (7) Για να αυξηθεί η διαφάνεια **και η αποδοτικότητα** των ευρωπαϊκών αγορών και να δημιουργηθούν ισότιμοι όροι ανταγωνισμού μεταξύ των διαφόρων τύπων που προσφέρουν υπηρεσίες **πολυμερούς** διαπραγμάτευσης, είναι αναγκαίο να εισαχθεί η νέα κατηγορία του μηχανισμού οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) **για ομολογίες, δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δικαιώματα εκπομπών και παράγωγα και να εξασφαλιστεί ότι είναι ρυθμισμένος κατάλληλα και εφαρμόζει μη μεροληπτικούς κανόνες όσον αφορά την πρόσβαση στον μηχανισμό αυτόν.** Ο ορισμός αυτής της νέας κατηγορίας είναι ευρύς, ώστε και τώρα και στο μέλλον να είναι σε θέση να καλύπτει όλους τους τύπους οργανωμένης εκτέλεσης και τακτοποίησης συναλλαγών, οι οποίοι δεν αντιστοιχούν στις λειτουργίες ή στις κανονιστικές προδιαγραφές των υφιστάμενων τύπων διαπραγμάτευσης. Συνεπώς, πρέπει να εφαρμοστούν οι κατάλληλες οργανωτικές απαιτήσεις και κανόνες διαφάνειας που υποστηρίζουν την αποτελεσματική αναζήτηση

της τιμής. Η νέα κατηγορία περιλαμβάνει συστήματα διασταύρωσης εντολών, τα οποία μπορούν να περιγραφούν ως εσωτερικά ηλεκτρονικά συστήματα αντιστοίχισης υπό τη διαχείριση επιχείρησης επενδύσεων και τα οποία εκτελούν εντολές πελατών έναντι εντολών άλλων πελατών. Η νέα κατηγορία περιλαμβάνει επίσης συστήματα **τα οποία πρέπει να είναι** επιλέξιμα για διαπραγμάτευση παραγώγων που είναι επιλέξιμα προς εκκαθάριση και έχουν επαρκή ρευστότητα, **αλλά που δεν έχουν τα χαρακτηριστικά των υφιστάμενων κατηγοριών τόπων διαπραγμάτευσης. Αντίθετα, δεν** πρέπει να περιλαμβάνει μηχανισμούς στους οποίους δεν διενεργείται πραγματική εκτέλεση ή τακτοποίηση συναλλαγών στο σύστημα, όπως πίνακες ανακοινώσεων που χρησιμοποιούνται για τη διαφήμιση ενδιαφερόντων για αγορά και πώληση, άλλες οντότητες που αθροίζουν ή ομαδοποιούν δυνητικά ενδιαφέροντα για αγορά ή πώληση ή ηλεκτρονικές υπηρεσίες επιβεβαίωσης μετά τη συναλλαγή.

- (8) Αυτή η νέα κατηγορία ΜΟΔ θα συμπληρώσει τους υφιστάμενους τύπους τόπων διαπραγμάτευσης. Ενώ οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι ΠΜΔ χαρακτηρίζονται από την εκτέλεση των συναλλαγών χωρίς διακριτική ευχέρεια, ο διαχειριστής ΜΟΔ θα πρέπει να διαθέτει διακριτική ευχέρεια σχετικά με τον τρόπο εκτέλεσης μιας συναλλαγής. Κατά συνέπεια, οι κανόνες επαγγελματικής δεοντολογίας, οι υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης και οι υποχρεώσεις χειρισμού των εντολών των πελατών θα πρέπει να εφαρμόζονται στις συναλλαγές που διενεργούνται σε ΜΟΔ, τον οποίο εκμεταλλεύεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς. Ωστόσο, επειδή ένας ΜΟΔ, **παρότι είναι προσβάσιμος μόνο για τους πελάτες του**, αποτελεί γνήσιο χώρο συναλλαγών, ο διαχειριστής του θα πρέπει να είναι ουδέτερος. Επομένως, ο διαχειριστής του ΜΟΔ **πρέπει να υπόκειται σε υποχρεώσεις όσον αφορά την ορθή διαχείριση ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων και τη μη εφαρμογή διακρίσεων κατά την εκτέλεση και** δεν θα πρέπει να επιτρέπεται να εκτελεί στον ΜΟΔ καμία συναλλαγή μεταξύ πλειόνων ενδιαφερόντων τρίτων για αγορά και πώληση, συμπεριλαμβανομένων εντολών πελατών που συναντώνται στο εσωτερικό του συστήματος, βάσει των ιδίων κεφαλαίων του. Αυτό **θα πρέπει να** αποκλείει επίσης τη δυνατότητά του να ενεργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής στον ΜΟΔ που διαχειρίζεται ο ίδιος.
- (9) Κάθε οργανωμένη διαπραγμάτευση θα πρέπει να διεξάγεται σε ρυθμιζόμενους τόπους διαπραγμάτευσης **με τη μέγιστη** διαφάνεια, τόσο πριν όσο και μετά τη συναλλαγή. Ως εκ τούτου, οι **κατάλληλα προσδιορισμένες** απαιτήσεις διαφάνειας θα πρέπει να εφαρμόζονται σε όλους τους τύπους τόπων διαπραγμάτευσης και σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα των οποίων η διαπραγμάτευση γίνεται σε αυτούς.
- (10) Η διαπραγμάτευση πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών, παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλων μετοχών εκτός των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά γίνεται σε μεγάλο βαθμό με τον ίδιο τρόπο και εκπληρώνει σχεδόν ταυτόσημο οικονομικό σκοπό με τη διαπραγμάτευση μετοχών που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Οι διατάξεις που αφορούν τη διαφάνεια και εφαρμόζονται σε μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές θα πρέπει επομένως να επεκταθούν και σε αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- (11) Ενώ, καταρχήν, αναγνωρίζεται η αναγκαιότητα ενός καθεστώτος απαλλαγών από την προσυναλλακτική διαφάνεια για τη στήριξη της αποτελεσματικής λειτουργίας των

αγορών, οι κείμενες διατάξεις απαλλαγών για τις μετοχές που εφαρμόζονται σήμερα βάσει της οδηγίας 2004/39/EK και του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1287/2006, της 10ης Αυγούστου 2006, για την εφαρμογή της οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις υποχρεώσεις τήρησης αρχείων για τις επιχειρήσεις επενδύσεων, τη γνωστοποίηση συναλλαγών, τη διαφάνεια της αγοράς, την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση, καθώς και τους ορισμούς που ισχύουν για τους σκοπούς της οδηγίας αυτής¹, χρειάζεται να ελεγχθούν ως προς τη συνεχιζόμενη καταλληλότητά τους από την άποψη του πεδίου εφαρμογής και τον εφαρμοστέων προϋποθέσεων. Για να διασφαλιστεί η ενιαία εφαρμογή των απαλλαγών από την προσυναλλακτική διαφάνεια στις μετοχές και ενδεχομένως σε άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα και σε μη μετοχικά προϊόντα όσον αφορά συγκεκριμένα μοντέλα αγοράς και είδη και μεγέθη εντολών, η ευρωπαϊκή εποπτική αρχή (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ)), που ιδρύθηκε με τον κανονισμό αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου² θα πρέπει να αξιολογεί το συμβατό των μεμονωμένων αιτημάτων εφαρμογής μιας απαλλαγής με τον παρόντα κανονισμό και τις μελλοντικές κατ' εξουσιοδότηση πράξεις. Η αξιολόγηση της ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να έχει τη μορφή γνωμοδότησης σύμφωνα με το άρθρο 29 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010. Επιπλέον, οι ήδη ισχύουσες απαλλαγές για τις μετοχές θα πρέπει να επανεξεταστούν από την ΕΑΚΑΑ εντός του κατάλληλου χρονικού πλαισίου, και να διενεργηθεί αξιολόγηση, με την ίδια διαδικασία, σχετικά με το κατά πόσον συμμορφώνονται ακόμη με τους κανόνες που ορίζονται στον παρόντα κανονισμό και στις μελλοντικές κατ' εξουσιοδότηση πράξεις που αυτός προβλέπει.

- (12) Η χρηματοπιστωτική κρίση κατέστησε εμφανείς συγκεκριμένες αδυναμίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι πληροφορίες για τις ευκαιρίες συναλλαγών και τις τιμές των χρηματοπιστωτικών μέσων πλην των μετοχών διατίθενται στους συμμετέχοντες στην αγορά, ιδίως από την άποψη του χρόνου, του βαθμού λεπτομέρειας, της ίσης πρόσβασης και της αξιοπιστίας. Επομένως, θα πρέπει να θεσπιστούν απαιτήσεις *έγκαιρης* προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας οι οποίες θα λαμβάνουν υπόψη τα διαφορετικά χαρακτηριστικά και δομές της αγοράς συγκεκριμένων ειδών χρηματοπιστωτικών μέσων πλην των μετοχών **και θα είναι προσαρμοσμένες κατάλληλα ώστε να είναι εφαρμόσιμες σε συστήματα αίτησης για προσδιορισμό τιμής, είτε αυτά είναι αυτόματα, είτε αφορούν προφορική διαπραγμάτευση**. Για να δημιουργηθεί ένα άρτιο πλαίσιο διαφάνειας για όλα τα σημαντικά μέσα, οι εν λόγω απαιτήσεις θα πρέπει να εφαρμόζονται στις ομολογίες και στα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο ή τα οποία είτε είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά είτε αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ, στα παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης ή είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές, ΠΜΔ και ΜΟΔ ή θεωρούνται επιλέξιμα για κεντρική εκκαθάριση, καθώς και, στην περίπτωση της μετασυναλλακτικής διαφάνειας, στα παράγωγα που αναφέρονται σε αρχεία καταγραφής συναλλαγών. Επομένως, μόνο τα χρηματοπιστωτικά μέσα ■ τα οποία ■ είναι εξειδικευμένα στο σχεδιασμό τους ή

¹ EE L 241, 2.9.2006, σ. 1.

² EE L 331, 15.12.2010, σ. 84.

παρουσιάζουν ανεπαρκή ρευστότητα θα εκφεύγουν από το πεδίο εφαρμογής των υποχρεώσεων διαφάνειας.

- (13) Είναι αναγκαίο να θεσπιστεί το κατάλληλο επίπεδο συναλλακτικής διαφάνειας στις αγορές ομολογιών, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων και παραγώγων, ώστε να διευκολυνθεί η αποτίμηση των προϊόντων, καθώς και η αποτελεσματικότητα της διαμόρφωσης των τιμών. Στα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα θα πρέπει ιδίως να περιλαμβάνονται οι τίτλοι που εξασφαλίζονται με περιουσιακά στοιχεία, όπως ορίζονται στο άρθρο 2 αριθ. 5 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 809/2004¹, στους οποίους υπάγονται μεταξύ άλλων και οι εγγυημένες δανειακές υποχρεώσεις (CDO).

(13a) Για λόγους ασφάλειας δικαίου, θα ήταν σκόπιμο να αποσαφηνιστούν ορισμένες εξαιρέσεις από το πεδίο εφαρμογής του παρόντος κανονισμού. Παρότι είναι σημαντικό να ρυθμιστούν τα παράγωγα συναλλάγματος, περιλαμβανομένων των συμφωνιών ανταλλαγής νομισμάτων που οδηγούν σε διακανονισμό τοις μετρητοίς ο οποίος προσδιορίζεται με αναφορά σε συνάλλαγμα, για να εξασφαλιστεί η διαφάνεια και η ακεραιότητα της αγοράς δεν θα πρέπει οι συναλλαγματικές πράξεις τοις μετρητοίς να εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του παρόντος κανονισμού. Είναι επίσης σημαντικό να διευκρινίζεται ότι οι συμβάσεις ασφάλισης σε σχέση με δραστηριότητες κατηγοριών που εκτίθενται στο Παράρτημα I της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II)², δεν αποτελούν παράγωγα για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού εάν συναφθούν με ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση της Ένωσης ή τρίτης χώρας. Ακόμη, παρότι οι κίνδυνοι που προκύπτουν από τις αλγοριθμικές συναλλαγές πρέπει να ρυθμιστούν, η χρήση αλγορίθμων στις υπηρεσίες μετασυναλλακτικού περιορισμού του κινδύνου δεν συνιστούν αλγοριθμικές συναλλαγές.

- (14) Για να διασφαλιστεί η εφαρμογή ενιαίων προϋποθέσεων μεταξύ τόπων διαπραγμάτευσης, στα διάφορα είδη τόπων διαπραγμάτευσης θα πρέπει να εφαρμόζονται οι ίδιες απαιτήσεις προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας. Οι απαιτήσεις διαφάνειας θα πρέπει να είναι αναλογικές και να προσαρμόζονται ανάλογα με τα διάφορα είδη χρηματοπιστωτικών μέσων, στα οποία περιλαμβάνονται μετοχές, ομολογίες και παράγωγα, λαμβάνοντας υπόψη τα συμφέροντα των επενδυτών και των εκδοτών, περιλαμβανομένων των εκδοτών ομολογιών του δημοσίου, και τη ρευστότητα της αγοράς. Οι απαιτήσεις θα πρέπει να προσαρμόζονται ανάλογα με τα διάφορα είδη διαπραγμάτευσης, συμπεριλαμβανομένων του βιβλίου εντολών και συστημάτων βάσει ζευγών εντολών (quote-driven), όπως συστημάτων αίτησης για προσδιορισμό τιμής, καθώς και των

¹ Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής, της 29ης Απριλίου 2004, για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, τη μορφή των ενημερωτικών δελτίων, την ενσωμάτωση πληροφοριών μέσω παραπομπής, τη δημοσίευση των ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση των σχετικών διαφημίσεων (ΕΕ L 149, 30.4.2004, σ. 1).

² ΕΕ L 335, 17.12.2009, σ. 1.

υβριδικών και παραδοσιακών προφορικών συστημάτων, και να λαμβάνουν υπόψη την έκδοση, το μέγεθος της συναλλαγής και τα χαρακτηριστικά των εθνικών αγορών.

- (15) Για να διασφαλιστεί ότι οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται εξωχρηματιστηριακά δεν θέτουν σε κίνδυνο την αποτελεσματική αναζήτηση τιμών ή την ύπαρξη διαφανών, ισότιμων όρων ανταγωνισμού μεταξύ μέσων συναλλαγών, θα πρέπει να ισχύουν οι κατάλληλες απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας για τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διενεργούν πράξεις εξωχρηματιστηριακά για ίδιο λογαριασμό σε χρηματοπιστωτικά μέσα, εφόσον οι συναλλαγές διενεργούνται υπό την ιδιότητά τους ως συστηματικών εσωτερικοποιητών και αφορούν μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά ή άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και ομολογίες, δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα και επιλέξιμα προς εκκαθάριση παράγωγα.
- (16) Η επιχείρηση επενδύσεων που εκτελεί εντολές πελατών βάσει των ιδίων κεφαλαίων της θα πρέπει να θεωρείται συστηματικός εσωτερικοποιητής, εκτός εάν οι συναλλαγές πραγματοποιούνται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών, ΠΜΔ και ΜΟΔ **■**, για συγκεκριμένη περίπτωση και σε μη τακτική βάση. Ως συστηματικοί εσωτερικοποιητές θα πρέπει να οριστούν οι επιχειρήσεις επενδύσεων οι οποίες συναλλάσσονται κατά τρόπο οργανωμένο, **τακτικά** και συστηματικά για ίδιο λογαριασμό, εκτελώντας εντολές πελατών **διμερώς**, εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ. Για να εξασφαλιστεί η αντικειμενική και αποτελεσματική εφαρμογή του ορισμού αυτού στις επιχειρήσεις επενδύσεων, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κάθε διμερής συναλλαγή που διενεργείται με **την εκτέλεση εντολών πελατών** και ποσοτικά κριτήρια **που προσδιορίζονται ανά χρηματοπιστωτικό μέσο ή ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων θα μπορούν να συμπληρώνουν τα ποιοτικά κριτήρια για τον προσδιορισμό των επιχειρήσεων επενδύσεων που απαιτείται να εγγραφούν στον κατάλογο συστηματικών εσωτερικοποιητών που προβλέπεται στο άρθρο 21 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1287/2006. Ενώ ΜΟΔ είναι κάθε σύστημα ή μηχανισμός στον οποίο πλείονα ενδιαφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του συστήματος, ο συστηματικός εσωτερικοποιητής δεν θα πρέπει να επιτρέπεται να επιφέρει την προσέγγιση ενδιαφερόντων τρίτων για αγορά και πώληση. **Για να εξασφαλιστεί η ποιότητα της διαδικασίας διαμόρφωσης τιμών, θα ήταν σκόπιμο να περιοριστούν οι περιπτώσεις κατά τις οποίες εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές μπορούν να πραγματοποιηθούν έξω από έναν συστηματικό εσωτερικοποιητή και οι αρμόδιες αρχές πρέπει να διασφαλίσουν ότι, όσον αφορά τις μετοχές, κανένας συμμετέχων σε σύστημα όπου μια επιχείρηση επενδύσεων εκτελεί εντολές πελατών βάσει των ιδίων κεφαλαίων της, βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση όσον αφορά την εκτέλεση των εντολών.****
- (17) Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να αποφασίσουν να ανακοινώνουν τις τρέχουσες τιμές προσφοράς μόνο στους ιδιώτες πελάτες **τους** ή μόνο στους επαγγελματίες πελάτες **τους** ή σε αμφοτέρους τις κατηγορίες πελατών **τους**. Δεν θα πρέπει να τους επιτρέπεται να εφαρμόζουν διακριτική μεταχείριση εντός των εν λόγω κατηγοριών πελατών, **πρέπει όμως να δικαιούνται να λαμβάνουν υπόψη τους διαφορές μεταξύ πελατών όπως, για παράδειγμα, σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο.** Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές δεν υποχρεούνται να ανακοινώνουν δημόσια δεσμευτικά ζεύγη εντολών σε σχέση με συναλλαγές **σε μετοχικά χρηματοπιστωτικά**

μέσα μεγέθους μεγαλύτερου από το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς *και σε μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα σε μέγεθος μεγαλύτερο της λιανικής*. Το κανονικό μέγεθος της αγοράς *ή το μέγεθος λιανικής* για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων δεν θα πρέπει να είναι σημαντικά δυσανάλογο προς κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο της εν λόγω κατηγορίας.

- (18) *Είναι σκόπιμο να εξασφαλισθεί ότι όσο το δυνατόν περισσότερες συναλλαγές που επιτελούνται εκτός ρυθμιζόμενων τόπων εκτέλεσης πραγματοποιούνται σε οργανωμένα συστήματα στα οποία ισχύουν οι δέουσες απαιτήσεις διαφάνειας, εξασφαλίζοντας ταυτόχρονα ότι είναι δυνατή η διενέργεια συναλλαγών μεγάλης κλίμακας και σε μη τακτική βάση*. Ο παρών κανονισμός δεν έχει στόχο να επιβάλει την εφαρμογή κανόνων προσυναλλακτικής διαφάνειας στις *εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές που συνεπάγονται πρωτογενή έκδοση*, ορισμένα χαρακτηριστικά των οποίων είναι ότι *τα μέσα είναι εξειδικευμένα και σχεδιασμένα για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις επιλέξιμων χρηματοπιστωτικών ή μη χρηματοπιστωτικών αντισυμβαλλομένων* και αποτελούν τμήμα επιχειρηματικής σχέσης η οποία χαρακτηρίζεται από συναλλαγές μεγέθους μεγαλύτερου από το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς *ή το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς λιανικής*, και ότι στο πλαίσιο τους οι πράξεις διενεργούνται εκτός των συστημάτων που χρησιμοποιούνται συνήθως από την εκάστοτε επιχείρηση για τις συναλλαγές της ως συστηματικού εσωτερικοποιητή.
- (19) Τα δεδομένα της αγοράς θα πρέπει καθίστανται εύκολα και γρήγορα διαθέσιμα στους χρήστες σε μορφή όσο το δυνατόν πιο αναλυτική, ώστε να μπορούν οι επενδυτές, και οι πάροχοι υπηρεσιών δεδομένων που εξυπηρετούν τις ανάγκες τους, να εξατομικεύουν λύσεις για τα δεδομένα στον μέγιστο δυνατό βαθμό. Επομένως, τα δεδομένα προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας θα πρέπει να τίθενται στη διάθεση του κοινού «διαχωρισμένα», για να μειώνεται το κόστος της αγοράς δεδομένων για τους συμμετέχοντες στην αγορά *και να χρησιμοποιούνται εγκεκριμένες ρυθμίσεις δημοσιοποίησης, ώστε να εξασφαλίζεται η συνέπεια και η ποιότητα των δεδομένων αυτών και να γίνεται δυνατή η σύνταξη ενοποιημένου δελτίου για μετασυναλλακτικά δεδομένα*.
- (20) Η οδηγία 95/46/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Οκτωβρίου 1995, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και για την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών¹ και ο κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 45/2001 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 18ης Δεκεμβρίου 2000, σχετικά με την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα από τα όργανα και τους οργανισμούς της Κοινότητας και σχετικά με την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών² θα πρέπει να εφαρμόζονται πλήρως όσον αφορά την ανταλλαγή, διαβίβαση και επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα για την εφαρμογή του παρόντος κανονισμού, και ιδίως του τίτλου IV, από τα κράτη μέλη και την ΕΑΚΑΑ.

¹ EE L 281, 23.11.1995, σ. 31.

² EE L 8, 12.1.2001, σ. 1.

- (21) Λαμβανομένης υπόψη της συμφωνίας στην οποία κατέληξαν τα μέλη της G-20 στη σύνοδο κορυφής του Πίτσμπουργκ την 25η Σεπτεμβρίου 2009, να μεταφερθεί η διαπραγμάτευση των τυποποιημένων συμβολαίων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων στα χρηματιστήρια ή σε ηλεκτρονικούς χώρους συναλλαγών, ανάλογα με την περίπτωση, θα πρέπει να καθοριστεί τυπική κανονιστική διαδικασία για την ανάθεση εντολών συναλλαγών μεταξύ χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων και μεγάλων μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων σε όλα τα παράγωγα τα οποία έχουν θεωρηθεί επιλέξιμα προς εκκαθάριση και τα οποία έχουν επαρκή ρευστότητα για να εισαχθούν σε ένα φάσμα τόπων διαπραγμάτευσης που υπόκεινται σε συγκρίσιμες κανονιστικές ρυθμίσεις **■**. **Ο παρών κανονισμός δεν αποσκοπεί στην απαγόρευση ή στον περιορισμό της χρήσης εξειδικευμένων συμβάσεων παραγώγων ούτε στο να τις καταστήσει υπέρμετρα δαπανηρές για μη χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. Συνεπώς, η εκτίμηση για την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά της αγοράς σε εθνικό επίπεδο, συμπεριλαμβανομένων στοιχείων όπως ο αριθμός και το είδος των συμμετεχόντων σε συγκεκριμένη αγορά, και τα χαρακτηριστικά των συναλλαγών, όπως το μέγεθος και η συχνότητα των συναλλαγών στην εν λόγω αγορά. Επιπλέον, ο παρών κανονισμός δεν αποσκοπεί στην παρεμπόδιση της χρήσης υπηρεσιών μετασυναλλακτικού περιορισμού του κινδύνου.**
- (22) Λαμβανομένης υπόψη της συμφωνίας στην οποία κατέληξαν τα μέλη της G-20 στο Πίτσμπουργκ την 25η Σεπτεμβρίου 2009, να μεταφερθεί η διαπραγμάτευση των τυποποιημένων συμβολαίων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων στα χρηματιστήρια ή σε ηλεκτρονικούς χώρους συναλλαγών, ανάλογα με την περίπτωση, αφενός, και της σχετικά χαμηλότερης ρευστότητας διαφόρων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, αφετέρου, είναι σκόπιμο να προβλεφθεί το κατάλληλο φάσμα επιλέξιμων τόπων διαπραγμάτευσης, στους οποίους μπορούν να πραγματοποιούνται συναλλαγές σύμφωνα με τη δέσμευση αυτή. Όλοι οι επιλέξιμοι τόποι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να υπόκεινται σε στενά εναρμονισμένες κανονιστικές απαιτήσεις όσον αφορά τις οργανωτικές και λειτουργικές πτυχές, τις ρυθμίσεις για τον μετριασμό συγκρούσεων συμφερόντων, την επιτήρηση της όλης συναλλακτικής δραστηριότητας, την προσυναλλακτική και μετασυναλλακτική διαφάνεια προσαρμοσμένη ανάλογα με το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου **και του μοντέλου διαπραγμάτευσης**. Ωστόσο, θα πρέπει να προβλεφθεί η δυνατότητα των διαχειριστών τόπων διαπραγμάτευσης να κανονίζουν συναλλαγές σύμφωνα με τη δέσμευση αυτή μεταξύ **των συμμετεχόντων σε αυτές** κάνοντας χρήση διακριτικής ευχέρειας, προκειμένου να βελτιωθούν οι συνθήκες εκτέλεσης και η ρευστότητα.
- (23) Η υποχρέωση διαπραγμάτευσης που θεσπίζεται για τα παράγωγα αυτά θα πρέπει να επιτρέπει τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό μεταξύ των επιλέξιμων τόπων διαπραγμάτευσης. Ως εκ τούτου, οι εν λόγω τόποι διαπραγμάτευσης δεν θα πρέπει να δικαιούνται να διεκδικήσουν αποκλειστικά δικαιώματα σε σχέση με τα παράγωγα που υπόκεινται στην παρούσα υποχρέωση διαπραγμάτευσης, αποκλείοντας άλλους τόπους διαπραγμάτευσης από του να προσφέρουν διαπραγμάτευση σε αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα. Για τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό μεταξύ τόπων διαπραγμάτευσης παραγώγων, είναι ουσιαστικής σημασίας να έχουν οι τόποι διαπραγμάτευσης μη διακριτική και διαφανή πρόσβαση στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (CCP). Η μη διακριτική πρόσβαση σε CCP θα πρέπει να σημαίνει ότι ένας τόπος διαπραγμάτευσης έχει το δικαίωμα μη διακριτικής μεταχείρισης όσον

αφορά τον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίζονται συμβόλαια που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον χώρο του από την άποψη των απαιτήσεων εξασφάλισης και συμψηφισμού οικονομικά ισοδύναμων συμβολαίων και συνεκτίμησης περιθωρίων ασφάλισης συσχετιζόμενων συμβολαίων (cross-margining) που εκκαθαρίζονται από τον ίδιο CCP, καθώς και της απουσίας διακριτικής μεταχείρισης ως προς τα τέλη εκκαθάρισης.

- (24) *Για να εξασφαλιστεί η εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, η προστασία των επενδυτών και η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, είναι αναγκαίο να δημιουργηθεί ένας μηχανισμός για την παρακολούθηση του σχεδιασμού των επενδυτικών προϊόντων και να προβλεφθούν εξουσίες για την απαγόρευση ή τον περιορισμό της διάθεσης στην αγορά, της διανομής και της πώλησης οποιουδήποτε επενδυτικού προϊόντος ή χρηματοπιστωτικού μέσου προκαλεί σοβαρές ανησυχίες σχετικά με την προστασία των επενδυτών, την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος, καθώς και με τις κατάλληλες εξουσίες συντονισμού και έκτακτης ανάγκης για την ΕΑΚΑΑ. Για την άσκηση των εξουσιών αυτών από τις αρμόδιες αρχές και, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, από την ΕΑΚΑΑ, θα πρέπει να είναι αναγκαία η πλήρωση ορισμένων ειδικών προϋποθέσεων. Όπου πληρούνται οι εν λόγω προϋποθέσεις, η αρμόδια αρχή ή, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η ΕΑΚΑΑ, θα πρέπει να είναι σε θέση να επιβάλλει απαγόρευση ή περιορισμό για λόγους προφύλαξης προτού ένα επενδυτικό προϊόν ή χρηματοπιστωτικό μέσο διατεθεί στην αγορά, διανεμηθεί ή πωληθεί σε πελάτες.*
- (25) Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να γνωστοποιούν στην ΕΑΚΑΑ τα λεπτομερή στοιχεία για κάθε αίτημά τους που αφορά μείωση θέσης σε σχέση με ένα συμβόλαιο παραγώγου, για τυχόν έκτακτα όρια, καθώς και για εκ των προτέρων ισχύοντα όρια θέσεων, ώστε να βελτιωθεί ο συντονισμός και η σύγκλιση στον τρόπο εφαρμογής των εξουσιών αυτών. Οι βασικές λεπτομέρειες για εκ των προτέρων ισχύοντα όρια θέσεων που εφαρμόζει μια αρμόδια αρχή θα πρέπει να δημοσιεύονται στον ιστότοπο της ΕΑΚΑΑ.
- (26) Η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να μπορεί να ζητεί πληροφορίες από οποιοδήποτε πρόσωπο σχετικά με τη θέση του σε ένα συμβόλαιο παραγώγου, να ζητεί τη μείωση της θέσης αυτής, καθώς και να περιορίζει την ικανότητα των προσώπων να διενεργούν μεμονωμένες συναλλαγές που αφορούν παράγωγα επί εμπορευμάτων. Η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει στη συνέχεια να κοινοποιεί στις οικείες αρμόδιες αρχές τα μέτρα που προτίθεται να λάβει και θα πρέπει επίσης να δημοσιεύει τα μέτρα αυτά.
- (27) Οι λεπτομέρειες των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα θα πρέπει να αναφέρονται στις αρμόδιες αρχές μέσω ενός συστήματος που θα συντονίζεται από την ΕΑΚΑΑ, για να τους δίνεται η δυνατότητα να εντοπίζουν και να διερευνούν δυνητικές περιπτώσεις κατάχρησης αγοράς, να παρακολουθούν τη δίκαιη και εύρυθμη λειτουργία των αγορών, καθώς και τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων επενδύσεων. Το πεδίο της επίβλεψης αυτής περιλαμβάνει όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε έναν τόπο διαπραγμάτευσης, καθώς και όλα τα μέσα η αξία των οποίων εξαρτάται από την αξία των εν λόγω μέσων ή την επηρεάζει. Για να αποφευχθεί η αδικαιολόγητη διοικητική επιβάρυνση των επιχειρήσεων επενδύσεων, τα

χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν αποτελούν αντικείμενο οργανωμένης διαπραγμάτευσης και δεν υπάρχει ενδεχόμενο κατάχρησης αγοράς θα πρέπει να εξαιρούνται από την υποχρέωση αναφοράς. *Οι αναφορές θα πρέπει να χρησιμοποιούν έναν αναγνωριστικό κωδικό νομικής οντότητας, σε συμφωνία με τις δεσμεύσεις της G-20. Η Επιτροπή θα πρέπει επίσης να αναφέρει σχετικά με το κατά πόσο η μορφή και το περιεχόμενο των εκθέσεων είναι επαρκή για περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς, σχετικά με τις προτεραιότητες όσον αφορά την παρακολούθηση, δεδομένου του μεγάλου όγκου των δεδομένων που αναφέρονται, σχετικά με το αν απαιτείται η ταυτότητα του υπεύθυνου για τη λήψη της απόφασης για τη χρήση ενός αλγορίθμου, καθώς και σχετικά με τις ειδικές ρυθμίσεις που απαιτούνται για την εξασφάλιση ολοκληρωμένων αναφορών όσον αφορά τη δανειοδοσία τίτλων και τις συμφωνίες επαναγοράς, ώστε να γίνει δυνατή η επίβλεψη από όλες τις αρμόδιες αρχές.*

- (28) Για να εκπληρώνουν τον σκοπό τους ως εργαλείου παρακολούθησης της αγοράς, οι αναφορές συναλλαγών θα πρέπει να αναφέρουν την ταυτότητα του προσώπου που έλαβε την επενδυτική απόφαση, καθώς και των προσώπων που είναι υπεύθυνα για την εκτέλεσή της. *Επιπλέον του καθεστώτος διαφάνειας που προβλέπει ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Μαρτίου 2012, για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης¹, η σήμανση των εντολών ανοικτής πώλησης προσφέρει χρήσιμες πρόσθετες πληροφορίες που επιτρέπουν στις αρμόδιες αρχές να επιβλέπουν τα επίπεδα των ανοικτών πωλήσεων. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων είναι υποχρεωμένες να προσδιορίζουν αν οι πωλήσεις μετοχών ή χρεώγραφα που εκδίδονται από κρατικό εκδότη αποτελούν ανοικτές πωλήσεις. Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει επίσης να έχουν πλήρη πρόσβαση στις καταχωρίσεις σε όλα τα στάδια της διαδικασίας εκτέλεσης εντολών, από την αρχική απόφαση για τη συναλλαγή και μέχρι την εκτέλεσή της. Επομένως, οι επιχειρήσεις επενδύσεων απαιτείται να τηρούν αρχεία για όλες τις συναλλαγές τους σε χρηματοπιστωτικά μέσα και οι διαχειριστές χωρών συναλλαγών απαιτείται να τηρούν αρχεία για όλες τις εντολές που υποβάλλονται στα συστήματά τους. Η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να συντονίζει την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ αρμόδιων αρχών, για να διασφαλίζεται ότι οι εν λόγω αρχές έχουν πρόσβαση σε όλες τις καταχωρίσεις συναλλαγών και εντολών, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που εισάγονται σε χώρους συναλλαγών οι οποίοι λειτουργούν εκτός της επικράτειάς τους, για χρηματοπιστωτικά μέσα που τελούν υπό την εποπτεία τους.*
- (29) Θα πρέπει να αποφευχθεί η διπλή αναφορά των ίδιων πληροφοριών. Οι αναφορές οι οποίες υποβάλλονται σε αρχεία καταγραφής συναλλαγών που έχουν καταχωρηθεί ή αναγνωριστεί σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 για τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα και οι οποίες περιέχουν όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες για τους σκοπούς της γνωστοποίησης συναλλαγών δεν θα πρέπει να αναφέρονται στις αρμόδιες αρχές, αλλά θα πρέπει να διαβιβάζονται σε αυτές από τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών. Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 θα πρέπει να τροποποιηθεί ανάλογα.
- (30) Κάθε ανταλλαγή ή διαβίβαση πληροφοριών εκ μέρους των αρμόδιων αρχών θα πρέπει να γίνεται σύμφωνα με τους κανόνες για τη διαβίβαση δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, οι οποίοι προβλέπονται στην οδηγία 95/46/ΕΚ του Ευρωπαϊκού

¹ EE L 86, 24.3.2012, σ. 1.

Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Οκτωβρίου 1995, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και για την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών¹. Κάθε ανταλλαγή ή διαβίβαση πληροφοριών εκ μέρους της ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να γίνεται σύμφωνα με τους κανόνες για τη διαβίβαση δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, οι οποίοι προβλέπονται στον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 45/2001 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 18ης Δεκεμβρίου 2000, σχετικά με την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα από τα όργανα και τους οργανισμούς της Κοινότητας και σχετικά με την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών², ο οποίος θα πρέπει να εφαρμόζεται πλήρως στην επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού.

- (31) Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 καθορίζει τα κριτήρια με βάση τα οποία κατηγορίες εξωχρηματιστηριακών παραγώγων θα πρέπει να υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης. Προλαμβάνει επίσης στρεβλώσεις του ανταγωνισμού, απαιτώντας μη διακριτική πρόσβαση των τόπων διαπραγμάτευσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (CCP) που προσφέρουν εκκαθάριση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων και μη διακριτική πρόσβαση των CCP που προσφέρουν εκκαθάριση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων στις πληροφορίες συναλλαγών των τόπων διαπραγμάτευσης. Δεδομένου ότι τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα ορίζονται ως συμβόλαια παραγώγων η εκτέλεση των οποίων δεν πραγματοποιείται σε ρυθμιζόμενη αγορά, υπάρχει ανάγκη να θεσπιστούν παρόμοιες απαιτήσεις για τις ρυθμιζόμενες αγορές βάσει του παρόντος κανονισμού. Εφόσον η ΕΑΚΑΑ τα έχει χαρακτηρίσει ως υποκείμενα στην υποχρέωση εκκαθάρισης, τα παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές θα πρέπει να υπόκεινται στην υποχρέωση αυτή, **όπως συμβαίνει και με εκείνα των οποίων η διαπραγμάτευση γίνεται αλλού.**
- (32) Επιπλέον των απαιτήσεων της οδηγίας 2004/39/ΕΚ, οι οποίες απαγορεύουν στα κράτη μέλη να περιορίζουν αδικαιολόγητα την πρόσβαση στην μετασυναλλακτική υποδομή, όπως στα συστήματα κεντρικού αντισυμβαλλομένου και εκκαθάρισης, είναι αναγκαίο ο παρών κανονισμός να άρει διάφορους άλλους εμπορικούς φραγμούς που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον αποκλεισμό του ανταγωνισμού κατά την εκκαθάριση των **κινητών αξιών και μέσω της χρηματαγοράς**. Για να αποφευχθούν πρακτικές που δημιουργούν διακρίσεις, οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι θα πρέπει να δέχονται να εκκαθαρίζουν συναλλαγές που εκτελούνται σε διαφορετικούς τόπους διαπραγμάτευσης, στον βαθμό που οι εν λόγω τόποι συμμορφώνονται με τις λειτουργικές και τεχνικές απαιτήσεις που έχουν καθοριστεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο. Άρνηση πρόσβασης θα πρέπει να επιτρέπεται μόνον εάν **η πρόσβαση αυτή θα απειλούσε αδιαμφισβήτητα την ομαλή και εύρυθμη λειτουργία του CCP ή τη λειτουργία των χρηματοπιστωτικών αγορών με τρόπο που θα προκαλούσε συστημικό κίνδυνο.**
- (33) Οι τόποι διαπραγμάτευσης θα πρέπει επίσης να υποχρεούνται να παρέχουν πρόσβαση, συμπεριλαμβανομένων των ροών δεδομένων, σε διαφανή και μη διακριτική βάση, στους CCP που επιθυμούν να εκκαθαρίζουν συναλλαγές που εκτελούνται στον τόπο διαπραγμάτευσης, **εκτός εάν η πρόσβαση αυτή θα έθετε σε κίνδυνο την ομαλή και**

¹ EE L 281, 23.11.1995, σ. 31.

² EE L 8, 12.1.2001, σ. 1.

εύρυθμη λειτουργία των αγορών. Το δικαίωμα πρόσβασης κεντρικού αντισυμβαλλομένου σε τόπο διαπραγμάτευσης πρέπει να επιτρέπει διευθετήσεις με τις οποίες πολλοί κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι χρησιμοποιούν πληροφορίες συναλλαγών του ίδιου τόπου διαπραγμάτευσης. Αυτό ωστόσο δεν θα πρέπει να οδηγεί σε διαλειτουργικότητα για την εκκαθάριση παραγώγων ή στον κατακερματισμό της ρευστότητας. Η εξάλειψη των φραγμών και των διακριτικών πρακτικών αποσκοπεί στην αύξηση του ανταγωνισμού για την εκκαθάριση και τη διαπραγμάτευση των χρηματοπιστωτικών μέσων, ώστε να μειωθεί το κόστος επενδύσεων και δανεισμού, να εξαλειφθούν οι ανεπάρκειες και να ενθαρρυνθεί η καινοτομία στις ενωσιακές αγορές. Η Επιτροπή θα πρέπει να εξακολουθήσει να παρακολουθεί εκ του σύνεγγυς την εξέλιξη της μετασυναλλακτικής υποδομής και θα πρέπει, όπου είναι αναγκαίο, να παρεμβαίνει, προκειμένου να αποφεύγεται η εμφάνιση στρεβλώσεων του ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά.

- (34) Η παροχή υπηρεσιών από επιχειρήσεις τρίτων χωρών στην Ένωση υπόκειται σε εθνικά καθεστάτα και απαιτήσεις. Τα εν λόγω καθεστάτα παρουσιάζουν μεγάλες διαφορές και οι επιχειρήσεις που λαμβάνουν άδεια λειτουργίας σύμφωνα με αυτά δεν απολαύουν της ελευθερίας παροχής υπηρεσιών ούτε του δικαιώματος εγκατάστασης σε άλλο κράτος μέλος από εκείνο στο οποίο είναι εγκατεστημένες. Είναι σκόπιμο να θεσπιστεί κοινό ρυθμιστικό πλαίσιο σε ενωσιακό επίπεδο. Το σχετικό καθεστώς θα πρέπει να εναρμονίσει το υφιστάμενο κατακερματισμένο πλαίσιο, να διασφαλίσει τη βεβαιότητα και την ενιαία μεταχείριση των επιχειρήσεων τρίτων χωρών που εισέρχονται στην Ένωση, να εξασφαλίσει ότι έχει πραγματοποιηθεί αξιολόγηση *πραγματικής* ισοδυναμίας από την Επιτροπή σε σχέση με το ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο των τρίτων χωρών και θα πρέπει να προβλέπει συγκρίσιμο επίπεδο προστασίας των *πελατών* της ΕΕ στους οποίους παρέχονται υπηρεσίες από επιχειρήσεις τρίτων χωρών *και αντίστοιχη πρόσβαση στις αγορές τρίτων χωρών. Κατά την εφαρμογή του καθεστώτος αυτού η Επιτροπή και τα κράτη μέλη πρέπει να δίδουν προτεραιότητα στα πεδία που καλύπτονται από τις δεσμεύσεις της G-20 και τις συμφωνίες της Ένωσης με τους μεγαλύτερους εμπορικούς εταίρους της, να λαμβάνουν υπόψη τον κεντρικό ρόλο που διαδραματίζει η Ένωση στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές και να εξασφαλίζουν ότι η εφαρμογή των απαιτήσεων τρίτων χωρών δεν εμποδίζουν τους προερχόμενους από την Ένωση επενδυτές και εκδότες να επενδύουν ή να αντλούν χρηματοδότηση σε τρίτες χώρες, ή τους προερχόμενους από τρίτες χώρες επενδυτές και εκδότες να επενδύουν, να αντλούν κεφάλαια ή να δέχονται άλλες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες στις αγορές της Ένωσης, εκτός εάν αυτό είναι αναγκαίο για αντικειμενικούς και βασιζόμενους σε αποδεικτικά στοιχεία προληπτικούς λόγους.*
- (35) Για την παροχή υπηρεσιών σε ιδιώτες πελάτες *ή σε ιδιώτες πελάτες που έχουν επιλέξει να αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες πελάτες στο εσωτερικό της Ένωσης*, θα πρέπει πάντοτε να απαιτείται η ίδρυση υποκαταστήματος στην Ένωση. Η ίδρυση του υποκαταστήματος πρέπει να υπόκειται στην παροχή άδειας και στην υπαγωγή του σε εποπτεία στην Ένωση. Θα πρέπει να καταρτίζονται οι κατάλληλες ρυθμίσεις συνεργασίας μεταξύ της ενδιαφερόμενης αρμόδιας αρχής και της αρμόδιας αρχής της τρίτης χώρας. Η παροχή υπηρεσιών χωρίς υποκαταστήματα θα πρέπει να περιορίζεται στους επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους *και στους γνήσια επαγγελματίες πελάτες*. Θα πρέπει να υπόκειται στην εγγραφή στα μητρώα της ΕΑΚΑΑ και στην υπαγωγή σε

εποπτεία στην τρίτη χώρα. Θα πρέπει να καταρτίζονται οι κατάλληλες ρυθμίσεις συνεργασίας μεταξύ της ΕΑΚΑΑ και των αρμόδιων αρχών της τρίτης χώρας.

- (36) Οι διατάξεις του παρόντος κανονισμού που διέπουν την παροχή υπηρεσιών **ή την άσκηση δραστηριοτήτων** από επιχειρήσεις τρίτων χωρών στην Ένωση δεν θα πρέπει να θίγουν τη δυνατότητα προσώπων εγκατεστημένων στην Ένωση να δέχονται επενδυτικές υπηρεσίες από επιχείρηση τρίτης χώρας **στην Ένωση** με δική τους αποκλειστικά πρωτοβουλία, **ή επιχειρήσεων επενδύσεων ή πιστωτικών ιδρυμάτων της Ένωσης να δέχονται επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες από επιχείρηση τρίτης χώρας, ή πελατών τέτοιων επιχειρήσεων επενδύσεων ή πιστωτικών ιδρυμάτων να δέχονται επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες από επιχείρηση τρίτης χώρας με τη μεσολάβηση αυτών των επιχειρήσεων επενδύσεων ή πιστωτικών ιδρυμάτων.** Όταν μια επιχείρηση τρίτης χώρας παρέχει υπηρεσίες με αποκλειστική πρωτοβουλία προσώπου εγκατεστημένου στην Ένωση, οι υπηρεσίες δεν θα πρέπει να θεωρείται ότι παρέχονται στο έδαφος της Ένωσης. Όταν επιχείρηση τρίτης χώρας ενεργεί για την προσέλκυση πελατών ή δυνητικών πελατών στην Ένωση ή προωθεί ή διαφημίζει επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες από κοινού με παρεπόμενες υπηρεσίες στην Ένωση, δεν θα πρέπει να θεωρείται ότι οι υπηρεσίες παρέχονται με αποκλειστική πρωτοβουλία του πελάτη.
- (37) Διάφορες δόλιες πρακτικές έχουν σημειωθεί στις δευτερογενείς αγορές άμεσης παράδοσης δικαιωμάτων εκπομπής, γεγονός που θα μπορούσε να υπονομεύσει την εμπιστοσύνη στα συστήματα εμπορίας δικαιωμάτων εκπομπής, τα οποία θεσπίστηκαν με την οδηγία 2003/87/EK, και λαμβάνονται μέτρα για την ενίσχυση του συστήματος των μητρώων δικαιωμάτων εκπομπής και των προϋποθέσεων ανοίγματος λογαριασμού για την εμπορία δικαιωμάτων. Για να ενισχυθεί η ακεραιότητα και να διασφαλιστεί η αποτελεσματική λειτουργία των εν λόγω αγορών, συμπεριλαμβανομένης της πλήρους εποπτείας της συναλλακτικής δραστηριότητας, είναι σκόπιμο να συμπληρωθούν τα μέτρα που λαμβάνονται δυνάμει της οδηγίας 2003/87/EK, με την πλήρη υπαγωγή των δικαιωμάτων εκπομπής στο πεδίο εφαρμογής της παρούσας οδηγίας και της οδηγίας 2003/6/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 28ης Ιανουαρίου 2003, για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς¹ .
- (38) **Η εξουσία έκδοσης πράξεων κατ' εξουσιοδότηση** σύμφωνα με το άρθρο 290 της **ΣΛΕΕ πρέπει να δοθεί στην Επιτροπή, όσον αφορά την ειδική μερικών ορισμών**· για τα ακριβή χαρακτηριστικά των απαιτήσεων συναλλακτικής διαφάνειας· για τις λεπτομερείς προϋποθέσεις των απαλλαγών από την προσυναλλακτική διαφάνεια· για τις ρυθμίσεις αναβολής της δημοσίευσης των μετασυναλλακτικών πληροφοριών· για τα κριτήρια εφαρμογής των υποχρεώσεων προσυναλλακτικής διαφάνειας που υπέχουν οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές, για ειδικές διατάξεις για θέματα κόστους που σχετίζονται με τη διαθεσιμότητα δεδομένων της αγοράς· για τα κριτήρια έγκρισης ή άρνησης της πρόσβασης μεταξύ τόπων διαπραγμάτευσης και CCP και για τον περαιτέρω προσδιορισμό των συνθηκών, υπό τις οποίες απειλές για την προστασία των επενδυτών, την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της

¹ EE L ...

Ένωσης ενδέχεται να δικαιολογούν την ανάληψη δράσης από την ΕΑΚΑΑ. *Είναι ιδιαίτερος σημαντικό η Επιτροπή να διεξάγει τις απαραίτητες διαβουλεύσεις κατά τη διάρκεια των προπαρασκευαστικών εργασιών της, μεταξύ άλλων και σε επίπεδο εμπειρογνομένων και ιδίως με την ΕΑΚΑΑ. Η Επιτροπή, όταν θα προετοιμάζει και θα εκπονεί τις κατ' εξουσιοδότηση πράξεις, θα πρέπει να διασφαλίζει την ταυτόχρονη, έγκαιρη και κατάλληλη διαβίβαση των σχετικών εγγράφων στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο.*

- (39) Για να εξασφαλιστούν ομοιόμορφοι όροι εφαρμογής του παρόντος κανονισμού θα πρέπει να ανατεθούν εκτελεστικές εξουσίες στην Επιτροπή. Οι εν λόγω εξουσίες θα πρέπει να αφορούν την έκδοση της απόφασης ισοδυναμίας σχετικά με τα νομικά και εποπτικά πλαίσια τρίτων χωρών για την παροχή υπηρεσιών από επιχειρήσεις τρίτων χωρών θα πρέπει να ασκούνται σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 182/2011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Φεβρουαρίου 2011, για τη θέσπιση κανόνων και γενικών αρχών σχετικά με τους τρόπους ελέγχου από τα κράτη μέλη της άσκησης των εκτελεστικών αρμοδιοτήτων από την Επιτροπή¹.
- (40) Δεδομένου ότι οι στόχοι του παρόντος κανονισμού, δηλαδή η θέσπιση ομοιόμορφων απαιτήσεων σχετικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα όσον αφορά την ανακοίνωση δεδομένων για τις συναλλαγές, την αναφορά των συναλλαγών στις αρμόδιες αρχές, τη διαπραγμάτευση παραγώγων προϊόντων σε οργανωμένους τόπους συναλλαγών, τη μη διακριτική πρόσβαση στην εκκαθάριση, τις αρμοδιότητες παρέμβασης σχετικά με προϊόντα και τις αρμοδιότητες σχετικά με τη διαχείριση θέσεων και τα όρια θέσεων, καθώς και την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ή τις δραστηριότητες από επιχειρήσεις τρίτων χωρών, δεν μπορούν να επιτευχθούν με επάρκεια από τα κράτη μέλη διότι, αν και οι εθνικές αρμόδιες αρχές μπορούν καλύτερα να παρακολουθούν τις εξελίξεις στην αγορά, η γενικότερη επίπτωση των προβλημάτων που σχετίζονται με τη συναλλακτική διαφάνεια, τη γνωστοποίηση των συναλλαγών, τη διαπραγμάτευση παραγώγων και τις απαγορεύσεις προϊόντων και πρακτικών μπορεί να γίνει πλήρως αντιληπτή μόνο στο πλαίσιο της Ένωσης και, συνεπώς, εξαιτίας της κλίμακας και των συνεπειών τους, μπορούν να επιτευχθούν καλύτερα σε επίπεδο Ένωσης, η Ένωση μπορεί να εγκρίνει μέτρα, σύμφωνα με την αρχή της επικουρικότητας, όπως ορίζεται στο άρθρο 5 της συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας, η οποία επίσης ορίζεται στο ίδιο άρθρο, ο παρών κανονισμός δεν υπερβαίνει τα αναγκαία όρια για την επίτευξη των στόχων αυτών.
- (41) Τα τεχνικά πρότυπα για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες θα πρέπει να διασφαλίζουν την επαρκή προστασία των καταθετών, των επενδυτών και των καταναλωτών σε ολόκληρη την Ένωση. Δεδομένου ότι η ΕΑΚΑΑ είναι φορέας με υψηλό βαθμό εξειδικευμένης πείρας, θα ήταν συμφέρον και σκόπιμο να της ανατεθεί η εκπόνηση των σχεδίων κανονιστικών και εκτελεστικών τεχνικών προτύπων που δεν ενέχουν επιλογές πολιτικής, τα οποία θα υποβάλλονται στην Επιτροπή.
- (42) Η Επιτροπή θα πρέπει να εγκρίνει τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που εκπονούνται από την ΕΑΚΑΑ όσον αφορά το περιεχόμενο και τις προδιαγραφές των αναφορών συναλλαγών, **προσδιορίζοντας τα είδη συμβάσεων παραγώγων που έχουν**

¹ EE L 55, 28.2.2011, σ. 13.

*άμεσο, ουσιαστικό και προβλέψιμο αντίκτυπο εντός της Ένωσης, και προσδιορίζοντας κατά πόσον μια κατηγορία παραγώγων που έχει χαρακτηριστεί ως υποκείμενη στην υποχρέωση εκκαθάρισης δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 ή ένα σχετικό υποσύνολο αυτής πρέπει να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μόνο σε οργανωμένους τόπους διαπραγμάτευσης, όσον αφορά τα κριτήρια ρευστότητας παραγώγων, βάσει των οποίων θεωρείται ότι υπόκεινται σε υποχρέωση διαπραγμάτευσης σε οργανωμένους τόπους διαπραγμάτευσης, και όσον αφορά τις πληροφορίες που η αιτούσα επιχείρηση τρίτης χώρας πρέπει να υποβάλλει στην ΕΑΚΑΑ με την αίτηση εγγραφής στο μητρώο. **Η Επιτροπή θα πρέπει να εγκρίνει τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων** με εκτελεστικές πράξεις του άρθρου 290 της ΣΛΕΕ και σύμφωνα με ττα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.*

■

- (44) Η εφαρμογή των απαιτήσεων του παρόντος κανονισμού θα πρέπει να αναβληθεί, για να ευθυγραμμιστεί η εφαρμογή τους με την εφαρμογή, κατόπιν μεταφοράς στο εσωτερικό δίκαιο, των κανόνων της αναδιατυπωμένης οδηγίας και να θεσπιστούν όλα τα βασικά εκτελεστικά μέτρα. Η όλη δέσμη κανονιστικών διατάξεων θα πρέπει στη συνέχεια να εφαρμοστεί από την ίδια χρονική στιγμή. Μόνο η εφαρμογή των εξουσιοδοτήσεων για την έκδοση εκτελεστικών μέτρων δεν θα πρέπει να αναβληθεί, ώστε οι αναγκαίες ενέργειες για τη σύνταξη και έκδοση των εν λόγω εκτελεστικών μέτρων να αρχίσουν το συντομότερο δυνατόν.
- (45) Ο παρών κανονισμός τηρεί τα θεμελιώδη δικαιώματα και τις αρχές που αναγνωρίζονται ειδικότερα από τον Χάρτη Θεμελιωδών Δικαιωμάτων της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το δικαίωμα προστασίας των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα (άρθρο 8), την επιχειρηματική ελευθερία (άρθρο 16), το δικαίωμα προστασίας του καταναλωτή (άρθρο 38), το δικαίωμα πραγματικής προσφυγής και δίκαιης δίκης (άρθρο 47) και το δικαίωμα του προσώπου να μη δικάζεται ή να μην τιμωρείται ποινικά δύο φορές για την ίδια αξιόποινη πράξη (άρθρο 50), και πρέπει να εφαρμόζεται σύμφωνα με τα εν λόγω δικαιώματα και αρχές.

(46a) μετά από διαβούλευση με τον Ευρωπαϊκό Επόπτη Προστασίας Δεδομένων,

ΕΞΕΔΩΣΑΝ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

ΤΙΤΛΟΣ Ι

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ, ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ

Άρθρο 1

Αντικείμενο και πεδίο εφαρμογής

1. Με τον παρόντα κανονισμό θεσπίζονται ενιαίες απαιτήσεις σε σχέση με τα εξής:
 - α) ανακοίνωση συναλλακτικών δεδομένων στο κοινό·

- β) γνωστοποίηση συναλλαγών στις αρμόδιες αρχές·
- γ) διαπραγμάτευση παραγώγων προϊόντων σε οργανωμένους τόπους συναλλαγών·
- δ) μη διακριτική πρόσβαση στην εκκαθάριση και μη διακριτική πρόσβαση στα κριτήρια αναφοράς για τις συναλλαγές·
- ε) αρμοδιότητες παρέμβασης των αρμοδίων αρχών και της ΕΑΚΑΑ σχετικά με προϊόντα και αρμοδιότητες της ΕΑΚΑΑ σχετικά με τη διαχείριση θέσεων και τα όρια θέσεων·
- στ) παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ή δραστηριότητες χωρίς υποκατάστημα από επιχειρήσεις τρίτων χωρών.
2. Ο παρών κανονισμός εφαρμόζεται *στα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει της οδηγίας 2006/48/ΕΚ και στις επιχειρήσεις επενδύσεων* που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID], όταν *το πιστωτικό ίδρυμα ή η επιχείρηση επενδύσεων παρέχει* μία ή πλείονες επενδυτικές υπηρεσίες ή/και *ασκεί* επενδυτικές δραστηριότητες, και στις ρυθμιζόμενες αγορές.
3. Ο τίτλος V του παρόντος κανονισμού εφαρμόζεται επίσης σε όλους τους χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους, όπως ορίζονται στο άρθρο [2 παράγραφος 8)] του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, και σε όλους τους μη χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους που εμπίπτουν στο άρθρο *10 παράγραφος 1 στοιχείο β)* του κανονισμού *αυτού*.
4. Ο τίτλος VI του παρόντος κανονισμού εφαρμόζεται επίσης στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (CCP) και στα πρόσωπα που διαθέτουν ιδιοκτησιακά δικαιώματα επί κριτηρίων αναφοράς.
- 4a. Ο τίτλος VII του παρόντος κανονισμού εφαρμόζεται επίσης σε όλους τους χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους, όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 8 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.*
- 4β. Ο τίτλος VIII του παρόντος κανονισμού ισχύει για εταιρείες τρίτων χωρών που προσφέρουν επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες εντός ενός κράτους μέλους, αλλά όχι μέσω ενός υποκαταστήματος σε κράτος μέλος.*

Άρθρο 2
Ορισμοί

1. Για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:
- (1) «επιχείρηση επενδύσεων»: κάθε νομικό πρόσωπο του οποίου σύνηθες επάγγελμα ή δραστηριότητα είναι η παροχή μιας ή περισσότερων επενδυτικών υπηρεσιών σε τρίτους ή/και η διενέργεια μιας ή περισσότερων επενδυτικών δραστηριοτήτων σε επαγγελματική βάση.

Τα κράτη μέλη μπορούν να περιλαμβάνουν στον ορισμό των επιχειρήσεων επενδύσεων και επιχειρήσεις που δεν είναι νομικά πρόσωπα, εφόσον:

- α) το νομικό τους καθεστώς διασφαλίζει επίπεδο προστασίας των συμφερόντων των τρίτων ισοδύναμο με το προσφερόμενο από τα νομικά πρόσωπα, και
- β) υπόκεινται σε ισοδύναμη και προσαρμοσμένη στη νομική τους μορφή προληπτική εποπτεία.

Ωστόσο, εάν φυσικό πρόσωπο παρέχει υπηρεσίες που συνεπάγονται την κατοχή χρημάτων ή κινητών αξιών τρίτων, το πρόσωπο αυτό μπορεί να θεωρηθεί επιχείρηση επενδύσεων για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού και της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID] μόνον εφόσον, με την επιφύλαξη των άλλων απαιτήσεων της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID], του παρόντος κανονισμού και της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα ΟΚΑ], πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) τα δικαιώματα κυριότητας των τρίτων επί των χρηματοπιστωτικών μέσων και των χρημάτων πρέπει να διασφαλίζονται, ιδίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας της επιχείρησης ή των ιδιοκτητών της, κατάσχεσης, συμψηφισμού ή κάθε άλλης προβολής αξιώσεων εκ μέρους των δανειστών της επιχείρησης ή των ιδιοκτητών της,
 - β) η επιχείρηση πρέπει να υπόκειται σε κανόνες εποπτείας της φερεγγυότητάς της και εκείνης των ιδιοκτητών της,
 - γ) οι ετήσιοι λογαριασμοί της επιχείρησης πρέπει να ελέγχονται από ένα ή περισσότερα πρόσωπα τα οποία, βάσει της εθνικής νομοθεσίας, νομιμοποιούνται να ελέγχουν λογαριασμούς,
 - δ) εάν η επιχείρηση έχει έναν μόνο ιδιοκτήτη, αυτός οφείλει να λαμβάνει μέτρα για την προστασία των επενδυτών σε περίπτωση παύσης των δραστηριοτήτων της επιχείρησης λόγω θανάτου ή ανικανότητάς του ή οποιασδήποτε άλλης παρόμοιας κατάστασης.
- (2) «πιστωτικό ίδρυμα»: πιστωτικό ίδρυμα κατά την έννοια του σημείου 1 του άρθρου 4 της οδηγίας 2006/48/ΕΚ.
- (2α) **«πολυμερές σύστημα»: σύστημα που επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων ενδιαφερόντων για την αγορά και πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων, ανεξάρτητα από τον πραγματικό αριθμό εντολών που εκτελούνται στις συναλλαγές·**
- (2β) **«διμερές σύστημα»: σύστημα που επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση ενδιαφερόντων για την αγορά και πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων με το οποίο η επιχείρηση επενδύσεων που εκμεταλλεύεται το σύστημα εκτελεί εντολές πελατών μόνο συναλλσσύμενη για ίδιο λογαριασμό·**
- (2γ) **«Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές»:** διμερείς συναλλαγές που διενεργούνται από επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο για ίδιο λογαριασμό, έξω από έναν χώρο διαπραγμάτευσης ή συστηματικό εσωτερικοποιητή, για συγκεκριμένη περίπτωση και σε μη τακτική βάση, με επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους και πάντοτε για μεγάλης κλίμακας μεγέθη·

- (3) «συστηματικός εσωτερικοποιητής» (systematic internaliser): επιχείρηση επενδύσεων η οποία συναλλάσσεται κατά τρόπο οργανωμένο, **τακτικό** και συστηματικό για ίδιο λογαριασμό εκτελώντας εντολές πελατών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ **σε διμερές σύστημα**.
- (4) «διαχειριστής αγοράς»: πρόσωπο ή πρόσωπα που διευθύνουν ή/και εκμεταλλεύονται τις δραστηριότητες μιας ρυθμιζόμενης αγοράς. Διαχειριστής αγοράς μπορεί να είναι και η ίδια η ρυθμιζόμενη αγορά.
- (5) «ρυθμιζόμενη αγορά»: πολυμερές σύστημα που το διευθύνει ή το εκμεταλλεύεται διαχειριστής αγοράς, το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων και/ή των συστημάτων του και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά και σύμφωνα με τις διατάξεις του Τίτλου III της οδηγίας.../.../EE [νέα MiFID].
- (6) «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης»: πολυμερές σύστημα που το εκμεταλλεύεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς, εντός του οποίου συναντώνται πλείονα συμφέροντα τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο καταλήγοντα στην σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τις διατάξεις του Τίτλου II της οδηγίας.../.../EE [νέα MiFID].
- (7) «μηχανισμός οργανωμένης διαπραγμάτευσης»: κάθε **πολυμερές** σύστημα ή μηχανισμός, άλλος από ρυθμιζόμενη αγορά, πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης ή **κεντρικό αντισυμβαλλόμενο**, που τον εκμεταλλεύεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς, στον οποίο πλείονα ενδιαφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση **ομολογίων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής ή παραγώγων** μπορούν να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του συστήματος κατά τρόπο καταλήγοντα στην σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τις διατάξεις του Τίτλου II της οδηγίας.../.../EE [νέα MiFID].
- (8) «χρηματοπιστωτικό μέσο»: τα μέσα που προσδιορίζονται στο τμήμα Γ του Παραρτήματος I της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID].
- (9) «κινητές αξίες»: οι κατηγορίες κινητών αξιών που επιδέχονται διαπραγμάτευση στην κεφαλαιαγορά, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής, και ιδίως:
- α) μετοχές και άλλοι τίτλοι ισοδύναμοι με μετοχές εταιρειών, προσωπικών εταιρειών και άλλων οντοτήτων, καθώς και πιστοποιητικά αποθετηρίου για μετοχές,
 - β) ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους καθώς και πιστοποιητικά αποθετηρίου για τέτοιες κινητές αξίες,
 - γ) κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα

προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη·

- (10) «πιστοποιητικά αποθετηρίου»: οι κινητές αξίες οι οποίες επιδέχονται διαπραγμάτευση στην κεφαλαιαγορά και οι οποίες αντιπροσωπεύουν κυριότητα επί των κινητών αξιών αλλοδαπού εκδότη, ενώ μπορούν να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και η διαπραγμάτευσή τους να γίνεται ανεξάρτητα από τους κινητές αξίες του αλλοδαπού εκδότη·
- (11) «διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια»: **κεφάλαια των οποίων τουλάχιστον μία κατηγορία μεριδίων ή μετοχών είναι συνεχώς διαπραγματεύσιμη στη διάρκεια της ημέρας, σε μία τουλάχιστον ρυθμιζόμενη αγορά, πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης ή μηχανισμό οργανωμένης διαπραγμάτευσης, με τουλάχιστον έναν ειδικό διαπραγματευτή που ενεργεί για να εξασφαλίσει ότι η χρηματιστηριακή αξία των μεριδίων ή των μετοχών δεν αποκλίνει σημαντικά από την καθαρή αξία ενεργητικού τους και, κατά περίπτωση, την ενδεικτική καθαρή αξία ενεργητικού τους·**
- (12) «πιστοποιητικά»: οι τίτλοι που είναι διαπραγματεύσιμοι στην κεφαλαιαγορά και οι οποίοι σε περίπτωση επιστροφής της επένδυσης από τον εκδότη κατατάσσονται πριν από τις μετοχές, αλλά μετά από τις μη εξασφαλισμένες ομολογίες και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα·
- (13) «δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα»: τίτλοι οι οποίοι δημιουργούνται για την τιτλοποίηση και τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και οι οποίοι παρέχουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα είσπραξης σε τακτικά διαστήματα ποσών που εξαρτώνται από τις ταμειακές ροές που γεννώνται από τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού·
- (14) «παράγωγα»: τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ορίζονται στην παράγραφο 9 στοιχείο γ) της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID] και αναφέρονται στο παράρτημα I τμήμα Γ σημεία 4) έως 10) της ίδιας οδηγίας·
- (15) «παράγωγα επί εμπορευμάτων»: τα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία ορίζονται στην παράγραφο 9 στοιχείο γ) της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID] και σχετίζονται με εμπόρευμα ή με υποκείμενο μέσο που αναφέρεται στα σημεία 5), 6), 7) ή 10) του τμήματος Γ του παραρτήματος I της ίδιας οδηγίας·
- (16) «επιδεκτική ενέργειας εκδήλωση ενδιαφέροντος»: μήνυμα από έναν συμμετέχοντα σε σύστημα διαπραγμάτευσης προς άλλον σχετικά με την ύπαρξη συναλλακτικού ενδιαφέροντος, το οποίο περιέχει όλες τις αναγκαίες πληροφορίες για να συμφωνήσουν για την πραγματοποίηση συναλλαγής·
- (17) «αρμόδια αρχή»: η αρχή την οποία ορίζει κάθε κράτος μέλος σύμφωνα με το άρθρο 69 της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID], εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στην εν λόγω οδηγία·
- (18) «εγκεκριμένος μηχανισμός δημοσίευσης» (EMΔ): πρόσωπο το οποίο έχει λάβει, δυνάμει των διατάξεων της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID], άδεια παροχής της

υπηρεσίας δημοσίευσης αναφορών συναλλαγών για λογαριασμό **τόπων διαπραγμάτευσης ή** επιχειρήσεων επενδύσεων σύμφωνα με τα άρθρα 5, 9, 11 και 12 του παρόντος κανονισμού·

- (19) «πάροχος ενοποιημένου δελτίου»: πρόσωπο το οποίο έχει λάβει, δυνάμει των διατάξεων της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID], άδεια παροχής της υπηρεσίας συγκέντρωσης των αναφορών συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα που απαριθμούνται στα άρθρα 5, 6, 11 και 12 του παρόντος κανονισμού από ρυθμιζόμενες αγορές, πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης, μηχανισμούς οργανωμένης διαπραγμάτευσης και **εγκεκριμένες ρυθμίσεις δημοσιοποίησης** και ενοποίησής τους σε συνεχή ηλεκτρονική ροή δεδομένων ταυτόχρονης μετάδοσης **■** σε πραγματικό χρόνο **και, όπου αυτό προβλέπεται από το άρθρο 66 παράγραφοι 1 και 2 της οδηγίας .../... EE [νέα MiFID], καθυστερημένης υποβολής** δεδομένα τιμών και όγκου ανά χρηματοπιστωτικό μέσο·
- (20) «εγκεκριμένος μηχανισμός αναφορών»: πρόσωπο το οποίο έχει λάβει, δυνάμει των διατάξεων της οδηγίας .../...EE [νέα MiFID], άδεια παροχής της υπηρεσίας αναφοράς των λεπτομερειών των συναλλαγών στις αρμόδιες αρχές ή την ΕΑΚΑΑ για λογαριασμό επιχειρήσεων επενδύσεων·
- (21) «διοικητικό όργανο»: το όργανο που διοικεί **επιχείρηση επενδύσεων, διαχειριστή αγοράς ή** πάροχο υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, το οποίο ασκεί τα εποπτικά και τα διαχειριστικά καθήκοντα και το οποίο έχει την τελική εξουσία λήψης αποφάσεων και είναι αρμόδιο για τον καθορισμό της στρατηγικής, των στόχων και της συνολικής κατεύθυνσης **της επιχείρησης επενδύσεων, του διαχειριστή αγοράς ή του παρόχου υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, και** περιλαμβάνει τα άτομα που διευθύνουν ουσιαστικά τις δραστηριότητες της οντότητας·
-
- (24) «δείκτης αναφοράς»: κάθε **διαπραγματεύσιμος ή ευρέως χρησιμοποιούμενος** εμπορικός δείκτης ή δημοσιευμένο αριθμητικό στοιχείο το οποίο υπολογίζεται με την εφαρμογή ενός τύπου στην αξία ενός ή περισσότερων υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων ή τιμών, βάσει του οποίου προσδιορίζεται το πληρωτέο ποσό στο πλαίσιο ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, **που δρα ως το τυπικό μέτρο της απόδοσης των σχετικών περιουσιακών στοιχείων ή της κατηγορίας ή ομάδας περιουσιακών στοιχείων.**
- (25) «τόπος διαπραγμάτευσης»: ρυθμιζόμενη αγορά, πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης ή μηχανισμός οργανωμένης διαπραγμάτευσης·
- (26) «κεντρικός αντισυμβαλλόμενος»: ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος όπως ορίζεται **στην παράγραφο 1 του άρθρου 2** του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012·
- (26a) «ρύθμιση διαλειτουργικότητας»: **ρύθμιση διαλειτουργικότητας κατά την έννοια του άρθρου 2 σημείο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.**
- (27) «επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες»: οι υπηρεσίες και δραστηριότητες **κατά την έννοια του άρθρου 4 παράγραφος 2 σημείο 1** της οδηγίας .../...EE [νέα MiFID]·

- (28) «χρηματοπιστωτικός οργανισμός τρίτης χώρας»: η οντότητα, τα κεντρικά γραφεία της οποίας είναι εγκατεστημένα σε τρίτη χώρα, η οποία διαθέτει έγκριση ή άδεια βάσει της νομοθεσίας της εν λόγω τρίτης χώρας για την άσκηση οποιασδήποτε από τις δραστηριότητες που απαριθμούνται στην οδηγία 2006/48/EK, στην οδηγία .../.../EE [νέα MiFID], στην οδηγία 2009/138/EK, στην οδηγία 2009/65/EK, στην οδηγία 2003/41/EK ή στην οδηγία 2011/61/EE.
- (28α) «επιχείρηση τρίτης χώρας»: μια επιχείρηση τρίτης χώρας κατά την έννοια του άρθρου 2 σημείο 33δ της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID].
- (29) «ενεργειακό προϊόν χονδρικής»: τα συμβόλαια και τα παράγωγα που ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1227/2011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Οκτωβρίου 2011, για την ακεραιότητα και τη διαφάνεια στη χονδρική αγορά ενέργειας¹.
- (29α) «πρωτογενής έκδοση»: συναλλαγή σε μέσα με εξειδικευμένους ουσιαστικούς όρους, που έχουν σχεδιαστεί για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις χρηματοπιστωτικών ή μη χρηματοπιστωτικών αντισυμβαλλομένων, που θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι ή επαγγελματίες πελάτες σύμφωνα με το το άρθρο 30 της οδηγίας .../.../EU [νέα MiFID] και το Παράρτημα II της εν λόγω οδηγίας.
2. Οι ορισμοί του άρθρου 4 παράγραφος 2 της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID] ισχύουν επίσης για τον παρόντα κανονισμό.
3. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει, μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ, κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41 με τις οποίες προσδιορίζονται ορισμένα τεχνικά στοιχεία των ορισμών της παραγράφου 1, σημεία (3), (7), (10) έως (16), (18) έως (26α), (28) και (29) για να τους προσαρμόζει στις εξελίξεις της αγοράς.

Άρθρο 2α

Υποχρέωση πραγματοποίησης των εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών μέσω συστηματικών εσωτερικοποιητών

1. Όλες οι συναλλαγές σε μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι συναλλαγές εντός ομίλου όπως αναφέρεται στο άρθρο 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, οι οποίες σέβονται τα όρια του άρθρου 13 του παρόντος κανονισμού και οι οποίες δεν συνάπτονται σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), συνάπτονται μέσω συστηματικού εσωτερικοποιητή εκτός εάν η συναλλαγή συνεπάγεται την πρωτογενή έκδοση του μέσου. Αυτή η απαίτηση δεν ισχύει για συναλλαγές που είναι μεγάλες σε κλίμακα όπως ορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 4.
2. Όλες οι συναλλαγές σε ομολογίες, σε δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, σε δικαιώματα εκπομπών και παράγωγα που

¹ EE L 326, 8.12.2011, σ. 1.

είναι επιλέξιμα για εκκαθάριση ή τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή σε μηχανισμό οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) και τα οποία δεν υπόκεινται σε υποχρέωση διαπραγματεύσεως δυνάμει του άρθρου 26, οι οποίες δεν διενεργούνται σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ ή σε τόπο διαπραγμάτευσης τρίτων χωρών που κρίνεται ισοδύναμος σύμφωνα με το άρθρο 26 παράγραφος 4 και τα οποία σέβονται τα όρια του άρθρου 17, συνάπτονται μέσω συστηματικού εσωτερικοποιητή, εκτός εάν η συναλλαγή συνεπάγεται την πρωτογενή έκδοση του μέσου. Αυτή η απαίτηση δεν ισχύει για συναλλαγές που είναι μεγάλες σε κλίμακα όπως ορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 8.

3. Όταν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο που απαριθμείται στις παραγράφους 1 ή 2 εισάγεται προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ και δεν είναι διαθέσιμος κανένας συστηματικός εσωτερικοποιητής, οι συναλλαγές μπορούν να πραγματοποιούνται εξωχρηματιστηριακά χωρίς τη μεσολάβηση συστηματικού εσωτερικοποιητή, με τρόπο τα χαρακτηριστικά του οποίου είναι πως η συναλλαγή πραγματοποιείται για τη συγκεκριμένη περίπτωση και σε μη τακτική βάση, εφόσον:
- α) τα μέρη της συναλλαγής είναι επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι ή επαγγελματίες πελάτες και
 - β) η συναλλαγή είναι μεγάλης κλίμακας ή
 - γ) δεν υπάρχει ρευστή αγορά για την ομολογία ή την κατηγορία ομολογίας, όπως προσδιορίζεται σύμφωνα με τα άρθρα 7, 8, 13 και 17.

ΤΙΤΛΟΣ ΙΙ

ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΤΟΠΟΥΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΜΕ ΠΟΛΥΜΕΡΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Άρθρο 3

Απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ δημοσιοποιούν τις τρέχουσες τιμές αγοράς και πώλησης και το βάθος του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στις τιμές αυτές που ανακοινώνονται μέσω των συστημάτων τους για μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα τα

οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ █. Η απαίτηση αυτή ισχύει επίσης και για τις επιδεκτικές ενέργειας εκδηλώσεις ενδιαφέροντος. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ █ διαθέτουν τις πληροφορίες αυτές στο κοινό συνεχώς κατά τις κανονικές ώρες συναλλαγής.

2. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ █ επιτρέπουν, υπό εύλογους εμπορικούς όρους και κατά τρόπο μη δημιουργούντα διακρίσεις, στις επιχειρήσεις επενδύσεων που υποχρεούνται, σύμφωνα με το άρθρο 13, να δημοσιεύουν ζεύγη εντολών για την αγορά και πώληση μετοχών, πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών και άλλων παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων την πρόσβαση στους τρόπους που χρησιμοποιούν για την κατά την παράγραφο 1 δημοσιοποίηση των πληροφοριών.

Άρθρο 4

Απαλλαγές για τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα

1. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να απαλλάσσουν τις ρυθμιζόμενες αγορές και τις επιχειρήσεις επενδύσεων και τους διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ █ από την υποχρέωση να ανακοινώνουν δημοσία τις αναφερόμενες στο άρθρο 3 παράγραφος 1 πληροφορίες, ανάλογα με το μοντέλο αγοράς ή το είδος και το μέγεθος της εντολής στις περιπτώσεις που ορίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 3. Ειδικότερα, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να προβαίνουν στην εν λόγω απαλλαγή προκειμένου περί: █
 - εντολών μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς για τη συγκεκριμένη μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, πιστοποιητικό ή άλλο *σχετικό* παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο· ή
 - *μεθόδου διαπραγμάτευσης με την οποία η τιμή προσδιορίζεται σύμφωνα με τιμή αναφοράς καθοριζόμενη από άλλο σύστημα, εφόσον η εν λόγω τιμή αναφοράς δημοσιοποιείται ευρέως και θεωρείται γενικά αξιόπιστη τιμή αναφοράς από τους συμμετέχοντες στην αγορά.*
2. Πριν από τη χορήγηση απαλλαγής σύμφωνα με την παράγραφο 1, οι αρμόδιες αρχές γνωστοποιούν στην ΕΑΚΑΑ και στις άλλες αρμόδιες αρχές τη σκοπούμενη χρήση κάθε μεμονωμένου αιτήματος απαλλαγής και παρέχουν εξήγηση της λειτουργίας της. Η γνωστοποίηση της πρόθεσης για χορήγηση απαλλαγής πραγματοποιείται τουλάχιστον **4** μήνες πριν η απαλλαγή τεθεί σε ισχύ. Εντός **2** μηνών από τη λήψη της γνωστοποίησης, η ΕΑΚΑΑ απευθύνει **μη δεσμευτική** γνωμοδότηση στην οικεία αρμόδια αρχή, με την οποία αξιολογεί το συμβατό κάθε απαλλαγής με τις απαιτήσεις που θεσπίζονται στην παράγραφο 1 και εξειδικεύονται με την κατ' εξουσιοδότηση πράξη που εκδίδεται σύμφωνα με την παράγραφο 3 στοιχεία β) και γ). **Η αρμόδια αρχή χορηγεί απαλλαγές μόνον μετά από μη δεσμευτική γνωμοδότηση της ΕΑΚΑΑ.** Εάν η εν λόγω αρμόδια αρχή χορηγήσει απαλλαγή και η αρμόδια αρχή άλλου κράτους μέλους διαφωνεί, αυτή η αρμόδια αρχή μπορεί να παραπέμψει και πάλι το θέμα ενώπιον της ΕΑΚΑΑ, η οποία μπορεί να αποφασίσει στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων που της έχουν ανατεθεί δυνάμει

του άρθρου 19 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010. Η ΕΑΚΑΑ παρακολουθεί την εφαρμογή των απαλλαγών και υποβάλλει ετήσια έκθεση στην Επιτροπή σχετικά με τον τρόπο εφαρμογής τους στην πράξη.

- 2α. *Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να ανακαλούν μια απαλλαγή που χορηγήθηκε δυνάμει της παραγράφου 1, όπως ορίζεται στην παράγραφο 3, εάν διαπιστώσουν ότι η απαλλαγή χρησιμοποιείται κατά τρόπο που παρεκκλίνει από τον αρχικό σκοπό της ή εάν κρίνουν ότι η απαλλαγή χρησιμοποιείται για την παράκαμψη των κανόνων που επιβάλλονται με το παρόν άρθρο.*

Πριν από την ανάκληση της απαλλαγής, οι αρμόδιες αρχές γνωστοποιούν στην ΕΑΚΑΑ και στις άλλες αρμόδιες αρχές την πρόθεσή τους, παρέχοντας πλήρη αιτιολόγηση. Εντός ενός μηνός από τη λήψη της γνωστοποίησης, η ΕΑΚΑΑ απευθύνει μη δεσμευτική γνωμοδότηση στην οικεία αρμόδια αρχή. Αφού λάβει τη γνωμοδότηση, η αρμόδια αρχή θέτει σε εφαρμογή την απόφασή της.

3. Η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται:
- α) το εύρος των τιμών αγοράς και πώλησης ή των ζευγών εντολών των ειδικών διαπραγματευτών, καθώς και το βάθος του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στις τιμές αυτές, τα οποία πρέπει να ανακοινώνονται δημόσια για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων·
 - β) το μέγεθος ή το είδος των εντολών που μπορούν να απαλλαγούν δυνάμει της παραγράφου 1 από την υποχρέωση ανακοίνωσης πριν από τη συναλλαγή για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων·
 - γ) *οι λεπτομερείς ρυθμίσεις για την εφαρμογή της υποχρέωσης γνωστοποίησης πριν από τη συναλλαγή, σύμφωνα με το άρθρο 3, στις μεθόδους διαπραγμάτευσης που χρησιμοποιούνται από ρυθμιζόμενες αγορές και ΠΜΔ οι οποίες διενεργούν συναλλαγές με περιοδική δημοπρασία για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων ή με συναλλαγές μέσω διαπραγμάτευσης.*
4. 4. Απαλλαγές που έχουν χορηγηθεί από τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με τα άρθρα 29 παράγραφος 2 και 44 παράγραφος 2 της οδηγίας 2004/39/ΕΚ και με τα άρθρα 18, 19 και 20 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1287/2006 πριν από ...* επανεξετάζονται από την ΕΑΚΑΑ μέχρι τις ...**. Η ΕΑΚΑΑ απευθύνει γνωμοδότηση στην οικεία αρμόδια αρχή, με την οποία αξιολογεί κατά πόσον εξακολουθεί να ισχύει το συμβατό κάθε μίας από τις απαλλαγές αυτές με τις απαιτήσεις του παρόντος κανονισμού και των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων που βασίζονται στον παρόντα κανονισμό.

* ΕΕ εισάγεται ημερομηνία 18 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

** *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 42 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

Άρθρο 5

Απαιτήσεις μετασυναλλακτικής διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ■ δημοσιοποιούν *μέσω εγκεκριμένου μηχανισμού δημοσίευσης (ΕΜΔ)* την τιμή, τον όγκο και τον χρόνο των συναλλαγών που εκτελούνται για μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση *σε ρυθμιζόμενη αγορά* ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ■. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ■ δημοσιοποιούν τις λεπτομέρειες όλων αυτών των συναλλαγών όσο το δυνατόν πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο ανάλογα με τις τεχνικές δυνατότητες.
2. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ■ επιτρέπουν, υπό εύλογους εμπορικούς όρους και κατά τρόπο μη δημιουργούντα διακρίσεις, στις επιχειρήσεις επενδύσεων που υποχρεούνται, σύμφωνα με το άρθρο 19, να δημοσιεύουν τις λεπτομέρειες των συναλλαγών σε μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα, την *ουσιαστική* πρόσβαση στους τρόπους που χρησιμοποιούν για την κατά την παράγραφο 1 δημοσιοποίηση των πληροφοριών.

Άρθρο 6

Άδεια χρονικής μετάθεσης της δημοσίευσης

1. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στις ρυθμιζόμενες αγορές να μεταθέτουν χρονικά τη δημοσίευση των λεπτομερειών των συναλλαγών ανάλογα με το είδος ή το μέγεθός τους. Ειδικότερα, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν τη μετάθεση του χρόνου δημοσίευσης των συναλλαγών που είναι μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς για τη συγκεκριμένη μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, πιστοποιητικό ή άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο ή για τον συγκεκριμένο τύπο μετοχής, πιστοποιητικού αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου, πιστοποιητικού ή άλλου παρόμοιου χρηματοπιστωτικού μέσου. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ■ λαμβάνουν εκ των προτέρων έγκριση της αρμόδιας αρχής για τους τρόπους με τους οποίους σκοπεύουν να προβαίνουν στη χρονική μετάθεση της δημοσίευσης των συναλλαγών και ανακοινώνουν σαφώς τους τρόπους αυτούς στους συμμετέχοντες στην αγορά και στο κοινό. Η ΕΑΚΑΑ παρακολουθεί την εφαρμογή των εν λόγω τρόπων χρονικής μετάθεσης της δημοσίευσης των συναλλαγών και υποβάλλει ετήσια έκθεση στην Επιτροπή σχετικά με τον τρόπο εφαρμογής τους στην πράξη.

Εάν η εν λόγω αρμόδια αρχή χορηγήσει απαλλαγή και η αρμόδια αρχή άλλου κράτους μέλους διαφωνεί, αυτή η αρμόδια αρχή μπορεί να παραπέμψει και πάλι το θέμα ενώπιον της ΕΑΚΑΑ, η οποία μπορεί να αποφασίσει στο πλαίσιο των

αρμοδιοτήτων που της έχουν ανατεθεί δυνάμει του άρθρου 19 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

2. Η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται:
- α) οι λεπτομέρειες που πρέπει να αναφέρονται από τις ρυθμιζόμενες αγορές, τις επιχειρήσεις επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των συστηματικών εσωτερικοποιητών, και από τις επιχειρήσεις επενδύσεων και τις ρυθμιζόμενες αγορές που διαχειρίζονται ΠΜΔ ■ στις πληροφορίες που τίθενται στη διάθεση του κοινού για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων·
 - β) οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες επιτρέπεται σε ρυθμιζόμενη αγορά, επιχείρηση επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των συστηματικών εσωτερικοποιητών, ή σε επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ■ να μεταθέτουν χρονικά τη δημοσίευση των συναλλαγών, καθώς και τα κριτήρια βάσει των οποίων αποφασίζονται οι συναλλαγές για τις οποίες, λόγω του μεγέθους τους ή του τύπου (**περιλαμβανομένου του προφίλ ρευστότητας**) μετοχής, πιστοποιητικού αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου, πιστοποιητικού ή άλλου παρόμοιου χρηματοπιστωτικού μέσου, επιτρέπεται η χρονική μετάθεση της δημοσίευσης για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΜΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Άρθρο 7

Απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά ομολογίες, δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δικαιώματα εκπομπής και παράγωγα

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ, ανάλογα με το χρησιμοποιούμενο σύστημα διαπραγμάτευσης, δημοσιοποιούν τις τιμές και το βάθος του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στις τιμές αυτές όσον αφορά εντολές ή ζεύγη εντολών που ανακοινώνονται μέσω των συστημάτων τους για τις ομολογίες και τα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο **και τα οποία έχουν επαρκή ρευστότητα**, για τα δικαιώματα εκπομπής και για τα παράγωγα που **υπόκεινται στις υποχρεώσεις διαπραγμάτευσης του άρθρου 24**. Η απαίτηση αυτή ισχύει επίσης και για τις επιδεκτικές ενέργειας εκδηλώσεις ενδιαφέροντος. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ διαθέτουν τις πληροφορίες αυτές στο κοινό συνεχώς κατά

τις κανονικές ώρες συναλλαγής. *Αυτή η υποχρέωση δημοσιοποίησης δεν ισχύει για τις συναλλαγές σε παράγωγα μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων οι οποίες μειώνουν τους αντικειμενικά μετρήσιμους κινδύνους που έχουν άμεση σχέση με την επιχειρηματική δραστηριότητα ή τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων του μη χρηματοοικονομικού αντισυμβαλλομένου αντισυμβαλλόμενου ή αυτής της ομάδας.*

Οι απαιτήσεις του πρώτου εδαφίου προσαρμόζονται προς το μέγεθος της έκδοσης και της συναλλαγής και συνυπολογίζουν τα συμφέροντα των εκδοτών και των επενδυτών, καθώς και τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Οι απαιτήσεις του παρόντος άρθρου ισχύουν μόνον για εκείνα τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία κρίνεται ότι έχουν επαρκή ρευστότητα ή για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά. Όταν η διαπραγμάτευση για τις συναλλαγές μεταξύ επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων και επαγγελματιών πελατών διεξάγεται με φωνητική διαπραγμάτευση, οι προσυναλλακτικές ενδεικτικές τιμές που δημοσιεύονται πρέπει να βρίσκονται όσο το δυνατόν εγγύτερα στην τιμή συναλλαγής.

2. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ επιτρέπουν, υπό εύλογους εμπορικούς όρους και κατά τρόπο μη δημιουργούντα διακρίσεις, στις επιχειρήσεις επενδύσεων που υποχρεούνται, σύμφωνα με το άρθρο 17, να δημοσιεύουν ζεύγη εντολών για την αγορά και πώληση ομολογίων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων, την **ουσιαστική** πρόσβαση στους τρόπους που χρησιμοποιούν για την δημοσιοποίηση των πληροφοριών της παραγράφου 1.

Άρθρο 8

Απαλλαγές που σχετίζονται με μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα

1. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να απαλλάσσουν τις ρυθμιζόμενες αγορές και τις επιχειρήσεις επενδύσεων και τους διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ από την υποχρέωση να ανακοινώνουν δημοσία τις αναφερόμενες στο άρθρο 7 παράγραφος 1 πληροφορίες, ανάλογα με **■** τη ρευστότητα **και άλλα κριτήρια** που ορίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 4.
2. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να απαλλάσσουν τις ρυθμιζόμενες αγορές και τις επιχειρήσεις επενδύσεων και τους διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ από την υποχρέωση να ανακοινώνουν δημοσία τις αναφερόμενες στο άρθρο 7 παράγραφος 1 πληροφορίες, ανάλογα με το είδος και το μέγεθος της εντολής και τη μέθοδο διαπραγμάτευσης σύμφωνα με την παράγραφο 4 του παρόντος άρθρου. Ειδικότερα, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να προβαίνουν στην εν λόγω απαλλαγή προκειμένου περί εντολών μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς για τη συγκεκριμένη ομολογία, δομημένο χρηματοοικονομικό προϊόν, δικαίωμα εκπομπής ή παράγωγο ή για τον συγκεκριμένο τύπο ομολογίας, δομημένου χρηματοοικονομικού προϊόντος, δικαιώματος εκπομπής ή παραγώγου.
3. Πριν από τη χορήγηση απαλλαγής σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2, οι αρμόδιες αρχές γνωστοποιούν στην ΕΑΚΑΑ και στις άλλες αρμόδιες αρχές τη σκοπούμενη χρήση της και παρέχουν εξήγηση της λειτουργίας της. Η γνωστοποίηση της πρόθεσης για χορήγηση απαλλαγής πραγματοποιείται τουλάχιστον **4** μήνες πριν η απαλλαγή τεθεί

σε ισχύ. Εντός 2 μηνών από τη λήψη της γνωστοποίησης, η ΕΑΚΑΑ απευθύνει **μη δεσμευτική** γνωμοδότηση στην οικεία αρμόδια αρχή, με την οποία αξιολογεί το συμβατό κάθε μεμονωμένης απαλλαγής με τις απαιτήσεις που θεσπίζονται στις παραγράφους 1 και 2 και εξειδικεύονται με την κατ' εξουσιοδότηση πράξη που εκδίδεται σύμφωνα με την παράγραφο 4 στοιχείο β). **Η αρμόδια αρχή χορηγεί απαλλαγές μόνον μετά από μη δεσμευτική γνωμοδότηση της ΕΑΚΑΑ.** Εάν η εν λόγω αρμόδια αρχή χορηγήσει απαλλαγή και η αρμόδια αρχή άλλου κράτους μέλους διαφωνεί, αυτή η αρμόδια αρχή μπορεί να παραπέμψει και πάλι το θέμα ενώπιον της ΕΑΚΑΑ, η οποία μπορεί να αποφασίσει στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων που της έχουν ανατεθεί δυνάμει του άρθρου 19 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010. Η ΕΑΚΑΑ παρακολουθεί την εφαρμογή των απαλλαγών και υποβάλλει ετήσια έκθεση στην Επιτροπή σχετικά με τον τρόπο εφαρμογής τους στην πράξη.

- 3α. *Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να ανακαλούν μια απαλλαγή που χορηγήθηκε δυνάμει της παραγράφου 1, όπως ορίζεται στην παράγραφο 4, εάν διαπιστώσουν ότι η απαλλαγή χρησιμοποιείται κατά τρόπο που παρεκκλίνει από τον αρχικό σκοπό της ή εάν κρίνουν ότι η απαλλαγή χρησιμοποιείται για την παράκαμψη των κανόνων που επιβάλλονται με το παρόν άρθρο.*

Πριν από την ανάκληση της απαλλαγής, οι αρμόδιες αρχές γνωστοποιούν στην ΕΑΚΑΑ και στις άλλες αρμόδιες αρχές την πρόθεσή τους, παρέχοντας πλήρη αιτιολόγηση. Εντός ενός μηνός από τη λήψη της γνωστοποίησης, η ΕΑΚΑΑ απευθύνει μη δεσμευτική γνωμοδότηση στην οικεία αρμόδια αρχή. Αφού λάβει τη γνωμοδότηση, η αρμόδια αρχή θέτει σε εφαρμογή την απόφασή της.

- 3β. *Όταν η ρευστότητα μιας ομολογίας ή κατηγορίας ομολογιών πέφτει κάτω από το όριο που καθορίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 3γ, οι υποχρεώσεις του άρθρου 7 παράγραφος 1 μπορούν να ανασταλούν προσωρινά από την αρμόδια αρχή που είναι υπεύθυνη για την εποπτεία ενός ή περισσότερων τόπων διαπραγματεύσεως στους οποίους το χρηματοπιστωτικό μέσο αποτελεί αντικείμενο διαπραγματεύσεως. Αυτό το κατώτατο όριο καθορίζεται βάσει αντικειμενικών κριτηρίων.*

Η αναστολή ισχύει για αρχική περίοδο που δεν υπερβαίνει τους τρεις μήνες από τη δημοσίευσή της στον ιστότοπο της σχετικής αρμόδιας αρχής. Η αναστολή μπορεί να ανανεωθεί για περαιτέρω περιόδους που δεν υπερβαίνουν τους τρεις μήνες κάθε φορά, εάν οι λόγοι της αναστολής εξακολουθούν να ισχύουν. Εάν ένα μέτρο δεν ανανεωθεί μετά από μία τρίμηνη περίοδο, λήγει αυτόματα.

Πριν αναστείλει ή ανανεώσει την αναστολή στη βάση της παρούσας παραγράφου, η σχετική αρμόδια αρχή γνωστοποιεί στην ΕΑΚΑΑ την πρότασή της προσφέροντας πλήρη αιτιολόγηση. Η ΕΑΚΑΑ απευθύνει γνωμοδότηση στην αρμόδια αρχή το συντομότερο δυνατόν σχετικά με το εάν κατά την άποψή της έχουν ανακύψει οι προϋποθέσεις που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο.

- 3γ. *Η ΕΑΚΑΑ καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων με τα οποία προσδιορίζονται οι παράμετροι και οι μέθοδοι για τον υπολογισμό του ορίου ρευστότητας που αναφέρεται στην παράγραφο 1.*

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων έως την ...

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Οι παράμετροι και οι μέθοδοι για να υπολογίζονται τα κράτη μέλη το κατώτατο όριο ορίζονται κατά τρόπον ώστε μια τιμή της ρευστότητας κατηγορίας χρηματοπιστωτικού μέσου ίση προς αυτό να σημαίνει σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών στους τόπους διαπραγμάτευσης που εποπτεύονται από την κοινοποιούσα αρχή, σε σχέση προς το μέσο επίπεδο κύκλου εργασιών στους εν λόγω τόπους για το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.

4. Η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται:
- α) το εύρος των εντολών ή των ζευγών εντολών, τις τιμές καθώς και το βάθος του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στις τιμές αυτές, τα οποία πρέπει να ανακοινώνονται δημόσια για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1·
 - a a) *η βαθμονόμηση των απαιτήσεων του άρθρου 7 παράγραφος 1 και του άρθρου 17 παράγραφος 1 για το μέγεθος της έκδοσης και της συναλλαγής και για τη δημοσίευση προσυναλλακτικών ενδεικτικών τιμών σε συναλλαγές μέσω διαπραγμάτευσης και*
 - β) οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες χωρεί απαλλαγή από την υποχρέωση ανακοίνωσης πριν από τη συναλλαγή για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2, ανάλογα με τα εξής:
 -
 - (iii) το προφίλ ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένου του αριθμού και του είδους των συμμετεχόντων σε συγκεκριμένη αγορά και κάθε άλλου σημαντικού κριτηρίου για την αξιολόγηση της ρευστότητας *για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο,*
 - (iv) το μέγεθος ή το είδος των εντολών, *ιδίως με σκοπό να επιτραπεί η κατάλληλη διαφοροποίηση μεταξύ λιανικής αγοράς και άλλων αγορών,* και το μέγεθος και το είδος μιας έκδοσης χρηματοπιστωτικού μέσου.

■

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία

Άρθρο 9

Απαιτήσεις μετασυναλλακτικής διαφάνειας για τους τύπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά ομολογίες, δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δικαιώματα εκπομπής και παράγωγα

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ δημοσιοποιούν, **μέσω ΕΜΔ**, την τιμή, τον όγκο και τον χρόνο των συναλλαγών που εκτελούνται για τις ομολογίες και τα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, για τα δικαιώματα εκπομπής και για τα παράγωγα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση **σε ρυθμιζόμενη αγορά** ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ δημοσιοποιούν τις λεπτομέρειες όλων αυτών των συναλλαγών όσο το δυνατόν πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο ανάλογα με τις τεχνικές δυνατότητες.
2. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ επιτρέπουν, υπό εύλογους εμπορικούς όρους και κατά τρόπο μη δημιουργούντα διακρίσεις, στις επιχειρήσεις επενδύσεων που υποχρεούνται, σύμφωνα με το άρθρο 20, να δημοσιεύουν τις λεπτομέρειες των συναλλαγών σε ομολογίες, δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δικαιώματα εκπομπής και παράγωγα, την πρόσβαση στους τρόπους που χρησιμοποιούν για την δημοσιοποίηση των πληροφοριών της παραγράφου 1.

Άρθρο 10

Άδεια χρονικής μετάθεσης της δημοσίευσης

1. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν στις ρυθμιζόμενες αγορές και στις επιχειρήσεις επενδύσεων και στους διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ να μεταθέτουν χρονικά τη δημοσίευση των λεπτομερειών των συναλλαγών ανάλογα με το είδος ή το μέγεθός τους **και ανάλογα με το προφίλ ρευστότητας του χρηματοπιστωτικού μέσου**. Ειδικότερα, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέπουν τη μετάθεση του χρόνου δημοσίευσης των συναλλαγών που **υπερβαίνουν τις 100.000 ευρώ ή είναι με άλλον τρόπο** μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς για τη συγκεκριμένη ομολογία, δομημένο χρηματοοικονομικό προϊόν, δικαίωμα εκπομπής ή παράγωγο ή για τη συγκεκριμένη κατηγορία ομολογίας, δομημένου χρηματοοικονομικού προϊόντος, δικαιώματος εκπομπής ή παραγώγου, **ή όταν η ρευστότητα πέφτει χαμηλότερα από το όριο που προσδιορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 8, παράγραφος 3β.**
2. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ λαμβάνουν εκ των προτέρων έγκριση της αρμόδιας αρχής για τους τρόπους με τους οποίους σκοπεύουν να προβαίνουν στη χρονική μετάθεση της δημοσίευσης των συναλλαγών και ανακοινώνουν σαφώς τους τρόπους αυτούς στους συμμετέχοντες στην αγορά και στο επενδυτικό κοινό. Η ΕΑΚΑΑ παρακολουθεί την εφαρμογή των εν λόγω τρόπων χρονικής μετάθεσης της δημοσίευσης των συναλλαγών και υποβάλλει ετήσια έκθεση στην Επιτροπή σχετικά με τον τρόπο χρησιμοποίησής τους στην πράξη.

3. Η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται:
- α) οι λεπτομέρειες που πρέπει να αναφέρονται από τις ρυθμιζόμενες αγορές, τις επιχειρήσεις επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των συστηματικών εσωτερικοποιητών, και από τις επιχειρήσεις επενδύσεων και τις ρυθμιζόμενες αγορές που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ στις πληροφορίες που τίθενται στη διάθεση του κοινού για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων·
 - β) οι προϋποθέσεις υπό τις οποίες επιτρέπεται, για κάθε σχετική κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, σε ρυθμιζόμενη αγορά, επιχείρηση επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των συστηματικών εσωτερικοποιητών, ή σε επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ να μεταθέτουν χρονικά τη δημοσίευση των συναλλαγών, καθώς και τα κριτήρια βάσει των οποίων αποφασίζονται οι συναλλαγές για τις οποίες, λόγω του μεγέθους τους ή του τύπου (*περιλαμβανομένου του προφίλ ρευστότητας*) ομολογίας, δομημένου χρηματοοικονομικού προϊόντος, δικαιώματος εκπομπής ή παραγώγου, επιτρέπεται η χρονική μετάθεση της δημοσίευσης ή/και η παράλειψη του όγκου της συναλλαγής *και η συγκέντρωση των συναλλαγών*.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΧΩΡΙΣΤΑ ΚΑΙ ΥΠΟ ΕΥΛΟΓΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΟΡΟΥΣ

Άρθρο 11

Υποχρέωση διάθεσης χωριστά προσυναλλακτικών και μετασυναλλακτικών δεδομένων

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι διαχειριστές αγοράς και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται ΠΜΔ και, *κατά περίπτωση*, ΜΟΔ καθιστούν τις πληροφορίες που δημοσιεύονται σύμφωνα με τα άρθρα 3 έως 10 διαθέσιμες στο κοινό, προσφέροντας χωριστά τα προσυναλλακτικά και τα μετασυναλλακτικά δεδομένα.
2. Η Επιτροπή, *μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ θεσπίζει*, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, **■** μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται τα προσφερόμενα δεδομένα προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου ανάλυσης των δεδομένων που πρέπει να διατίθενται στο κοινό όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1.

Άρθρο 12

Υποχρέωση διάθεσης προσυναλλακτικών και μετασυναλλακτικών δεδομένων υπό εύλογους εμπορικούς όρους

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι ΠΜΔ και, **κατά περίπτωση**, οι ΜΟΔ καθιστούν τις πληροφορίες που δημοσιεύονται σύμφωνα με τα άρθρα 3 έως 10 διαθέσιμες στο κοινό υπό εύλογους εμπορικούς όρους **και διασφαλίζουν ουσιαστική και άνευ διακρίσεων πρόσβαση στις πληροφορίες**. Οι πληροφορίες καθίστανται διαθέσιμες δωρεάν 15 λεπτά μετά τη δημοσίευση της συναλλαγής.
2. Η Επιτροπή μπορεί, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, να θεσπίζει μέτρα με τα οποία αποσαφηνίζεται τι συνιστά εύλογους εμπορικούς όρους για τη δημοσιοποίηση πληροφοριών όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1.

ΤΙΤΛΟΣ ΙΙΙ

ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΥΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΠΟΙΗΤΕΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΣΣΟΝΤΑΙ ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ

Άρθρο 13

Υποχρέωση των επιχειρήσεων επενδύσεων να ανακοινώνουν δημόσια δεσμευτικά ζεύγη εντολών

1. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές για μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα ανακοινώνουν δημόσια τα δεσμευτικά ζεύγη εντολών για τις εν λόγω μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ για τα οποία λειτουργούν ως συστηματικοί εσωτερικοποιητές και για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά. Προκειμένου περί μετοχών, πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών και άλλων παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά, οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές οφείλουν να γνωστοποιούν ζεύγη εντολών στους πελάτες τους, όταν αυτοί το ζητούν.
2. Το παρόν άρθρο και τα άρθρα 14, 15 και 16 εφαρμόζονται στους συστηματικούς εσωτερικοποιητές όταν διενεργούν συναλλαγές το μέγεθος των οποίων δεν είναι μεγαλύτερο από το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές που διενεργούν μόνο συναλλαγές το μέγεθος των οποίων είναι μεγαλύτερο από το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς δεν υπόκεινται στις διατάξεις του παρόντος άρθρου.
3. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να αποφασίζουν από ποιο μέγεθος ή από ποια μεγέθη και άνω θα αναφέρουν τιμές. Το ελάχιστο μέγεθος εντολής είναι τουλάχιστον το ισοδύναμο του 10% του κανονικού μεγέθους συναλλαγών της αγοράς

για μια μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, πιστοποιητικό ή άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο. Για συγκεκριμένη μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, πιστοποιητικό ή άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο, κάθε ζεύγος εντολών περιλαμβάνει δεσμευτική (-ές) τιμή ή τιμές αγοράς και πώλησης για το μέγεθος ή τα μεγέθη που δεν θα ήταν μεγαλύτερο ή μεγαλύτερα από το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς για την κατηγορία μετοχών, πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών ή άλλων παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων στην οποία ανήκει το χρηματοπιστωτικό μέσο. Η τιμή ή οι τιμές αντανακλούν επίσης τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά για την εν λόγω μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, πιστοποιητικό ή άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο.

4. Μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα ταξινομούνται σε κατηγορίες βάσει της μέσης αριθμητικής αξίας των εντολών που εκτελούνται στην αγορά για το εκάστοτε χρηματοπιστωτικό μέσο. Το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς για κάθε κατηγορία μετοχών, πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών και άλλων παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι αντιπροσωπευτικό της μέσης αριθμητικής αξίας των εντολών που εκτελούνται στην αγορά για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνονται σε κάθε κατηγορία.
5. Η αγορά για κάθε μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, πιστοποιητικό ή άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο συμπεριλαμβάνει όλες τις εντολές που εκτελούνται στην Ευρωπαϊκή Ένωση σε σχέση με το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο, εκτός από τις εντολές των οποίων ο όγκος είναι μεγάλος σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς.
6. Η αρμόδια αρχή της σημαντικότερης από άποψη ρευστότητας αγοράς όπως ορίζεται στο άρθρο 23 για κάθε μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, πιστοποιητικό και άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο ορίζει τουλάχιστον μία φορά ετησίως, βάσει της μέσης αριθμητικής αξίας των εντολών που εκτελούνται στην αγορά για το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο, την κατηγορία στην οποία ανήκει. Η πληροφορία αυτή ανακοινώνεται σε όλους τους παράγοντες της αγοράς **και γνωστοποιείται στην ΕΑΚΑΑ, η οποία δημοσιεύει την πληροφορία στον ιστότοπό της.**
7. Για να εξασφαλιστεί η αποτελεσματική αποτίμηση μετοχών, πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών και άλλων παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων και να μεγιστοποιηθεί η πιθανότητα να επιτύχει η επιχείρηση επενδύσεων τους καλύτερους όρους για τους πελάτες της, η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται τα στοιχεία που σχετίζονται με τη δημοσίευση δεσμευτικού ζεύγους εντολών που αναφέρεται στην παράγραφο 1 και με το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς που αναφέρεται στην παράγραφο 2.

Άρθρο 14
Εκτέλεση εντολών πελατών

1. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές οφείλουν να ανακοινώνουν δημόσια τα ζεύγη εντολών τους σε τακτική και συνεχή βάση κατά τις κανονικές ώρες συναλλαγής. Δικαιούνται να τα ενημερώνουν ανά πάσα στιγμή. Υπό εξαιρετικές δε συνθήκες αγοράς, τους επιτρέπεται να ανακαλούν τα ζεύγη εντολών τους.

Τα ζεύγη εντολών ανακοινώνονται δημόσια με τρόπο εύκολα προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά υπό εύλογους εμπορικούς όρους.

2. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές εκτελούν στην ανακοινωθείσα τιμή τις εντολές που λαμβάνουν από τους πελάτες τους σε σχέση με τις μετοχές, τα πιστοποιητικά αποθετηρίου, τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, τα πιστοποιητικά και τα άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία είναι συστηματικοί εσωτερικοποιητές τη στιγμή της λήψης της εντολής, τηρώντας ταυτόχρονα τις διατάξεις του άρθρου 27 της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID].

Μπορούν όμως να τις εκτελούν και σε καλύτερη τιμή σε αιτιολογημένες περιπτώσεις, εφόσον η τιμή αυτή κείται εντός δημοσιευμένου εύρους που δεν απέχει πολύ από τις συνθήκες της αγοράς.

3. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν επίσης να εκτελούν τις εντολές που λαμβάνουν από τους επαγγελματίες πελάτες τους σε τιμές διαφορετικές από τις περιλαμβανόμενες στα ζεύγη εντολών που ανακοινώνουν χωρίς να συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις της παραγράφου 2, προκειμένου περί συναλλαγών όπου η εκτέλεση πράξεων επί πλειόνων τίτλων αποτελεί μέρος μιας και μόνης συναλλαγής, ή προκειμένου περί εντολών που υπόκεινται σε όρους άλλους πλην της τρέχουσας τιμής της αγοράς.

4. Σε περίπτωση που συστηματικός εσωτερικοποιητής, ο οποίος ορίζει μόνο μία τιμή ή η υψηλότερη τιμή του οποίου είναι χαμηλότερη από το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς, λάβει από έναν πελάτη εντολή, το μέγεθος της οποίας είναι μεγαλύτερο από το μέγεθος κατά τον ορισμό της τιμής, αλλά μικρότερο από το κανονικό μέγεθος συναλλαγών της αγοράς, μπορεί να αποφασίσει να εκτελέσει το τμήμα της εντολής που είναι μεγαλύτερο από το μέγεθος κατά τον ορισμό της τιμής, υπό την προϋπόθεση ότι το τμήμα αυτό εκτελείται στην ανακοινωθείσα τιμή, εκτός εάν προβλέπεται διαφορετικά σύμφωνα με τους όρους των δύο προηγούμενων παραγράφων. Σε περίπτωση που ο συστηματικός εσωτερικοποιητής ορίζει τιμές σε διαφορετικά μεγέθη και λάβει εντολή η οποία κυμαίνεται μεταξύ των μεγεθών αυτών και την οποία επιλέγει να εκτελέσει, εκτελεί την εντολή σε μία από τις ανακοινωθείσες τιμές σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID], εκτός εάν προβλέπεται διαφορετικά σύμφωνα με τους όρους των παραγράφων 2 και 3 του παρόντος άρθρου.

5. Για να εξασφαλιστεί η αποτελεσματική αποτίμηση μετοχών, πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών και άλλων παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων και να μεγιστοποιηθεί η πιθανότητα να επιτύχει η επιχείρηση επενδύσεων τους καλύτερους όρους για τους πελάτες της, η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, ορίζει τα κριτήρια

προσδιορισμού των περιπτώσεων στις οποίες οι τιμές κινούνται εντός δημοσιευμένου εύρους που δεν απέχει πολύ από τις συνθήκες της αγοράς, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 2.

6. Η Επιτροπή μπορεί, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41 **και μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ**, να θεσπίζει μέτρα με τα οποία αποσαφηνίζεται τι συνιστά εύλογους εμπορικούς όρους για τη δημόσια ανακοίνωση ζευγών εντολών, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1.

Άρθρο 15

Υποχρεώσεις των αρμόδιων αρχών

Οι αρμόδιες αρχές εξακριβώνουν τα εξής:

- α) κατά πόσο οι επιχειρήσεις επενδύσεων ενημερώνουν τακτικά τις τιμές αγοράς και πώλησης που ανακοινώνουν δημόσια σύμφωνα με το άρθρο 13 και διατηρούν τιμές που αντανακλούν τις κρατούσες συνθήκες της αγοράς,
- β) κατά πόσον οι επιχειρήσεις επενδύσεων τηρούν τους όρους βελτίωσης των τιμών που προβλέπονται στο άρθρο 14 παράγραφος 2.

Άρθρο 16

Πρόσβαση στα ζεύγη εντολών

1. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να επιλέγουν, βάσει της εμπορικής τους πολιτικής και με τρόπο αντικειμενικό που να μη δημιουργεί διακρίσεις, τους επενδυτές στους οποίους δίνουν πρόσβαση στα ζεύγη εντολών που ανακοινώνουν. Για τον σκοπό αυτό εφαρμόζουν σαφή πρότυπα διαχείρισης της πρόσβασης στα ζεύγη εντολών τους. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να αρνούνται να συνάψουν εμπορικές σχέσεις με επενδυτές, ή να τις διακόπτουν, βάσει εμπορικών κριτηρίων όπως η πιστοληπτική ικανότητα του επενδυτή, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και ο τελικός διακανονισμός της συναλλαγής.
2. Για να περιορίζεται ο κίνδυνος έκθεσης σε πολλαπλές συναλλαγές από τον ίδιο πελάτη, οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να θέτουν, με τρόπο που να μη δημιουργεί διακρίσεις, όρια στον αριθμό των συναλλαγών του ίδιου πελάτη που αναλαμβάνουν να πραγματοποιήσουν υπό τους όρους που ανακοινώνουν. Μπορούν επίσης, με τρόπο που να μη δημιουργεί διακρίσεις και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 της οδηγίας .../.../EE [νέα MiFID], να περιορίζουν τον συνολικό αριθμό ταυτόχρονων συναλλαγών διαφορετικών πελατών, εφόσον τούτο μπορεί να επιτραπεί μόνο σε περίπτωση που ο αριθμός και/ή ο όγκος των εντολών που λαμβάνουν από τους πελάτες υπερβαίνει σημαντικά τα συνήθη επίπεδα.
3. Για να εξασφαλιστεί η αποτελεσματική αποτίμηση μετοχών, πιστοποιητικών αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών και άλλων παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων και να μεγιστοποιηθεί η πιθανότητα να επιτύχει η επιχείρηση επενδύσεων τους καλύτερους όρους για τους πελάτες της, η Επιτροπή,

μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται:

- α) τα κριτήρια προσδιορισμού των περιπτώσεων στις οποίες ένα ζεύγος εντολών δημοσιεύεται σε τακτική και συνεχή βάση και είναι ευκόλως προσβάσιμο, καθώς και οι τρόποι με τους οποίους οι επιχειρήσεις επενδύσεων μπορούν να συμμορφώνονται με την υποχρέωση να ανακοινώνουν δημοσία τα ζεύγη εντολών τους, οι οποίοι περιλαμβάνουν ιδίως τις ακόλουθες δυνατότητες:
 - (i) μέσω των υποδομών οποιασδήποτε ρυθμιζόμενης αγοράς στην οποία έχει εισαχθεί προς διαπραγμάτευση το εν λόγω μέσο,
 - (ii) μέσω εγκεκριμένου μηχανισμού δημοσίευσης,
 - (iii) μέσω δικών τους μηχανισμών.
- β) τα κριτήρια προσδιορισμού των συναλλαγών όπου η εκτέλεση πράξεων επί πλειόνων τίτλων αποτελεί μέρος μιας και μόνης συναλλαγής, ή εντολών που υπόκεινται σε όρους άλλους πλην της τρέχουσας τιμής της αγοράς.
- γ) τα κριτήρια προσδιορισμού του ποιες μπορούν να θεωρηθούν ως εξαιρετικές συνθήκες αγοράς επιτρέπουσες την ανάκληση ζευγών εντολών καθώς και των όρων ενημέρωσης των ζευγών εντολών.
- δ) τα κριτήρια προσδιορισμού των περιπτώσεων στις οποίες ο αριθμός και/ή ο όγκος των εντολών που λαμβάνουν από τους πελάτες υπερβαίνει σημαντικά τα συνήθη επίπεδα, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 2.
- ε) τα κριτήρια προσδιορισμού των περιπτώσεων στις οποίες οι τιμές κινούνται εντός δημοσιευμένου εύρους που δεν απέχει πολύ από τις συνθήκες της αγοράς, όπως αναφέρεται στο άρθρο 14 παράγραφος 2.

Άρθρο 17

Υποχρέωση ανακοίνωσης δημοσία δεσμευτικών ζευγών εντολών για την αγορά και πώληση ομολογιών, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων

1. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές παρέχουν δεσμευτικά ζεύγη εντολών για την αγορά και πώληση ομολογιών και δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων που είναι επιλέξιμα προς εκκαθάριση ή είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή ΜΟΔ, **για τα οποία εκείνοι είναι συστηματικοί εσωτερικοποιητές και για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά, όπως αυτή ορίζεται στα άρθρα 7 και 8**, όταν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) ένας πελάτης του συστηματικού εσωτερικοποιητή του ζητεί να προτείνει ζεύγος εντολών·
- β) συμφωνούν να παράσχουν ζεύγος εντολών.
- 1α. Η υποχρέωση της παραγράφου 1 προσαρμόζεται σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1 και με το άρθρο 8 παράγραφος 4 στοιχείο β) και μπορεί να αναιρείται όταν καλύπτονται οι προϋποθέσεις του άρθρου 8 παράγραφος 4 στοιχείο γ).*
- 1β. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να επικαιροποιούν τα ζεύγη εντολών τους ανά πάσα στιγμή προκειμένου να λαμβάνουν υπόψη τυχόν αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς ή για να διορθωθούν τεχνικά σφάλματα. Υπό εξαιρετικές δε συνθήκες αγοράς, μπορούν επίσης να ανακαλούν τα ζεύγη εντολών τους.*
2. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές θέτουν τα δεσμευτικά ζεύγη εντολών που παρέχουν σύμφωνα με την παράγραφο 1 στη διάθεση άλλων πελατών της επιχείρησης επενδύσεων **όταν το μέγεθος των εντολών είναι ίσο ή κατώτερο από ένα μέγεθος που ισχύει ειδικά για το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο**, με τρόπο αντικειμενικό που να μη δημιουργεί διακρίσεις βάσει της εμπορικής τους πολιτικής. **Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να αρνούνται να συνάψουν εμπορικές σχέσεις με επενδυτές, ή να τις διακόπτουν, βάσει εμπορικών κριτηρίων όπως η πιστοληπτική ικανότητα του επενδυτή, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και ο κίνδυνος της συναλλαγής.**
3. 2. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές αναλαμβάνουν να πραγματοποιήσουν συναλλαγές υπό τους δημοσιευμένους όρους με κάθε άλλον πελάτη στη διάθεση του οποίου έχει τεθεί το ζεύγος εντολών **βάσει της εμπορικής πολιτικής τους**, όταν το μέγεθος που αφορά το ανακοινωθέν ζεύγος εντολών είναι ίσο ή κατώτερο από ένα μέγεθος που ισχύει ειδικά για το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.
4. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές μπορούν να θέτουν, με τρόπο που να μη δημιουργεί διακρίσεις και με διαφάνεια, όρια στον αριθμό των συναλλαγών που αναλαμβάνουν να πραγματοποιήσουν με τους πελάτες με βάση συγκεκριμένο ζεύγος εντολών.
5. Τα ζεύγη εντολών που παρέχονται σύμφωνα με την παράγραφο 1 και είναι ίσα ή κατώτερα από το μέγεθος που αναφέρεται **στις παραγράφους 2 και 3** ανακοινώνονται δημοσία με τρόπο εύκολα προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά υπό εύλογους εμπορικούς όρους.
6. Τα ζεύγη εντολών διασφαλίζουν ότι η επιχείρηση συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις που υπέχει δυνάμει του άρθρου 27 της οδηγίας .../...EE [νέα MiFID], **κατά περίπτωση**, και αντανakλούν τις κρατούσες συνθήκες της αγοράς σε σχέση με τις τιμές στις οποίες πραγματοποιούνται συναλλαγές για τα ίδια ή παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα στις ρυθμιζόμενες αγορές, τους ΠΜΔ ή τους ΜΟΔ.

Άρθρο 18
Παρακολούθηση από την ΕΑΚΑΑ

1. Οι αρμόδιες αρχές και η ΕΑΚΑΑ παρακολουθούν την εφαρμογή του **άρθρου 17** όσον αφορά τα μεγέθη στα οποία ζεύγη εντολών διατίθενται στους πελάτες της επιχείρησης επενδύσεων και σε άλλους συμμετέχοντες στην αγορά σε σχέση με την άλλη συναλλακτική δραστηριότητα της επιχείρησης, καθώς και τον βαθμό στον οποίο τα ζεύγη εντολών αντανακλούν τις κρατούσες συνθήκες της αγοράς προκειμένου για συναλλαγές στο ίδιο ή σε παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα που πραγματοποιούνται σε ρυθμιζόμενες αγορές, σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ. Εντός ... *, η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει έκθεση στην Επιτροπή σχετικά με την εφαρμογή του **παρόντος άρθρου**. Σε περίπτωση σημαντικής δραστηριότητας ανακοίνωσης ζευγών εντολών και διαπραγμάτευσης έστω κατ' ελάχιστον πέραν του κατώτατου ορίου που αναφέρεται στην παράγραφο 17 του άρθρου 3 ή εκτός των συνθηκών που επικρατούν στην αγορά, **η ΕΑΚΑΑ** υποβάλλει έκθεση στην Επιτροπή πριν από τη λήξη της προθεσμίας αυτής.
2. Η Επιτροπή, **μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ**, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται τα μεγέθη **που ισχύουν ειδικά για τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα** που αναφέρονται στο άρθρο 17 **παράγραφοι 2 και 3**, στα οποία η επιχείρηση **θέτει δεσμευτικά ζεύγη εντολών στη διάθεση άλλων πελατών και αναλαμβάνει να** πραγματοποιεί συναλλαγές με κάθε άλλον πελάτη στη διάθεση του οποίου έχει τεθεί το ζεύγος εντολών. **Μέχρις ότου καθοριστεί υψηλότερο όριο μέσω των εν λόγω κατ' εξουσιοδότηση πράξεων για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, το μέγεθος που ισχύει ειδικά για το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο ορίζεται στα 100.000 ευρώ.**
3. Η Επιτροπή ■, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, ■ θεσπίζει μέτρα με τα οποία αποφασίζεται τι συνιστά εύλογους εμπορικούς όρους για τη δημόσια ανακοίνωση ζευγών εντολών, όπως αναφέρεται στο άρθρο 17 παράγραφος 5.

Άρθρο 19

Πληροφορίες που πρέπει να ανακοινώνουν οι επιχειρήσεις επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των συστηματικών εσωτερικοποιητών, μετά τη συναλλαγή όσον αφορά μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα

1. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων που, είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελατών, διενεργούν συναλλαγές σε μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά ή άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ■, ανακοινώνουν δημόσια **και όσο είναι τεχνικά δυνατόν εγγύτερα σε πραγματικό χρόνο**, τον όγκο και την τιμή των συναλλαγών αυτών και τον χρόνο κατά τον οποίο ολοκληρώθηκαν. Οι πληροφορίες αυτές δημοσιοποιούνται μέσω ΕΜΔ.

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 24 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

2. Οι πληροφορίες που ανακοινώνονται δημόσια σύμφωνα με την παράγραφο 1 και τα χρονικά όρια εντός των οποίων αυτές δημοσιοποιούνται είναι σύμφωνα με τις απαιτήσεις που θεσπίζονται κατ' εφαρμογή του άρθρου 6. Εάν τα μέτρα που θεσπίζονται κατ' εφαρμογή του άρθρου 6 προβλέπουν χρονική μετάθεση της ανακοίνωσης των πληροφοριών για ορισμένες κατηγορίες συναλλαγών σε μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, πιστοποιητικά ή άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα, η δυνατότητα αυτή εφαρμόζεται στις συναλλαγές αυτές επίσης όταν διενεργούνται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών **ή ΠΜΔ** .
3. Η Επιτροπή μπορεί, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, να θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται τα εξής:
 - α) αναγνωριστικοί κωδικοί για τα διάφορα είδη συναλλαγών που δημοσιεύονται δυνάμει του παρόντος άρθρου, με διάκριση μεταξύ εκείνων που χαρακτηρίζονται από παράγοντες συνδεδεμένους κυρίως με την αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων και εκείνων που χαρακτηρίζονται από άλλους παράγοντες·
 - β) στοιχεία εφαρμογής της υποχρέωσης της παραγράφου 1 σε συναλλαγές στις οποίες χρησιμοποιούνται τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα για σύσταση ασφάλειας, δανεισμό ή άλλους σκοπούς, εφόσον η ανταλλαγή των χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται με κριτήρια άλλα από την αποτίμηση σε τρέχουσες αγοραίες τιμές.

Άρθρο 20

Πληροφορίες που πρέπει να ανακοινώνουν οι επιχειρήσεις επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των συστηματικών εσωτερικοποιητών, μετά τη συναλλαγή όσον αφορά ομολογίες, δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δικαιώματα εκπομπής και παράγωγα

1. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων που, είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελατών, διενεργούν συναλλαγές σε ομολογίες και δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, σε δικαιώματα εκπομπής και σε παράγωγα που είναι επιλέξιμα προς εκκαθάριση **ή** σύμφωνα με το άρθρο **5 παράγραφος 2** του κανονισμού (ΕΕ) **αριθ. 648/2012** ή είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή ΜΟΔ, ανακοινώνουν δημόσια τον όγκο και την τιμή των συναλλαγών αυτών και τον χρόνο κατά τον οποίο ολοκληρώθηκαν. Οι πληροφορίες αυτές δημοσιοποιούνται μέσω ΕΜΔ.
2. Οι πληροφορίες που ανακοινώνονται δημόσια σύμφωνα με την παράγραφο 1 και τα χρονικά όρια εντός των οποίων αυτές δημοσιοποιούνται είναι σύμφωνα με τις απαιτήσεις που θεσπίζονται κατ' εφαρμογή του άρθρου 10. Εάν τα μέτρα που θεσπίζονται κατ' εφαρμογή του άρθρου 10 προβλέπουν χρονική μετάθεση της ανακοίνωσης **και/ή συγκεντρωτική ανακοίνωση και/ή την παράλειψη** των πληροφοριών **σχετικά με τον όγκο της συναλλαγής** για ορισμένες κατηγορίες συναλλαγών σε ομολογίες, δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δικαιώματα εκπομπής ή παράγωγα, η δυνατότητα αυτή εφαρμόζεται στις συναλλαγές αυτές επίσης όταν διενεργούνται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

3. Η Επιτροπή μπορεί, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, να θεσπίζει μέτρα με τα οποία προσδιορίζονται τα εξής:
- α) αναγνωριστικοί κωδικοί για τα διάφορα είδη συναλλαγών που δημοσιεύονται δυνάμει του παρόντος άρθρου, με διάκριση μεταξύ εκείνων που χαρακτηρίζονται από παράγοντες συνδεδεμένους κυρίως με την αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων και εκείνων που χαρακτηρίζονται από άλλους παράγοντες·
 - β) τα κριτήρια εξειδίκευσης της εφαρμογής της υποχρέωσης της παραγράφου 1 σε συναλλαγές στις οποίες χρησιμοποιούνται τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα για σύσταση ασφάλειας, δανεισμό ή άλλους σκοπούς, εφόσον η ανταλλαγή των χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται με κριτήρια άλλα από την αποτίμηση σε τρέχουσες αγοραίες τιμές.

ΤΙΤΛΟΣ IV

ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Άρθρο 21

Υποχρέωση διατήρησης της ακεραιότητας των αγορών

Με την επιφύλαξη του καταμερισμού των ευθυνών για την εφαρμογή των διατάξεων του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. .../... [νέος κανονισμός για την κατάχρηση αγοράς], οι αρμόδιες αρχές, συντονιζόμενες από την ΕΑΚΑΑ σύμφωνα με το άρθρο 31 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, παρακολουθούν τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων επενδύσεων, προκειμένου να εξασφαλίζεται ότι αυτές ενεργούν με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο που κατοχυρώνει την ακεραιότητα της αγοράς.

Άρθρο 22

Υποχρέωση καταγραφής των συναλλαγών

1. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων τηρούν στη διάθεση της αρμόδιας αρχής, για 5 τουλάχιστον χρόνια, τα στοιχεία σχετικά με όλες τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν διενεργήσει, είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελάτη. Στην περίπτωση συναλλαγών που διενεργήθηκαν για λογαριασμό πελάτη, τα μητρώα πρέπει να περιέχουν όλες τις πληροφορίες και τα στοιχεία της ταυτότητας του πελάτη, καθώς και τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της οδηγίας 2005/60/ΕΚ. Η ΕΑΚΑΑ μπορεί να ζητήσει πρόσβαση σε αυτές τις πληροφορίες σύμφωνα με τη διαδικασία και υπό τις προϋποθέσεις του άρθρου 35 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.
2. Οι διαχειριστές ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ τηρούν στη διάθεση της αρμόδιας αρχής, για πέντε τουλάχιστον χρόνια, τα στοιχεία σχετικά με όλες τις εντολές για χρηματοπιστωτικά μέσα που ανακοινώνονται μέσω των συστημάτων τους. Τα μητρώα

πρέπει να περιέχουν όλες τις λεπτομέρειες που απαιτούνται για την εφαρμογή του άρθρου 23 παράγραφοι 1 και 3. Η ΕΑΚΑΑ αναλαμβάνει ρόλο διευκόλυνσης και συντονισμού όσον αφορά την πρόσβαση των αρμοδίων αρχών στις πληροφορίες βάσει των διατάξεων της παρούσας παραγράφου.

Άρθρο 23

Υποχρέωση αναφοράς συναλλαγών

1. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων που εκτελούν συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα αναφέρουν τις λεπτομέρειες αυτών των συναλλαγών στην αρμόδια αρχή το ταχύτερο δυνατό, και πάντως όχι αργότερα από το κλείσιμο της συνεδρίασης της επόμενης εργάσιμης ημέρας. Οι αρμόδιες αρχές εγκαθιδρύουν, σύμφωνα με το άρθρο 89 της οδηγίας .../...ΕΕ [νέα MiFID], τις αναγκαίες ρυθμίσεις ώστε να εξασφαλίζεται ότι τις πληροφορίες αυτές τις λαμβάνει **η ΕΑΚΑΑ** και η αρμόδια αρχή της αγοράς που περισσότερο επηρεάζεται όσον αφορά τη ρευστότητα των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων.
2. **Η παράγραφος 1 ισχύει για τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα, όταν αυτά τίθενται σε διαπραγμάτευση έξω από τόπο διαπραγμάτευσης:**
 - α) **χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χώρο διαπραγμάτευσης,**
 - β) **χρηματοπιστωτικά μέσα όπου το υποκείμενο είναι χρηματοπιστωτικό μέσο που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χώρο διαπραγμάτευσης και**
 - γ) **χρηματοπιστωτικά μέσα όπου το υποκείμενο είναι δείκτης ή καλάθι χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χώρο διαπραγμάτευσης.**
3. Οι αναφορές αυτές πρέπει να περιλαμβάνουν ειδικότερα λεπτομέρειες σχετικά με **το είδος, την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων**, τα ονόματα και τους αριθμούς των μέσων που αγοράστηκαν ή πωλήθηκαν, τον όγκο, την ημερομηνία και την ώρα εκτέλεσης των εντολών, τις τιμές των συναλλαγών, **περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών για λογαριασμό των οποίων η επιχείρηση επενδύσεων έχει εκτελέσει τη συγκεκριμένη συναλλαγή, περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των προσώπων και των υπολογιστικών αλγορίθμων στο εσωτερικό της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνα για την επενδυτική απόφαση και την εκτέλεση της συναλλαγής και τα μέσα προσδιορισμού της ταυτότητας της οικείας επιχείρησης επενδύσεων, καθώς και περιγραφή για την ταυτοποίηση ανοικτής πώλησης μετοχής ή χρεωγράφου που εκδίδεται από κρατικό εκδότη, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012.** Για συναλλαγές που δεν πραγματοποιούνται σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, οι αναφορές πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν περιγραφή για τον προσδιορισμό του είδους της συναλλαγής σύμφωνα με τα μέτρα που θεσπίζονται κατ' εφαρμογή του άρθρου 19 παράγραφος 3 στοιχείο α) και του άρθρου 20 παράγραφος 3 στοιχείο α). **Για παράγωγα επί εμπορευμάτων, στις αναφορές σημειώνεται επίσης εάν η συναλλαγή μειώνει τον**

κίνδυνο κατά τρόπο αντικειμενικά μετρήσιμο, σύμφωνα με το άρθρο 59 της οδηγίας .../...ΕΕ [νέα MiFID].

4. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων που διαβιβάζουν εντολές περιλαμβάνουν στη διαβίβαση της εντολής **το είδος, την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και** όλες τις λεπτομέρειες που απαιτούνται για την εφαρμογή των παραγράφων 1 και 3. **Αντί της περιγραφής για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών για λογαριασμό των οποίων η επιχείρηση επενδύσεων έχει διαβιβάσει τη συγκεκριμένη εντολή ή της περιγραφής για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των προσώπων και των υπολογιστικών αλγορίθμων στο εσωτερικό της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνα για την επενδυτική απόφαση και την εκτέλεση της συναλλαγής, η επιχείρηση επενδύσεων μπορεί επίσης να επιλέξει να αναφέρει τη διαβιβασθείσα εντολή σύμφωνα με τις απαιτήσεις της παραγράφου 1.**
5. Οι διαχειριστές ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ αναφέρουν τις λεπτομέρειες των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον χώρο τους, οι οποίες εκτελούνται μέσω των συστημάτων τους από επιχείρηση η οποία δεν υπόκειται στον παρόντα κανονισμό, σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 3.

5a. Κατά την αναφορά για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών, όπως απαιτείται βάσει των παραγράφων 3 και 4, οι επιχειρήσεις επενδύσεων χρησιμοποιούν έναν αναγνωριστικό κωδικό νομικής οντότητας που θεσπίζεται για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών που είναι νομικά πρόσωπα, υπό τη μορφή εικοσαψήφιου αλφαριθμητικού κωδικού·

Η ΕΑΚΑΑ αναπτύσσει κατευθυντήριες γραμμές ώστε να εξασφαλιστεί ότι η εφαρμογή του αναγνωριστικού κωδικού νομικής οντότητας στην Ένωση είναι συμβατή με τις διεθνείς προδιαγραφές, ιδίως εκείνες που έχει θεσπίσει το Συμβούλιο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

6. Οι αναφορές υποβάλλονται στην αρμόδια αρχή από την ίδια την επιχείρηση επενδύσεων, από εγκεκριμένο μηχανισμό αναφοράς συναλλαγών (EMA) που ενεργεί για λογαριασμό της ή από τη ρυθμιζόμενη αγορά ή τον ΠΜΔ ή τον ΜΟΔ, με τα συστήματα των οποίων ολοκληρώθηκε η συναλλαγή. Συστήματα αντιστοίχισης ή αναφοράς συναλλαγών, συμπεριλαμβανομένων των αρχείων καταγραφής συναλλαγών που έχουν καταχωρηθεί ή αναγνωριστεί σύμφωνα με τον τίτλο VI του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, μπορούν να εγκριθούν από την αρμόδια αρχή ως EMA. Στις περιπτώσεις στις οποίες οι συναλλαγές αναφέρονται απευθείας στην αρμόδια αρχή από ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ ή EMA, η επιχείρηση επενδύσεων μπορεί να απαλλαγεί από την υποχρέωση που υπέχει βάσει της παραγράφου 1. Στις περιπτώσεις στις οποίες οι συναλλαγές έχουν αναφερθεί σε αρχείο καταγραφής συναλλαγών σύμφωνα με το άρθρο 9 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 που έχει εγκριθεί ως **EMA** και οι αναφορές αυτές περιέχουν τις λεπτομέρειες που απαιτούνται σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 3, **συμπεριλαμβανομένων των σχετικών ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων όσον αφορά τη μορφή και το περιεχόμενο των αναφορών, και διαβιβάζονται συστηματικά στην ενδιαφερόμενη αρμόδια αρχή εντός της προθεσμίας που ορίζεται στην παράγραφο 1**, η υποχρέωση που υπέχει η επιχείρηση επενδύσεων βάσει της παραγράφου 1 θεωρείται ότι έχει εκπληρωθεί.

- 6α. Οι αρμόδιες αρχές διαβιβάζουν όλες τις πληροφορίες που έλαβαν σύμφωνα με το παρόν άρθρο σε ένα ενιαίο σύστημα, ορισμένο από την ΕΑΚΑΑ, για τη γνωστοποίηση των συναλλαγών σε επίπεδο Ένωσης. Το ενιαίο σύστημα επιτρέπει στις ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές να έχουν πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες που αναφέρονται σύμφωνα με το παρόν άρθρο.*
7. Όταν οι προβλεπόμενες στο παρόν άρθρο αναφορές διαβιβάζονται στην αρμόδια αρχή του κράτους μέλους υποδοχής, σύμφωνα με το άρθρο 37 παράγραφος 8 της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID], η εν λόγω αρχή διαβιβάζει τις σχετικές πληροφορίες στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής της επιχείρησης επενδύσεων, εκτός αν αυτές αποφασίσουν ότι δεν επιθυμούν να τις λαμβάνουν.
8. Η ΕΑΚΑΑ εκπονεί σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων για να καθορίσει τα εξής:
- α) πρότυπα και μορφότυπους δεδομένων για να δημοσιεύονται οι πληροφορίες σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 3, συμπεριλαμβανομένων των μεθόδων και διαδικασιών αναφοράς των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και της μορφής και του περιεχομένου των αναφορών·
 - β) τα κριτήρια προσδιορισμού της επηρεαζόμενης αγοράς κατά την έννοια της παραγράφου 1·
 - γ) τα στοιχεία αναφοράς των χρηματοπιστωτικών μέσων που αγοράστηκαν ή πωλήθηκαν, τον όγκο, την ημερομηνία και την ώρα εκτέλεσης των εντολών, τις τιμές των συναλλαγών, τις πληροφορίες και τα στοιχεία της ταυτότητας του πελάτη, **περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών για λογαριασμό των οποίων η επιχείρηση επενδύσεων έχει εκτελέσει τη συγκεκριμένη συναλλαγή, περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των προσώπων και των υπολογιστικών αλγορίθμων στο εσωτερικό της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνα για την επενδυτική απόφαση και την εκτέλεση της συναλλαγής, τα μέσα προσδιορισμού της ταυτότητας της οικείας επιχείρησης επενδύσεων, τον τρόπο εκτέλεσης της συναλλαγής και τα πεδία δεδομένων που είναι αναγκαία για την επεξεργασία και ανάλυση των αναφορών συναλλαγής σύμφωνα με την παράγραφο 3.**
 - γ α) την επεξεργασία του ενιαίου συστήματος που αναφέρεται στην παράγραφο 6α και των διαδικασιών ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ του εν λόγω συστήματος και των αρμόδιων αρχών·*
 - γ β) τους όρους βάσει των οποίων αναπτύσσονται, κατανέμονται και διατηρούνται οι εθνικοί αναγνωριστικοί κωδικοί από τα κράτη μέλη και τους όρους υπό τους οποίους αυτοί οι εθνικοί αναγνωριστικοί κωδικοί χρησιμοποιούνται από τις επιχειρήσεις επενδύσεων ούτως ώστε οι αναφορές συναλλαγών που είναι υποχρεωμένες να καταρτίζουν σύμφωνα με την παράγραφο 1, να περιλαμβάνουν την περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών που προβλέπεται στις παραγράφους 3, 4 και 5·*

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων έως την

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

9. ***Το αργότερο ...*** η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει έκθεση στην Επιτροπή σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου, η οποία μεταξύ άλλων αναφέρει ***την αλληλεπίδρασή της με τις σχετικές υποχρεώσεις αναφοράς που προβλέπονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 και*** κατά πόσον το περιεχόμενο και η μορφή των αναφορών συναλλαγών που λαμβάνονται και ανταλλάσσονται μεταξύ ***του ενιαίου συστήματος που αναφέρεται στην παράγραφο 6α και*** αρμόδιων αρχών συνολικά καθιστούν δυνατή την παρακολούθηση των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων επενδύσεων σύμφωνα με το άρθρο 21 ***του παρόντος κανονισμού***. Η Επιτροπή μπορεί να προχωρήσει στην υποβολή προτάσεων για τροποποιήσεις, οι οποίες μεταξύ άλλων μπορούν να προβλέπουν τη διαβίβαση των αναφορών συναλλαγών ***μόνο στο ενιαίο σύστημα που αναφέρεται στην παράγραφο 6α*** και όχι στις αρμόδιες αρχές ***■***. ***Η Επιτροπή διαβιβάζει την έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο.***

Άρθρο 23α

Υποχρέωση παροχής δεδομένων αναφοράς για χρηματοπιστωτικά μέσα

- 1. Όσον αφορά τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ, οι εν λόγω τόποι διαπραγμάτευσης παρέχουν συστηματικά στην ΕΑΚΑΑ και στις αρμόδιες αρχές δεδομένα αναφοράς για την αναγνώριση των χρηματοπιστωτικών μέσων, για το σκοπό της γνωστοποίησης των συναλλαγών που προβλέπεται στο άρθρο 21. Τα εν λόγω δεδομένα αναφοράς για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο υποβάλλονται στην ΕΑΚΑΑ και στις αρμόδιες αρχές πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης στο μέσο αυτό. Όσον αφορά τα λοιπά χρηματοπιστωτικά μέσα, η ΕΑΚΑΑ και οι αρμόδιες αρχές εξασφαλίζουν ότι οι ενώσεις συναλλαγών και άλλοι παρόμοιοι φορείς που συλλέγουν και διανέμουν δεδομένα αναφοράς για χρηματοπιστωτικά μέσα, τους παρέχουν τα σχετικά δεδομένα αναφοράς.***
- 2. Η υποχρέωση που ορίζεται στην παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου εφαρμόζεται μόνο στα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο άρθρο 23, παράγραφος 2. Δεν εφαρμόζεται, ως εκ τούτου σε κανένα άλλο χρηματοπιστωτικό μέσο.***
- 3. Τα δεδομένα αναφοράς για χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην παράγραφο 1 επικαιροποιούνται, εφόσον χρειάζεται, ούτως ώστε να εξασφαλίζεται η καταλληλότητά τους.***

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 12 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

** *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 24 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

4. Προκειμένου οι αρμόδιες αρχές να μπορούν να παρακολουθούν τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων επενδύσεων, ούτως ώστε να εξασφαλίζεται ότι αυτές ενεργούν με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο που κατοχυρώνει την ακεραιότητα της αγοράς, η ΕΑΚΑΑ και οι αρμόδιες αρχές θεσπίζουν τις αναγκαίες ρυθμίσεις, ούτως ώστε να εξασφαλιστεί ότι:
- α) η ΕΑΚΑΑ και οι αρμόδιες αρχές λαμβάνουν πραγματικά τα δεδομένα αναφοράς για χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην παράγραφο 1·
 - β) η ποιότητα των δεδομένων που λαμβάνονται με αυτόν τον τρόπο είναι κατάλληλη για το σκοπό της γνωστοποίησης των συναλλαγών που προβλέπεται στο άρθρο 21·
 - γ) τα δεδομένα αναφοράς για χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία λαμβάνονται σύμφωνα με την παράγραφο 1 ανταλλάσσονται αποτελεσματικά μεταξύ των ενδιαφερόμενων αρμόδιων αρχών.
5. Η ΕΑΚΑΑ εκπονεί σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων για να καθορίσει τα εξής:
- α) πρότυπα και μορφότυπους δεδομένων για τα δεδομένα αναφοράς για χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με την παράγραφο 1, συμπεριλαμβανομένων των μεθόδων και ρυθμίσεων όσον αφορά την παροχή των δεδομένων και οιασδήποτε επικαιροποίησής τους στην ΕΑΚΑΑ και τις αρμόδιες αρχές καθώς και της μορφής και του περιεχομένου των εν λόγω δεδομένων·
 - β) τα μέτρα και τους όρους που απαιτούνται όσον αφορά τις ρυθμίσεις στις οποίες πρέπει να προβούν οι ΕΑΚΑΑ και οι αρμόδιες αρχές σύμφωνα με την παράγραφο 4.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων έως την *.

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: ... μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

ΤΙΤΛΟΣ V

ΠΑΡΑΓΩΓΑ

Άρθρο 24

Υποχρέωση διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές, ΠΜΔ ή ΜΟΔ

1. Οι χρηματοοικονομικοί αντισυμβαλλόμενοι, όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 8 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, και οι μη χρηματοοικονομικοί αντισυμβαλλόμενοι που πληρούν τις προϋποθέσεις του άρθρου 10 παράγραφος 1β του κανονισμού αυτού πραγματοποιούν συναλλαγές, οι οποίες δεν είναι συναλλαγές στο εσωτερικό ομίλου όπως ορίζονται στο άρθρο 3, ούτε συναλλαγές που καλύπτονται από τις μεταβατικές διατάξεις του άρθρου 89 του ίδιου κανονισμού, με άλλους χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους, ή με μη χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους που πληρούν τις προϋποθέσεις του άρθρου 10 παράγραφος 1β του κανονισμού [] (EMIR) σε παράγωγα που ανήκουν σε κατηγορία παραγώγων, η οποία έχει χαρακτηριστεί ως υποκείμενη στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης σύμφωνα με τη διαδικασία του άρθρου 26 και είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο που αναφέρεται στο άρθρο 27, μόνο σε:
 - α) ρυθμιζόμενες αγορές,
 - β) ΠΜΔ,
 - γ) ΜΟΔ, όταν τα παράγωγα είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή
 - δ) τόπους διαπραγμάτευσης τρίτων χωρών, υπό την προϋπόθεση ότι η Επιτροπή έχει εκδώσει απόφαση σύμφωνα με την παράγραφο 4 και ότι η τρίτη χώρα προσφέρει αποτελεσματικό σύστημα για την ισοδύναμη αναγνώριση των τόπων διαπραγμάτευσης που έχουν άδεια δυνάμει της οδηγίας .../...ΕΕ [νέα MiFID] να εισάγουν προς διαπραγμάτευση ή να διαπραγματεύονται παράγωγα τα οποία έχουν χαρακτηριστεί ως υποκείμενα σε υποχρέωση διαπραγμάτευσης στην εν λόγω τρίτη χώρα σε μη αποκλειστική βάση.
2. Η υποχρέωση διαπραγμάτευσης εφαρμόζεται επίσης στους αντισυμβαλλομένους που αναφέρονται στην παράγραφο 1, οι οποίοι πραγματοποιούν συναλλαγές σε παράγωγα ανήκοντα στα παράγωγα που έχουν χαρακτηριστεί ως υποκείμενα στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς τρίτων χωρών ή με άλλες οντότητες τρίτων χωρών, οι οποίες θα υπέκειντο στην υποχρέωση εκκαθάρισης, εάν ήσαν εγκατεστημένες στην Ένωση. Η υποχρέωση διαπραγμάτευσης εφαρμόζεται επίσης στις οντότητες τρίτων χωρών οι οποίες θα υπέκειντο στην υποχρέωση εκκαθάρισης, εάν ήσαν εγκατεστημένες στην Ένωση και οι οποίες πραγματοποιούν συναλλαγές σε παράγωγα ανήκοντα στα παράγωγα που έχουν χαρακτηριστεί ως υποκείμενα στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης, με την προϋπόθεση ότι η σύμβαση έχει άμεσο, ουσιαστικό και προβλέψιμο αντίκτυπο εντός της Ένωσης ή η εν λόγω

υποχρέωση είναι απαραίτητη ή ενδεδειγμένη για να αποφευχθεί η προσπάθεια παράκαμψης οποιασδήποτε από τις διατάξεις του παρόντος κανονισμού.

Η ΕΑΚΑΑ παρακολουθεί σε τακτική βάση τις δραστηριότητες με παράγωγα που δεν έχουν δηλωθεί βάσει της υποχρέωσης διαπραγμάτευσης, όπως περιγράφεται στο άρθρο 24 παράγραφος 1, ούτως ώστε να εντοπισθούν οι περιπτώσεις στις οποίες μια συγκεκριμένη κατηγορία συμβάσεων ενδέχεται να δημιουργήσει συστημικό κίνδυνο και να αποτραπεί το ρυθμιστικό αρμπιτράζ μεταξύ συναλλαγών με παράγωγα που υπόκεινται στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης και των αντίστοιχων συναλλαγών που δεν υπόκεινται στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης.

3. Τα παράγωγα που έχουν χαρακτηριστεί ως υποκείμενα στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης του άρθρου 24 παράγραφος 1 είναι επιλέξιμα για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για διαπραγμάτευση σε όλους τους τύπους διαπραγμάτευσης που αναφέρονται στην παράγραφο 1 σε μη αποκλειστική και σε μη διακριτική βάση.
4. Η Επιτροπή μπορεί, σύμφωνα με τη διαδικασία εξέτασης του άρθρου 42 παράγραφος 2, να εκδίδει αποφάσεις, με τις οποίες κρίνεται ότι το νομικό και εποπτικό πλαίσιο τρίτης χώρας διασφαλίζει ότι ένας τύπος διαπραγμάτευσης που έχει άδεια λειτουργίας στη συγκεκριμένη τρίτη χώρα συμμορφώνεται με νομικά δεσμευτικές απαιτήσεις ισοδύναμες με τις απαιτήσεις για τους τύπους διαπραγμάτευσης που αναφέρονται στην παράγραφο 1 στοιχεία α), β) έως γ) του παρόντος άρθρου, οι οποίες προκύπτουν από τον παρόντα κανονισμό, από την οδηγία .../.../ΕΕ [νέα MiFID] και από τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. .../... [νέος κανονισμός για την κατάχρηση αγοράς] και οι οποίες υπόκεινται σε αποτελεσματική εποπτεία και έλεγχο της τήρησης του νόμου στην εν λόγω τρίτη χώρα.

Το νομικό και εποπτικό πλαίσιο μιας τρίτης χώρας θεωρείται ισοδύναμο όταν το εν λόγω πλαίσιο πληροί όλες τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) οι τύποι διαπραγμάτευσης της εν λόγω τρίτης χώρας υπόκεινται σε αδειοδότηση και αποτελεσματική εποπτεία και έλεγχο της τήρησης των υποχρεώσεων σε συνεχή βάση·
- β) οι τύποι διαπραγμάτευσης έχουν σαφείς και διαφανείς κανονισμούς για την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση, ώστε τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα να μπορούν να υποβληθούν σε διαπραγμάτευση με δίκαιο, ομαλό και αποτελεσματικό τρόπο και να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμα·
- γ) οι εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων υπόκεινται σε απαιτήσεις περιοδικής και συνεχούς πληροφόρησης που διασφαλίζουν υψηλό επίπεδο προστασίας των επενδυτών·
- δ) διασφαλίζει τη διαφάνεια και την ακεραιότητα της αγοράς προλαμβάνοντας την κατάχρηση αγοράς υπό την μορφή πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και πράξεων χειραγώγησης της αγοράς.

5. Η ΕΑΚΑΑ **καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων** με τα οποία προσδιορίζονται τα αναφερόμενα στην παράγραφο 2 είδη συμβάσεων τα οποία έχουν άμεσο, ουσιαστικό και προβλέψιμο αντίκτυπο εντός της Ένωσης και οι περιπτώσεις στις οποίες η υποχρέωση διαπραγμάτευσης είναι απαραίτητη ή ενδεδειγμένη για να αποφευχθεί η προσπάθεια παράκαμψης οποιασδήποτε από τις διατάξεις του παρόντος κανονισμού.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων έως την *.

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Όπου είναι δυνατόν, τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο είναι πανομοιότυπα εκείνων που εγκρίνονται βάσει του άρθρου 4 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.

Άρθρο 25

Υποχρέωση εκκαθάρισης για τα παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές

Ο διαχειριστής ρυθμιζόμενης αγοράς διασφαλίζει ότι όλες οι συναλλαγές σε παράγωγα ανήκοντα σε κατηγορία παραγώγων που έχει χαρακτηριστεί ως υποκείμενη στην υποχρέωση εκκαθάρισης σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, οι οποίες πραγματοποιούνται στη ρυθμιζόμενη αγορά, εκκαθαρίζονται από κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (CCP).

Άρθρο 26

Διαδικασία σχετική με την υποχρέωση διαπραγμάτευσης

1. Η ΕΑΚΑΑ εκπονεί σχέδια **ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων** για να καθορίσει τα εξής:
 - α) ποια από την κατηγορία παραγώγων που έχει χαρακτηριστεί ως υποκείμενη στην υποχρέωση εκκαθάρισης σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφοι 2 και 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 ή σχετικό υποσύνολο αυτής αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στους τόπους διαπραγμάτευσης που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1·
 - β) την ημερομηνία **(ή τις ημερομηνίες)** από την οποία αρχίζει να ισχύει η υποχρέωση διαπραγμάτευσης, **συμπεριλαμβανομένης ενδεχόμενης μεταβατικής φάσης, και τις κατηγορίες αντισυμβαλλομένων για τους οποίους ισχύει η υποχρέωση.**

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 12 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει τα σχέδια **ρυθμιστικών** τεχνικών προτύπων που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο στην Επιτροπή εντός τριών μηνών από την έκδοση των **ρυθμιστικών** τεχνικών προτύπων σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 από την Επιτροπή.

Πριν υποβάλει τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων προς έκδοση στην Επιτροπή, η ΕΑΚΑΑ διεξάγει δημόσια διαβούλευση και, εφόσον χρειάζεται, μπορεί να διαβουλευθεί με τις αρμόδιες αρχές τρίτων χωρών.

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα **κανονιστικά** τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με **τα άρθρα 10 έως 14** του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

2. Για να αρχίσει να ισχύει η υποχρέωση διαπραγμάτευσης:
 - α) η κατηγορία παραγώγων **σύμφωνα με την παράγραφο 1 α** ή σχετικό υποσύνολο αυτής πρέπει να εισαχθεί προς διαπραγμάτευση **σε ρυθμιζόμενη αγορά** ή να αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τουλάχιστον μία ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1 και
 - β) η κατηγορία παραγώγων **σύμφωνα με την παράγραφο 1 α** ή σχετικό υποσύνολο αυτής πρέπει να θεωρείται ότι έχουν επαρκή ρευστότητα για να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μόνο στους τόπους διαπραγμάτευσης που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1.
3. Κατά την εκπόνηση των σχεδίων **ρυθμιστικών** τεχνικών προτύπων, η ΕΑΚΑΑ θεωρεί την κατηγορία παραγώγων ή σχετικό υποσύνολο αυτής ως έχοντα επαρκή ρευστότητα, **λαμβάνοντας υπόψη τουλάχιστον τα ακόλουθα κριτήρια:**
 - α) τη μέση συχνότητα των συναλλαγών·
 - β) το μέσο μέγεθος **και τη συχνότητα** των συναλλαγών **ευρείας εμβέλειας**·
 - γ) τον αριθμό και το είδος των ενεργώς συμμετεχόντων στην αγορά.

Η ΕΑΚΑΑ καθορίζει επίσης εάν η κατηγορία παραγώγων ή σχετικό υποσύνολο αυτής έχει επαρκή ρευστότητα στις συναλλαγές που δεν υπερβαίνουν ένα συγκεκριμένο μέγεθος.

4. Η ΕΑΚΑΑ, με δική της πρωτοβουλία, σύμφωνα με τα κριτήρια της παραγράφου 2 και μετά από δημόσια διαβούλευση, προσδιορίζει και γνωστοποιεί στην Επιτροπή τις κατηγορίες παραγώγων ή τα μεμονωμένα συμβόλαια παραγώγων που θα έπρεπε να υπόκεινται στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης στους τόπους διαπραγμάτευσης που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1, αλλά για τα οποία κανένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος δεν έχει ακόμη λάβει άδεια βάσει του άρθρου **14 ή 15** του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 ή τα οποία δεν είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση **σε ρυθμιζόμενη αγορά**, ούτε αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης που αναφέρεται στο άρθρο 24 παράγραφος 1. Μετά από **τη** γνωστοποίηση της ΕΑΚΑΑ **που αναφέρεται στο πρώτο εδάφιο**, η Επιτροπή μπορεί να

δημοσιεύσει πρόσκληση διαμόρφωσης προτάσεων για την διαπραγμάτευση των εν λόγω παραγώγων στους τόπους διαπραγμάτευσης που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1.

5. Η ΕΑΚΑΑ, σύμφωνα με την παράγραφο 1, υποβάλλει στην Επιτροπή νέο σχέδιο **ρυθμιστικών** τεχνικών προτύπων για την τροποποίηση, αναστολή ή κατάργηση υφιστάμενων **ρυθμιστικών** τεχνικών προτύπων, όποτε υπάρχει ουσιώδης μεταβολή στα κριτήρια της παραγράφου 2. Προηγουμένως, η ΕΑΚΑΑ μπορεί να διαβουλευτεί, εφόσον χρειάζεται, με τις αρμόδιες αρχές τρίτων χωρών. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να τροποποιεί, να αναστέλλει και να καταργεί τα υφιστάμενα **ρυθμιστικά** τεχνικά πρότυπα σύμφωνα με **τα άρθρα 10 έως 14** του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.
6. Η **ΕΑΚΑΑ καταρτίζει σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων** με τα οποία εξειδικεύονται τα κριτήρια της παραγράφου 2 στοιχείο β).

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή σχέδια των εν λόγω κανονιστικών τεχνικών προτύπων έως την Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα **που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο** σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Άρθρο 27

Μητρώο παραγώγων που υπόκεινται στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης

Η ΕΑΚΑΑ δημοσιεύει και τηρεί στον ιστότοπό της μητρώο στο οποίο αναφέρονται, εξαντλητικά και με τρόπο που δεν επιδέχεται παρερμηνεία, τα παράγωγα που υπόκεινται στην υποχρέωση διαπραγμάτευσης στους τόπους που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1, οι τόποι διαπραγμάτευσης στους οποίους είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και οι ημερομηνίες από τις οποίες αρχίζει να ισχύει η υποχρέωση.

ΤΙΤΛΟΣ VI

ΜΗ ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΗ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΣΤΗΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ

Άρθρο 28

Μη διακριτική πρόσβαση σε CCP

1. Με την επιφύλαξη του άρθρου 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, ένας CCP δέχεται να εκκαθαρίζει **κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς**, χωρίς διακρίσεις και με διαφάνεια, εκτός των άλλων και όσον αφορά τις απαιτήσεις εξασφάλισης και τα

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 12 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

σχετικά με την πρόσβαση τέλη, ανεξαρτήτως του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο εκτελείται η συναλλαγή, **εκτός εάν η πρόσβαση αυτή θα απειλούσε αδιαμφισβήτητα την ομαλή και εύρυθμη λειτουργία του CCP ή τη λειτουργία των χρηματοπιστωτικών αγορών με τρόπο που θα προκαλούσε συστημικό κίνδυνο**. Αυτό ειδικότερα θα πρέπει να διασφαλίζει ότι ένας τόπος διαπραγμάτευσης έχει το δικαίωμα μη διακριτικής μεταχείρισης όσον αφορά τον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίζονται συμβόλαια που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στους δικούς του χώρους συναλλαγών **■**. Η απαίτηση αυτή δεν εφαρμόζεται σε συμβόλαια παραγώγων που υπόκεινται ήδη στις υποχρεώσεις πρόσβασης δυνάμει του άρθρου 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012. **Η πρόσβαση ενός τόπου διαπραγμάτευσης σε CCP παρέχεται μόνο εφόσον δεν απαιτεί διαλειτουργικότητα ή δεν απειλεί την ομαλή και εύρυθμη λειτουργία των αγορών ή δεν έχει δυσμενείς συνέπειες όσον αφορά τον συστημικό κίνδυνο.**

2. Η αίτηση πρόσβασης σε CCP υποβάλλεται επίσημα από τον τόπο διαπραγμάτευσης στον CCP και στην αντίστοιχη αρμόδια αρχή.
3. Ο CCP απαντά εγγράφως στον τόπο διαπραγμάτευσης εντός **δώδεκα** μηνών, είτε επιτρέποντας την πρόσβαση, υπό τον όρο ότι η αντίστοιχη αρμόδια αρχή δεν έχει αρνηθεί την πρόσβαση σύμφωνα με την παράγραφο 4, είτε αρνούμενος την πρόσβαση. Ο CCP μπορεί να απορρίψει αίτηση πρόσβασης **στη βάση μιας διεξοδικής ανάλυσης κινδύνων και** μόνο υπό τους όρους της παραγράφου 6. Εάν ο CCP αρνηθεί την πρόσβαση, οφείλει να παράσχει πλήρη αιτιολογία στην απάντησή του και να ενημερώσει την οικεία αρμόδια αρχή εγγράφως για την απόφασή του. Ο CCP καθιστά δυνατή την πρόσβαση εντός τριών μηνών από την παροχή θετικής απάντησης στην αίτηση πρόσβασης. **Κάθε σχετική δαπάνη που προκύπτει ως αποτέλεσμα της εφαρμογής των παραγράφων 1 έως 3, βαρύνει τον τόπο διαπραγμάτευσης που ζητεί πρόσβαση, εκτός εάν έχει συμφωνηθεί διαφορετικά μεταξύ του CCP και του τόπου διαπραγμάτευσης που ζητεί πρόσβαση.**
4. Η αρμόδια αρχή στην οποία υπάγεται ο CCP μπορεί να αρνηθεί την πρόσβαση ενός τόπου διαπραγμάτευσης σε CCP μόνον εάν η εν λόγω πρόσβαση θα απειλούσε την ομαλή ή εύρυθμη λειτουργία των χρηματοπιστωτικών αγορών. Εάν η αρμόδια αρχή αρνηθεί την πρόσβαση στη βάση αυτή, εκδίδει την απόφασή της εντός δύο μηνών από τη λήψη της αίτησης που αναφέρεται στην παράγραφο 2 και παρέχει πλήρη αιτιολογία στον CCP και στον τόπο διαπραγμάτευσης, συμπεριλαμβάνοντας τα αποδεικτικά στοιχεία στα οποία βασίζεται η απόφαση.
5. Τόπος διαπραγμάτευσης εγκατεστημένος σε τρίτη χώρα μπορεί να ζητήσει πρόσβαση σε CCP εγκατεστημένο στην Ένωση, μόνον εάν η Επιτροπή έχει εκδώσει απόφαση σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 4 για την εν λόγω τρίτη χώρα και υπό την προϋπόθεση ότι το νομικό πλαίσιο της τρίτης χώρας αυτής προβλέπει ουσιαστική ισοδύναμη αναγνώριση των τόπων διαπραγμάτευσης που έχουν άδεια λειτουργίας δυνάμει της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID] προκειμένου να ζητούν πρόσβαση σε CCP εγκατεστημένους στην εν λόγω τρίτη χώρα.
6. Η **ΕΑΚΑΑ εκπονεί σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων** με τα οποία προσδιορίζονται:
 - α) οι όροι υπό τους οποίους ένας CCP μπορεί να αρνηθεί πρόσβαση, **για κινητές**

αξίες και μέσα της χρηματαγοράς, συμπεριλαμβανομένων των όρων που βασίζονται στον όγκο των συναλλαγών, στον αριθμό και το είδος των χρηστών ή σε άλλους παράγοντες που δημιουργούν αδικαιολόγητους κινδύνους·

- β) οι όροι υπό τους οποίους χορηγείται πρόσβαση, συμπεριλαμβανομένης της εμπιστευτικότητας των παρεχόμενων πληροφοριών σχετικά με *κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς* κατά τη φάση ανάπτυξης, της απουσίας διακρίσεων και της διαφάνειας όσον αφορά τα τέλη εκκαθάρισης, τις απαιτήσεις εξασφάλισης και τις λειτουργικές απαιτήσεις σχετικά με τον καθορισμό περιθωρίων.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών προτύπων έως την *

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Άρθρο 28 α

Υποχρέωση εκκαθάρισης για μετοχές και ομολογίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές, ΠΜΔ και ΜΟΔ

Ο διαχειριστής ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ εξασφαλίζει ότι όλες οι συναλλαγές σε μετοχές και ομολογίες που πραγματοποιούνται σε ρυθμιζόμενη αγορά, σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ εκκαθαρίζονται από CCP, εφόσον ένας CCP δεχθεί να εκκαθαρίσει το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο.

Άρθρο 29

Μη διακριτική πρόσβαση σε τόπους διαπραγμάτευσης

1. Με την επιφύλαξη του άρθρου 8 του κανονισμού (ΕΕ) **αριθ. 648/2012**, ένας τόπος διαπραγμάτευσης παρέχει πληροφορίες συναλλαγών **για κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς**, χωρίς διακρίσεις και με διαφάνεια, εκτός των άλλων και όσον αφορά τα σχετικά με την πρόσβαση τέλη, κατόπιν αιτήσεως σε κάθε CCP που έχει άδεια λειτουργίας ή έχει αναγνωρισθεί βάσει του κανονισμού (ΕΕ) **αριθ. 648/2012** και ο οποίος επιθυμεί να εκκαθαρίζει συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκτελούνται στον εν λόγω τόπο διαπραγμάτευσης. Η απαίτηση αυτή δεν εφαρμόζεται σε συμβόλαια παραγώγων που υπόκεινται ήδη στις υποχρεώσεις πρόσβασης δυνάμει του άρθρου 8 του κανονισμού (ΕΕ) **αριθ. 648/2012**.
2. Η αίτηση πρόσβασης σε τόπο διαπραγμάτευσης υποβάλλεται επίσημα από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο τόπο διαπραγμάτευσης στον τόπο διαπραγμάτευσης και στην αντίστοιχη αρμόδια αρχή.

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: ... μήνες από την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού.

3. Ο τόπος διαπραγμάτευσης απαντά εγγράφως στον CCP εντός τριών μηνών, είτε επιτρέποντας την πρόσβαση, υπό τον όρο ότι η αντίστοιχη αρμόδια αρχή δεν έχει αρνηθεί την πρόσβαση σύμφωνα με την παράγραφο 4, είτε αρνούμενος την πρόσβαση. Ο τόπος διαπραγμάτευσης μπορεί να αρνηθεί την πρόσβαση **με βάση εμπειρισματομένη ανάλυση κινδύνου και** μόνο υπό τους όρους **των παραγράφων 4 και 6**. Εάν ο τόπος διαπραγμάτευσης αρνηθεί την πρόσβαση, οφείλει να παράσχει πλήρη αιτιολογία στην απάντησή του προς τον CCP και να ενημερώσει την οικεία αρμόδια αρχή εγγράφως για την απόφασή του. Ο τόπος διαπραγμάτευσης καθιστά δυνατή την πρόσβαση εντός τριών μηνών από την παροχή θετικής απάντησης στην αίτηση πρόσβασης.
4. **Για μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, η** αρμόδια αρχή στην οποία υπάγεται ο τόπος διαπραγμάτευσης μπορεί να αρνηθεί την πρόσβαση ενός CCP σε τόπο διαπραγμάτευσης μόνον εάν η εν λόγω πρόσβαση θα απειλούσε την ομαλή ή εύρυθμη λειτουργία των αγορών. **Για άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα, η πρόσβαση του κεντρικού αντισυμβαλλομένου σε τόπο διαπραγμάτευσης παρέχεται μόνο εφόσον η πρόσβαση αυτή δεν απαιτεί διαλειτουργικότητα ή δεν απειλεί την ομαλή και εύρυθμη λειτουργία των αγορών, ιδίως λόγω κατακερματισμού της ρευστότητας, ο δε τόπος διαπραγμάτευσης έχει συστήσει κατάλληλους μηχανισμούς για την πρόληψη του κατακερματισμού αυτού.**
- 4a. Εάν η αρμόδια αρχή αρνηθεί την πρόσβαση στη βάση αυτή, εκδίδει την απόφασή της εντός δύο μηνών από τη λήψη της αίτησης που αναφέρεται στην παράγραφο 2 και παρέχει πλήρη αιτιολογία στον τόπο διαπραγμάτευσης και στον CCP, συμπεριλαμβάνοντας τα αποδεικτικά στοιχεία στα οποία βασίζεται η απόφασή της.
5. Κεντρικός αντισυμβαλλόμενος εγκατεστημένος σε τρίτη χώρα μπορεί να ζητήσει πρόσβαση σε τόπο διαπραγμάτευσης της Ένωσης, εφόσον ο εν λόγω CCP αναγνωρίζεται βάσει του άρθρου 25 του κανονισμού (ΕΕ) **αεριθ. 648/2012** και υπό την προϋπόθεση ότι το νομικό πλαίσιο της τρίτης χώρας αυτής προβλέπει ουσιαστική ισοδύναμη αναγνώριση ενός CCP που έχει άδεια λειτουργίας δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) **αεριθ. 648/2012** προκειμένου να ζητεί πρόσβαση σε τόπους διαπραγμάτευσης εγκατεστημένους στην εν λόγω τρίτη χώρα.
6. Η **ΕΑΚΑΑ εκπονεί σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων** με τα οποία προσδιορίζονται:
- α) οι όροι υπό τους οποίους ένας τόπος διαπραγμάτευσης μπορεί να αρνηθεί πρόσβαση **για μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς**, συμπεριλαμβανομένων των όρων που βασίζονται στον όγκο των συναλλαγών, στον αριθμό των χρηστών ή σε άλλους παράγοντες που δημιουργούν αδικαιολόγητους κινδύνους·
- β) οι όροι υπό τους οποίους χορηγείται πρόσβαση, συμπεριλαμβανομένης της εμπιστευτικότητας των παρεχόμενων πληροφοριών σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα κατά τη φάση ανάπτυξης, της απουσίας διακρίσεων και της διαφάνειας όσον αφορά τα σχετικά με την πρόσβαση τέλη·

β α) η έννοια του κατακερματισμού της ρευστότητας για παράγωγα που δεν

υπόκεινται ήδη στις υποχρεώσεις πρόσβασης δυνάμει του άρθρου 8 του κανονισμού (ΕΕ) 648/2012, οι οποίες αντικατοπτρίζουν, όπου είναι δυνατόν, τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που υιοθέτησε η Επιτροπή σύμφωνα με το άρθρο 8 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων έως την .

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

ΤΙΤΛΟΣ VII

ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΜΕΤΡΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΠΑΡΕΜΒΑΣΕΙΣ ΣΕ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΘΕΣΕΙΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΠΑΡΕΜΒΑΣΕΙΣ ΣΕ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Άρθρο 31

Εξουσίες παρέμβασης της ΕΑΚΑΑ

- 1. *Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, η ΕΑΚΑΑ παρακολουθεί τα επενδυτικά προϊόντα, περιλαμβανομένων των δομημένων καταθέσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων, που διατίθενται στην αγορά, διανέμονται ή πωλούνται στην Ένωση και μπορεί να διερευνά προληπτικά νέα επενδυτικά προϊόντα ή χρηματοπιστωτικά μέσα πριν τεθούν στην αγορά, διανεμηθούν ή πωληθούν στην Ένωση, σε συνεργασία με τια αρμόδιες αρχές.*
1. Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, η ΕΑΚΑΑ μπορεί, εφόσον θεωρεί ευλόγως ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις των παραγράφων 2 και 3, προσωρινά να απαγορεύσει ή να περιορίσει στην Ένωση:
 - α) τη διάθεση στην αγορά, τη διανομή ή την πώληση ορισμένων *συγκεκριμένων επενδυτικών προϊόντων, περιλαμβανομένων των δομημένων καταθέσεων, χρηματοπιστωτικών μέσων ή χρηματοπιστωτικών μέσων με ορισμένα συγκεκριμένα* χαρακτηριστικά· ή
 - β) ένα είδος χρηματοοικονομικής δραστηριότητας ή πρακτικής.

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: ...

Η απαγόρευση ή ο περιορισμός μπορεί να ισχύει σε περιπτώσεις ή να υπόκειται σε εξαιρέσεις που καθορίζονται από την ΕΑΚΑΑ.

2. Η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει αποφάσεις σύμφωνα με την παράγραφο 1, μόνον εάν πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - α) η προτεινόμενη ενέργεια αντιμετωπίζει **σημαντική** απειλή για την προστασία των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης·
 - β) οι κανονιστικές απαιτήσεις βάσει της ενωσιακής νομοθεσίας που εφαρμόζεται στο συγκεκριμένο **επενδυτικό προϊόν**, χρηματοπιστωτικό μέσο ή τη συγκεκριμένη δραστηριότητα δεν αντιμετωπίζουν την απειλή·
 - γ) η αρμόδια αρχή ή οι αρμόδιες αρχές δεν έχουν λάβει μέτρα για την αντιμετώπιση της απειλής ή τα μέτρα που έχουν ληφθεί δεν αντιμετωπίζουν επαρκώς την απειλή.

Όπου πληρούνται οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο πρώτο εδάφιο, η ΕΑΚΑΑ μπορεί να επιβάλει την απαγόρευση ή τον περιορισμό που αναφέρεται στην παράγραφο 1 για λόγους προφύλαξης προτού ένα επενδυτικό προϊόν ή χρηματοπιστωτικό μέσο διατεθεί στην αγορά, διανεμηθεί ή πωληθεί σε πελάτες.

3. Κατά τη λήψη μέτρων βάσει του παρόντος άρθρου, η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει υπόψη της τον βαθμό στον οποίο το μέτρο:
 - α) δεν έχει αρνητικές επιπτώσεις όσον αφορά την αποτελεσματικότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή τους επενδυτές, δυσανάλογες σε σχέση με τα οφέλη του μέτρου· και
 - β) δεν δημιουργεί κίνδυνο καταχρηστικής επιλογής του ευνοϊκότερου καθεστώτος εποπτείας.

Όταν μια αρμόδια αρχή ή αρμόδιες αρχές έχουν λάβει μέτρα βάσει του άρθρου 32, η ΕΑΚΑΑ μπορεί να λάβει οποιοδήποτε από τα μέτρα που αναφέρονται στην παράγραφο 1, χωρίς να εκδώσει τη γνωμοδότηση που προβλέπεται στο άρθρο 33.

4. Πριν αποφασίσει τη λήψη οποιουδήποτε μέτρου βάσει του παρόντος άρθρου, η ΕΑΚΑΑ γνωστοποιεί στις αρμόδιες αρχές το μέτρο που προτείνει να ληφθεί.
- 4a. Πριν λάβει απόφαση δυνάμει της παραγράφου 1 η ΕΑΚΑΑ κοινοποιεί την πρόθεσή της να απαγορεύσει ή περιορίσει ένα επενδυτικό προϊόν ή χρηματοπιστωτικό μέσο εκτός εάν διενεργηθούν ορισμένες αλλαγές στα στοιχεία του επενδυτικού προϊόντος ή χρηματοπιστωτικού μέσου εντός ορισθέντος χρονοδιαγράμματος.**
5. Η ΕΑΚΑΑ δημοσιεύει στον ιστότοπό της ανακοίνωση σχετικά με κάθε απόφαση για τη λήψη μέτρων βάσει του παρόντος άρθρου. Στην ανακοίνωση αναφέρονται οι λεπτομέρειες της απαγόρευσης ή του περιορισμού και ορίζεται η χρονική στιγμή, μετά

τη δημοσίευση της ανακοίνωσης, από την οποία θα αρχίσουν να ισχύουν τα μέτρα. Η απαγόρευση ή ο περιορισμός εφαρμόζονται μόνο σε ενέργειες που γίνονται μετά την έναρξη ισχύος των μέτρων.

6. Η ΕΑΚΑΑ επανεξετάζει την απαγόρευση ή τον περιορισμό που επέβαλε βάσει της παραγράφου 1 σε κατάλληλα χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον ανά τρίμηνο. Εάν η απαγόρευση ή ο περιορισμός δεν ανανεωθεί μετά την εν λόγω τρίμηνη περίοδο, λήγει.
7. Μέτρο που εγκρίνεται από την ΕΑΚΑΑ βάσει του παρόντος άρθρου υπερισχύει έναντι κάθε προηγούμενου μέτρου που έχει ληφθεί από αρμόδια αρχή.
8. Η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, προσδιορίζει τα κριτήρια και τους παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από την ΕΑΚΑΑ, προκειμένου να κρίνει πότε ανακύπτουν οι απειλές για την προστασία των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης, οι οποίες αναφέρονται στην παράγραφο 2 στοιχείο α). **Οι εν λόγω κατ' εξουσιοδότηση πράξεις εξασφαλίζουν ότι η ΕΑΚΑΑ μπορεί να ενεργήσει, κατά περίπτωση, για λόγους προφύλαξης και δεν απαιτείται να περιμένει έως ότου το προϊόν ή το χρηματοπιστωτικό μέσο διατεθεί στην αγορά ή εφαρμοσθεί το είδος της δραστηριότητας ή πρακτικής πριν από την ανάληψη δράσης.**

Άρθρο 32

Παρέμβαση των αρμοδίων αρχών σε προϊόντα

- 1. **Οι αρμόδιες αρχές παρακολουθούν τα επενδυτικά προϊόντα, περιλαμβανομένων των δομημένων καταθέσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων, που διατίθενται στην αγορά, διανέμονται ή πωλούνται στο ή από το κράτος μέλος τους και μπορούν να διερευνούν προληπτικά νέα επενδυτικά προϊόντα ή χρηματοπιστωτικά μέσα πριν τεθούν στην αγορά, διανεμηθούν ή πωληθούν στο ή από το κράτος μέλος. Δίδεται ιδιαίτερη προσοχή στα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνουν ανανεούμενα συμβόλαια επί δεικτών εμπορευμάτων.**
1. Μια αρμόδια αρχή μπορεί να απαγορεύσει ή να περιορίσει στο εν λόγω κράτος μέλος ή με προέλευση το εν λόγω κράτος μέλος:
 - α) τη διάθεση στην αγορά, τη διανομή ή την πώληση ορισμένων **συγκεκριμένων επενδυτικών προϊόντων, περιλαμβανομένων των δομημένων καταθέσεων, χρηματοπιστωτικών μέσων ή χρηματοπιστωτικών μέσων με ορισμένα συγκεκριμένα** χαρακτηριστικά· ή
 - β) ένα είδος χρηματοοικονομικής δραστηριότητας ή πρακτικής.
2. Η αρμόδια αρχή μπορεί να λάβει τα μέτρα που αναφέρονται στην παράγραφο 1, εφόσον θεωρεί ευλόγως ότι:

- α) **ένα επενδυτικό προϊόν**, ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια δραστηριότητα ή μια πρακτική προκαλεί σημαντικές ανησυχίες σχετικά με την προστασία των επενδυτών ή ενέχει σοβαρή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος **σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη, μεταξύ άλλων μέσω της εμπορικής προώθησης, διανομής αμοιβής ή προσφοράς κινήτρων που σχετίζονται με το επενδυτικό προϊόν** ή το χρηματοπιστωτικό μέσο·
- α β) **ένα παράγωγο προϊόν έχει αρνητικές συνέπειες στον μηχανισμό διαμόρφωσης τιμών της αντίστοιχης αγοράς.**
- β) οι υφιστάμενες κανονιστικές απαιτήσεις βάσει της ενωσιακής νομοθεσίας που εφαρμόζεται στο συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο ή τη συγκεκριμένη δραστηριότητα ή πρακτική δεν αντιμετωπίζουν επαρκώς τους κινδύνους που αναφέρονται στο στοιχείο α), η δε αντιμετώπιση του προβλήματος μέσω βελτιωμένης εποπτείας ή επιβολής της τήρησης των υφιστάμενων απαιτήσεων δεν θα αποτελούσε καλύτερη λύση·
- γ) το μέτρο είναι σύμφωνο με την αρχή της αναλογικότητας, λαμβανομένων υπόψη της φύσης των κινδύνων που έχουν εντοπισθεί, του προηγμένου επιπέδου των ενδιαφερομένων επενδυτών ή συμμετεχόντων στην αγορά και των πιθανών επιπτώσεων του μέτρου στους επενδυτές και τους συμμετέχοντες στην αγορά που ενδεχομένως κατέχουν, χρησιμοποιούν ή επωφελούνται από το χρηματοπιστωτικό μέσο ή τη δραστηριότητα·
- δ) η αρμόδια αρχή έχει προβεί στην προσήκουσα διαβούλευση με τις αρμόδιες αρχές άλλων κρατών μελών που ενδέχεται να επηρεαστούν σημαντικά από το μέτρο· και
- ε) το μέτρο δεν προκαλεί διακρίσεις εις βάρος υπηρεσιών ή δραστηριοτήτων που παρέχονται από άλλο κράτος μέλος.

Όπου πληρούνται οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο πρώτο εδάφιο, η αρμόδια αρχή μπορεί να επιβάλει απαγόρευση ή περιορισμό για λόγους προφύλαξης προτού ένα επενδυτικό προϊόν ή χρηματοπιστωτικό μέσο διατεθεί στην αγορά, διανεμηθεί ή πωληθεί σε πελάτες.

Η απαγόρευση ή ο περιορισμός μπορεί να ισχύει σε περιπτώσεις ή να υπόκειται σε εξαιρέσεις που καθορίζονται από την αρμόδια αρχή.

- 2α. **Πριν επιβάλει απαγόρευση ή περιορισμό δυνάμει της παραγράφου 1, η αρμόδια αρχή κοινοποιεί την πρόθεσή της να απαγορεύσει ή περιορίσει ένα επενδυτικό προϊόν ή χρηματοπιστωτικό μέσο εκτός εάν διενεργηθούν ορισμένες αλλαγές στα στοιχεία του επενδυτικού προϊόντος ή χρηματοπιστωτικού μέσου εντός ορισθέντος χρονοδιαγράμματος.**
3. Η αρμόδια αρχή δεν **επιβάλλει απαγόρευση ή περιορισμό** βάσει του παρόντος άρθρου, εκτός εάν, τουλάχιστον ένα μήνα πριν από τη λήψη του μέτρου, έχει γνωστοποιήσει

εγγράφως, ή με άλλον τρόπο που έχει συμφωνηθεί μεταξύ των αρχών, σε όλες τις άλλες εμπλεκόμενες αρμόδιες αρχές και στην ΕΑΚΑΑ λεπτομερή στοιχεία σχετικά με:

- α) το χρηματοπιστωτικό μέσο ή την δραστηριότητα ή την πρακτική την οποία αφορά το προτεινόμενο μέτρο·
- β) την ακριβή φύση της απαγόρευσης ή του περιορισμού που προτείνονται και τη χρονική στιγμή που προβλέπεται να αρχίσουν να ισχύουν· και
- γ) τα αποδεικτικά στοιχεία στα οποία έχει βασίσει την απόφασή της και βάσει των οποίων θεωρεί ότι πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις της παραγράφου 1.

3a. *Αν ο χρόνος που απαιτείται για τη διαβούλευση που προβλέπεται στην παράγραφο 2 στοιχείο δ) και η προθεσμία ενός μηνός που προβλέπεται στην παράγραφο 3 ενδέχεται να ζημιώσουν ανεπανόρθωτα τους καταναλωτές, η αρμόδια αρχή μπορεί να ενεργεί δυνάμει του παρόντος άρθρου σε προσωρινή βάση για περίοδο που δεν υπερβαίνει τους τρεις μήνες. Στην περίπτωση αυτή η αρμόδια αρχή ενημερώνει αμέσως όλες τις άλλες αρχές και την ΕΑΚΑΑ για τα μέτρα που έλαβε.*

4. Η αρμόδια αρχή δημοσιεύει στον ιστότοπό της ανακοίνωση σχετικά με κάθε απόφαση επιβολής απαγόρευσης ή περιορισμού που αναφέρεται στην παράγραφο 1. Στην ανακοίνωση αναφέρονται οι λεπτομέρειες της απαγόρευσης ή του περιορισμού, η χρονική στιγμή, μετά τη δημοσίευση της ανακοίνωσης, από την οποία θα αρχίσουν να ισχύουν τα μέτρα και τα αποδεικτικά στοιχεία βάσει των οποίων θεωρεί ότι πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις της παραγράφου 1. Η απαγόρευση ή ο περιορισμός εφαρμόζονται μόνο σε ενέργειες που γίνονται μετά την δημοσίευση της ανακοίνωσης.
5. Η αρμόδια αρχή ανακαλεί την απαγόρευση ή τον περιορισμό, εάν δεν ισχύουν πλέον οι προϋποθέσεις της παραγράφου 1.
6. Η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, προσδιορίζει τα κριτήρια και τους παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από τις αρμόδιες αρχές, προκειμένου να κρίνει πότε ανακύπτουν οι απειλές για την προστασία των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης, οι οποίες αναφέρονται στην παράγραφο 2 στοιχείο α).

Άρθρο 33

Συντονισμός από την ΕΑΚΑΑ

1. Η ΕΑΚΑΑ αναλαμβάνει ρόλο διευκόλυνσης και συντονισμού όσον αφορά τα μέτρα που λαμβάνουν οι αρμόδιες αρχές βάσει του άρθρου 32. Ειδικότερα, η ΕΑΚΑΑ εξασφαλίζει ότι τα μέτρα που λαμβάνει μια αρμόδια αρχή είναι δικαιολογημένα και ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό και ότι, όταν χρειάζεται, οι αρμόδιες αρχές ακολουθούν συνεπή προσέγγιση.
2. Μετά τη λήψη της γνωστοποίησης σύμφωνα με το άρθρο 32 για μέτρα που πρόκειται να επιβληθούν βάσει του εν λόγω άρθρου, η ΕΑΚΑΑ εκδίδει γνωμοδότηση σχετικά με

το κατά πόσο θεωρεί την απαγόρευση ή τον περιορισμό δικαιολογημένο και ανάλογο με τον επιδιωκόμενο σκοπό. Εάν η ΕΑΚΑΑ κρίνει ότι η λήψη μέτρων από άλλες αρμόδιες αρχές είναι απαραίτητη για την αντιμετώπιση του κινδύνου, το αναφέρει επίσης στη γνωμοδότησή της. Η γνωμοδότηση δημοσιεύεται στον ιστότοπο της ΕΑΚΑΑ.

3. Όταν μια αρμόδια αρχή προτίθεται να λάβει ή λαμβάνει μέτρα αντίθετα προς γνωμοδότηση που έχει εγκρίνει η ΕΑΚΑΑ βάσει της παραγράφου 2 ή αρνείται να λάβει μέτρα αντίθετα προς την εν λόγω γνωμοδότηση, δημοσιεύει αμέσως στον ιστότοπό της ανακοίνωση στην οποία εξηγεί πλήρως τους λόγους της επιλογής της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΘΕΣΕΙΣ

Άρθρο 34

Συντονισμός εθνικών μέτρων διαχείρισης θέσεων και ορίων θέσεων από την ΕΑΚΑΑ

1. Η ΕΑΚΑΑ αναλαμβάνει ρόλο διευκόλυνσης και συντονισμού όσον αφορά τα μέτρα που λαμβάνουν οι αρμόδιες αρχές δυνάμει του άρθρου 71 παράγραφος 2 σημείο i) και του άρθρου 72 παράγραφος 1 στοιχεία στ) και ζ) της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID]. Ειδικότερα, η ΕΑΚΑΑ εξασφαλίζει ότι οι αρμόδιες αρχές ακολουθούν συνεπή προσέγγιση ως προς τον χρόνο άσκησης των αρμοδιοτήτων αυτών, τη φύση και το πεδίο εφαρμογής των μέτρων που επιβάλλονται και τη διάρκεια και παρακολούθηση των μέτρων.
2. Μετά τη λήψη γνωστοποίησης για οποιοδήποτε μέτρο βάσει του άρθρου 83 παράγραφος 5 της οδηγίας.../.../ΕΕ [νέα MiFID], η ΕΑΚΑΑ καταγράφει το μέτρο και τους λόγους για τους οποίους ελήφθη. Για τα μέτρα που λαμβάνονται δυνάμει του άρθρου 72 παράγραφος 1 στοιχεία στ) και ζ) της οδηγίας .../.../ΕΕ, τηρεί και δημοσιεύει στον ιστότοπό της βάση δεδομένων με συνοπτική περιγραφή των μέτρων που ισχύουν, συμπεριλαμβανομένων στοιχείων για τα πρόσωπα ή την κατηγορία προσώπων που αφορούν, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, τυχόν ποσοτικά μέτρα ή κατώτατα όρια, όπως **τις μέγιστες καθαρές θέσεις** που μπορεί να συνάψει ένα πρόσωπο **ή να διατηρήσει για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο**, πριν καλυφθεί το σχετικό όριο, τυχόν εξαιρέσεις και τους σχετικούς λόγους.

Άρθρο 35

Αρμοδιότητες της ΕΑΚΑΑ σχετικά με τη διαχείριση θέσεων

1. Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, η ΕΑΚΑΑ, εφόσον πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις της παραγράφου 2, λαμβάνει ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα μέτρα:

- α) ζητεί από οποιοδήποτε πρόσωπο πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων όλων των σχετικών εγγράφων, για το μέγεθος και τον σκοπό ανάληψης μιας θέσης ή ενός ανοίγματος μέσω παραγώγου·
 - β) μετά από ανάλυση των πληροφοριών που λαμβάνει, επιβάλλει στο πρόσωπο αυτό **ή στην κατηγορία προσώπων** να προχωρήσει στη μείωση **ή στην εξάλειψη** του μεγέθους της θέσης ή του ανοίγματος·
 - γ) περιορίζει την ικανότητα του προσώπου αυτού για διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγο επί εμπορευμάτων.
2. Η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει αποφάσεις σύμφωνα με την παράγραφο 1, ■ εάν πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
- α) τα μέτρα που απαριθμούνται στα στοιχεία α) έως γ) της παραγράφου 1 αντιμετωπίζουν μια απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, μεταξύ άλλων και όσον αφορά ρυθμίσεις παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων **και τους παράγοντες που απαριθμούνται στο άρθρο 59, παράγραφος 1 στοιχεία α) έως δ) της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID]**, ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης·
 - β) η αρμόδια αρχή ή οι αρμόδιες αρχές δεν έχουν λάβει μέτρα για την αντιμετώπιση της απειλής ή τα μέτρα που έχουν ληφθεί δεν αντιμετωπίζουν επαρκώς την απειλή.

Τα μέτρα που αφορούν ενεργειακά προϊόντα χονδρικής λαμβάνονται μετά από διαβούλευση με τον Οργανισμό Συνεργασίας των Ρυθμιστικών Αρχών Ενέργειας, που ιδρύθηκε με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 713/2009.

3. Κατά τη λήψη των μέτρων που αναφέρονται στην παράγραφο 1, η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει υπόψη της τον βαθμό στον οποίο το μέτρο:
- α) αντιμετωπίζει σημαντικά την απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, **περιλαμβανομένων των παραγόντων που απαριθμούνται στο άρθρο 59, παράγραφος 1 στοιχεία α) έως δ) της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID]**, ή των ρυθμίσεων παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης ή βελτιώνει σημαντικά την ικανότητα των αρμόδιων αρχών να παρακολουθούν την απειλή·
 - β) δεν δημιουργεί κίνδυνο καταχρηστικής επιλογής του ευνοϊκότερου καθεστώτος εποπτείας·
 - γ) δεν έχει αρνητικές επιπτώσεις όσον αφορά την αποτελεσματικότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, συμπεριλαμβανομένης της μείωσης της ρευστότητας στις αγορές αυτές ή της δημιουργίας αβεβαιότητας για τους συμμετέχοντες στην αγορά, δυσανάλογες σε σχέση με τα οφέλη του μέτρου.

4. Πριν αποφασίσει να λάβει ή να ανανεώσει οποιοδήποτε μέτρο αναφέρεται στην παράγραφο 1, η ΕΑΚΑΑ γνωστοποιεί στις ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές το μέτρο που προτείνει να ληφθεί. Στην περίπτωση αίτησης βάσει του στοιχείου α) ή β) της παραγράφου 1, η γνωστοποίηση περιλαμβάνει τα στοιχεία ταυτότητας του προσώπου ή των προσώπων στα οποία απευθύνθηκε η αίτηση, καθώς και τις λεπτομέρειες και τους σχετικούς λόγους. Στην περίπτωση μέτρου βάσει του στοιχείου γ) της παραγράφου 1, η γνωστοποίηση περιλαμβάνει λεπτομερή στοιχεία για το πρόσωπο ή την κατηγορία προσώπων που αφορά, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, τα σχετικά ποσοτικά μέτρα, όπως **τη μέγιστη καθαρή θέση** που μπορεί να συνάψει **ή να διατηρήσει για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο** το συγκεκριμένο πρόσωπο ή η συγκεκριμένη κατηγορία προσώπων, και τους σχετικούς λόγους.
5. Η γνωστοποίηση πραγματοποιείται τουλάχιστον 24 ώρες πριν το μέτρο τεθεί σε ισχύ ή ανανεωθεί. Σε εξαιρετικές περιστάσεις, η ΕΑΚΑΑ μπορεί να πραγματοποιήσει την γνωστοποίηση σε διάστημα μικρότερο από 24 ώρες πριν από την προβλεπόμενη έναρξη ισχύος του μέτρου στις περιπτώσεις όπου δεν είναι δυνατόν να τηρηθεί η 24ωρη προθεσμία προειδοποίησης.
6. Η ΕΑΚΑΑ δημοσιεύει στον ιστότοπό της ανακοίνωση σχετικά με κάθε απόφαση επιβολής ή ανανέωσης μέτρων που αναφέρονται στο στοιχείο γ) της παραγράφου 1. Η ανακοίνωση περιλαμβάνει λεπτομερή στοιχεία για το πρόσωπο ή την κατηγορία προσώπων που αφορά, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, τα σχετικά ποσοτικά μέτρα, όπως **τη μέγιστη καθαρή θέση** που μπορεί να συνάψει **ή να διατηρήσει για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο** το συγκεκριμένο πρόσωπο ή η συγκεκριμένη κατηγορία προσώπων, και τους σχετικούς λόγους.
7. Ένα μέτρο τίθεται σε ισχύ κατά την δημοσίευση της ανακοίνωσης ή σε χρόνο που καθορίζεται στην ανακοίνωση, μετά τη δημοσίευσή της, και ισχύει μόνο για συναλλαγές που πραγματοποιούνται μετά την έναρξη ισχύος του μέτρου.
8. Η ΕΑΚΑΑ επανεξετάζει τα μέτρα του στοιχείου γ) της παραγράφου 1 που έχει λάβει σε κατάλληλα χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον ανά τρίμηνο. Εάν ένα μέτρο δεν ανανεωθεί μετά την εν λόγω τρίμηνη περίοδο, λήγει αυτόματα. Οι παράγραφοι 2 έως 8 εφαρμόζονται στην ανανέωση των μέτρων.
9. Μέτρο που εγκρίνεται από την ΕΑΚΑΑ βάσει του παρόντος άρθρου υπερισχύει έναντι κάθε προηγούμενου μέτρου που έχει ληφθεί από αρμόδια αρχή σύμφωνα με το **άρθρο 72 παράγραφος 1 στοιχεία στ), ζ) και η α) της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID]**.
10. Η Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, προσδιορίζει τα κριτήρια και τους παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από την ΕΑΚΑΑ, προκειμένου να κρίνει πότε ανακύπτει η απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, μεταξύ άλλων και όσον αφορά ρυθμίσεις παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων, ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης, η οποία αναφέρεται στην παράγραφο 2 στοιχείο α). **Τα κριτήρια αυτά και οι παράγοντες λαμβάνουν υπόψη τα σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων που καταρτίστηκαν σύμφωνα με το άρθρο 59 παράγραφος 3 της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID] και διαφοροποιούνται μεταξύ καταστάσεων στις οποίες η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει μέτρα**

επειδή η αρμόδια αρχή παρέλειψε να ενεργήσει και εκείνων στις οποίες η ΕΑΚΑΑ εξετάζει πρόσθετο κίνδυνο τον οποίο η αρμόδια αρχή δεν είναι σε θέση να εξετάσει δυνάμει του άρθρου 72 παράγραφος 1 στοιχεία στ) και ζ) της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID].

ΤΙΤΛΟΣ VIII

ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Η ΑΣΚΗΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΧΩΡΙΣ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΑΠΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΡΙΤΩΝ ΧΩΡΩΝ

Άρθρο 36 Γενικές διατάξεις

1. Επιχείρηση τρίτης χώρας μπορεί να παρέχει *επενδυτικές* υπηρεσίες *ή δραστηριότητες* σε επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους *και σε επαγγελματίες πελάτες κατά την έννοια του Τμήματος I του Παραρτήματος II της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID]* εγκατεστημένους στην Ένωση χωρίς την ίδρυση υποκαταστήματος, μόνον εφόσον είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο των επιχειρήσεων τρίτων χωρών που τηρείται από την ΕΑΚΑΑ σύμφωνα με το άρθρο 37.
2. Η ΕΑΚΑΑ *εγγράφει* στο μητρώο επιχείρηση τρίτης χώρας που έχει υποβάλει αίτηση για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών *ή* την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων στην Ένωση σύμφωνα με την παράγραφο 1, μόνον εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - α) η Επιτροπή έχει εκδώσει απόφαση σύμφωνα με το άρθρο 37 παράγραφος 1·
 - β) η επιχείρηση έχει άδεια στην περιοχή δικαιοδοσίας στην οποία είναι *εγκατεστημένα τα κεντρικά γραφεία της* για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών ή την άσκηση των δραστηριοτήτων που πρόκειται να παρασχεθούν ή να ασκηθούν στην Ένωση και υπόκειται σε αποτελεσματική εποπτεία και έλεγχο της τήρησης των υποχρεώσεών της που διασφαλίζουν πλήρη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις που ισχύουν στη συγκεκριμένη τρίτη χώρα·
 - γ) έχουν καθιερωθεί ρυθμίσεις συνεργασίας, σύμφωνα με το άρθρο 37 παράγραφος 2.
- 2a. *Όταν επιχείρηση τρίτης χώρας είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο σύμφωνα με το παρόν άρθρο, τα κράτη μέλη δεν επιβάλλουν συμπληρωματικές απαιτήσεις στην επιχείρηση τρίτης χώρας για τα θέματα που καλύπτονται από την οδηγία.../.../ΕΕ νέα MiFID]*
3. Η επιχείρηση τρίτης χώρας που αναφέρεται στην παράγραφο 1 υποβάλλει την αίτησή της στην ΕΑΚΑΑ μετά την έκδοση από την Επιτροπή της απόφασης που αναφέρεται στο άρθρο 37, με την οποία κρίνεται ότι το νομικό και εποπτικό πλαίσιο της τρίτης

χώρας στην οποία έχει άδεια λειτουργίας η επιχείρηση τρίτης χώρας είναι ισοδύναμο με τις απαιτήσεις που περιγράφονται στο άρθρο 37 παράγραφος 1.

Η αιτούσα επιχείρηση τρίτης χώρας υποβάλλει στην ΕΑΚΑΑ όλες τις πληροφορίες που κρίνονται αναγκαίες για την εγγραφή της στο μητρώο. Εντός 30 εργάσιμων ημερών από τη λήψη της αίτησης, η ΕΑΚΑΑ εκτιμά αν η αίτηση είναι πλήρης. Εάν η αίτηση δεν είναι πλήρης, η ΕΑΚΑΑ ορίζει προθεσμία εντός της οποίας η αιτούσα επιχείρηση τρίτης χώρας οφείλει να παράσχει συμπληρωματικές πληροφορίες.

Η απόφαση εγγραφής στο μητρώο βασίζεται στις προϋποθέσεις της παραγράφου 2.

Εντός 180 εργάσιμων ημερών από την υποβολή πλήρους αίτησης, η ΕΑΚΑΑ ενημερώνει εγγράφως την αιτούσα επιχείρηση τρίτης χώρας με πλήρη αιτιολόγηση της απόφασής της εάν η εγγραφή στο μητρώο έχει εγκριθεί ή απορριφθεί.

4. Οι επιχειρήσεις τρίτων χωρών που παρέχουν υπηρεσίες σύμφωνα με το παρόν άρθρο ενημερώνουν τους πελάτες που είναι εγκατεστημένοι στην Ένωση, πριν από την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, ότι δεν επιτρέπεται να παρέχουν υπηρεσίες σε άλλους πελάτες πλην των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων **και των επαγγελματιών πελατών κατά την έννοια του τμήματος I του παραρτήματος II της οδηγίας .../.../ΕΕ νέα MiFID** και ότι δεν υπόκεινται σε εποπτεία στην Ένωση. Αναφέρουν την ονομασία και τη διεύθυνση της αρμόδιας αρχής που είναι υπεύθυνη για την εποπτεία στην τρίτη χώρα.

Οι πληροφορίες του πρώτου εδαφίου παρέχονται εγγράφως και με ευδιάκριτο τρόπο.

Πρόσωπα εγκατεστημένα στην Ένωση μπορούν να δέχονται επενδυτικές υπηρεσίες από επιχείρηση τρίτης χώρας που δεν είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο σύμφωνα με την παράγραφο 1 μόνο με δική τους αποκλειστικά πρωτοβουλία. **Η πρωτοβουλία ενός φυσικού προσώπου δεν παρέχει στην επιχείρηση τρίτης χώρας το δικαίωμα εμπορικής προώθησης νέων κατηγοριών επενδυτικών προϊόντων ή υπηρεσιών στο πρόσωπο αυτό.**

5. **Οι επιχειρήσεις τρίτων χωρών που παρέχουν υπηρεσίες ή ασκούν δραστηριότητες σύμφωνα με το παρόν άρθρο, πριν από την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών ή την άσκηση των επενδυτικών δραστηριοτήτων σε σχέση με πελάτες που είναι εγκατεστημένοι στην Ένωση, προσφέρουν τη δυνατότητα να υποβάλουν οιοσδήποτε διαφορές σχετικές με αυτές τις υπηρεσίες ή τις δραστηριότητες στη δικαιοδοσία δικαστηρίου ή διαιτητικού δικαστηρίου κράτους μέλους.**
6. Η ΕΑΚΑΑ εκδίδει **σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων** με τα οποία εξειδικεύονται οι πληροφορίες που η αιτούσα επιχείρηση τρίτης χώρας πρέπει να υποβάλλει στην ΕΑΚΑΑ με την αίτηση εγγραφής στο μητρώο σύμφωνα με την παράγραφο 3 και η μορφή των πληροφοριών που πρέπει να παρέχονται σύμφωνα με την παράγραφο 4.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή έως την

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο **■** σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Άρθρο 37
Απόφαση ισοδυναμίας

1. Η Επιτροπή **■**, σύμφωνα με τη διαδικασία *εξέτασης* του άρθρου 42 *παράγραφος 2*, **■** εκδίδει απόφαση για μια τρίτη χώρα, εάν οι νομικές και εποπτικές ρυθμίσεις της εν λόγω τρίτης χώρας διασφαλίζουν ότι οι επιχειρήσεις που έχουν άδεια λειτουργίας στη συγκεκριμένη τρίτη χώρα συμμορφώνονται με νομικά δεσμευτικές απαιτήσεις οι οποίες έχουν ισοδύναμο αποτέλεσμα με τις απαιτήσεις που προβλέπονται στον παρόντα κανονισμό, στην οδηγία 2006/49/ΕΚ και στην οδηγία αριθ. .../.../ΕΕ [MiFID], *καθώς και στα εκτελεστικά μέτρα που εγκρίνονται δυνάμει του παρόντος κανονισμού και των οδηγιών αυτών.*

Το πλαίσιο προληπτικής εποπτείας *και επιχειρηματικής συμπεριφοράς* μιας τρίτης χώρας μπορεί να θεωρείται *ότι έχει* ισοδύναμο *αποτέλεσμα* όταν το εν λόγω πλαίσιο πληροί όλες τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άσκησης επενδυτικών δραστηριοτήτων στην εν λόγω τρίτη χώρα υπόκεινται σε αδειοδότηση και σε αποτελεσματική εποπτεία και έλεγχο της τήρησης των υποχρεώσεων σε συνεχή βάση·
- β) οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άσκησης επενδυτικών δραστηριοτήτων στην εν λόγω τρίτη χώρα υπόκεινται σε απαιτήσεις επαρκών κεφαλαίων και σε κατάλληλες απαιτήσεις για τους μετόχους και τα μέλη του διοικητικού τους οργάνου·
- γ) οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άσκησης επενδυτικών δραστηριοτήτων υπόκεινται σε κατάλληλες οργανωτικές απαιτήσεις στον τομέα των λειτουργιών εσωτερικού ελέγχου·
- δ) οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άσκησης επενδυτικών δραστηριοτήτων υπόκεινται σε κατάλληλους κανόνες επαγγελματικής δεοντολογίας·
- ε) διασφαλίζει τη διαφάνεια και την ακεραιότητα της αγοράς προλαμβάνοντας την κατάχρηση αγοράς υπό την μορφή πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και πράξεων χειραγώγησης της αγοράς.

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 12 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

Η απόφαση που λαμβάνει η Επιτροπή δυνάμει της παρούσας παραγράφου μπορεί να περιορίζεται σε μία ή περισσότερες κατηγορίες επιχειρήσεων ή σε διαχειριστές της αγοράς. Μια επιχείρηση τρίτης χώρας μπορεί να είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο σύμφωνα με το άρθρο 36 εάν εμπίπτει σε κατηγορία που καλύπτεται από την απόφαση της Επιτροπής.

2. Η ΕΑΚΑΑ προβαίνει σε ρυθμίσεις συνεργασίας με τις σχετικές αρμόδιες αρχές τρίτων χωρών των οποίων το νομικό και εποπτικό πλαίσιο έχει αναγνωριστεί ως ισοδύναμο σύμφωνα με την παράγραφο 1. Οι σχετικές ρυθμίσεις προσδιορίζουν τουλάχιστον:
 - α) τον μηχανισμό ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ της ΕΑΚΑΑ και των αρμόδιων αρχών των σχετικών τρίτων χωρών, συμπεριλαμβανομένης της πρόσβασης σε όλες τις πληροφορίες για τις επιχειρήσεις τρίτων χωρών που έχουν άδεια λειτουργίας σε τρίτες χώρες τις οποίες ζητεί η ΕΑΚΑΑ·
 - β) τον μηχανισμό ταχείας γνωστοποίησης στην ΕΑΚΑΑ, στις περιπτώσεις που η αρμόδια αρχή τρίτης χώρας κρίνει ότι μια επιχείρηση τρίτης χώρας, την οποία εποπτεύει και την οποία η ΕΑΚΑΑ έχει εγγράψει στο μητρώο που προβλέπεται στο άρθρο 38, παραβιάζει τους όρους της άδειάς της ή άλλη νομοθεσία την οποία υποχρεούται να τηρεί·
 - γ) τις διαδικασίες που αφορούν τον συντονισμό των εποπτικών δραστηριοτήτων συμπεριλαμβανομένων, όταν χρειάζεται, των επιτόπιων επιθεωρήσεων.

Άρθρο 38 Μητρώο

Η ΕΑΚΑΑ εγγράφει σε μητρώο τις επιχειρήσεις τρίτων χωρών που επιτρέπεται να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή να ασκούν επενδυτικές δραστηριότητες στην Ένωση σύμφωνα με το άρθρο 36. Το κοινό έχει πρόσβαση μέσω του ιστότοπου της ΕΑΚΑΑ στο μητρώο αυτό, το οποίο περιέχει πληροφορίες σχετικά με τις υπηρεσίες ή τις δραστηριότητες τις οποίες επιτρέπεται να παρέχουν ή να ασκούν οι επιχειρήσεις τρίτων χωρών και αναφορά της αρμόδιας αρχής που είναι υπεύθυνη για την εποπτεία τους στην τρίτη χώρα.

Άρθρο 39 Ανάκληση της εγγραφής

1. Η ΕΑΚΑΑ ανακαλεί την εγγραφή επιχείρησης τρίτης χώρας στο μητρώο που έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 38, όταν:
 - α) η ΕΑΚΑΑ έχει βάσιμους λόγους στηριζόμενους σε έγγραφα αποδεικτικά στοιχεία να πιστεύει ότι, κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων στην Ένωση, η επιχείρηση τρίτης χώρας ενεργεί με

τρόπο σαφώς επιζήμιο για τα συμφέροντα των επενδυτών ή για την εύρυθμη λειτουργία των αγορών, ή

- β) η ΕΑΚΑΑ έχει βάσιμους λόγους στηριζόμενους σε έγγραφα αποδεικτικά στοιχεία να πιστεύει ότι, κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων στην Ένωση, η επιχείρηση τρίτης χώρας έχει υποπέσει σε σοβαρές παραβάσεις των διατάξεων που ισχύουν για αυτήν στην τρίτη χώρα και βάσει των οποίων η Επιτροπή έχει εκδώσει την απόφαση που προβλέπεται στο άρθρο 37 παράγραφος 1.
2. Η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει αποφάσεις σύμφωνα με την παράγραφο 1, μόνον εάν πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
- α) η ΕΑΚΑΑ έχει παραπέμψει το θέμα στην αρμόδια αρχή της τρίτης χώρας και η εν λόγω αρμόδια αρχή δεν έχει λάβει τα κατάλληλα μέτρα που χρειάζονται για την προστασία των επενδυτών και για την καλή λειτουργία των αγορών στην Ένωση ή δεν μπόρεσε να αποδείξει ότι η συγκεκριμένη επιχείρηση της τρίτης χώρας συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις που ισχύουν για αυτήν στην τρίτη χώρα· και
- β) η ΕΑΚΑΑ έχει ενημερώσει την αρμόδια αρχή της τρίτης χώρας για την πρόθεσή της να ανακαλέσει την εγγραφή στο μητρώο της επιχείρησης της τρίτης χώρας τουλάχιστον 30 ημέρες πριν από την ανάκληση.
3. Η ΕΑΚΑΑ ενημερώνει αμελλητί την Επιτροπή για τα μέτρα που λαμβάνει σύμφωνα με την παράγραφο 1 και δημοσιεύει την απόφασή της στον ιστότοπό της.
4. Η Επιτροπή εκτιμά κατά πόσον οι προϋποθέσεις βάσει των οποίων έχει εκδοθεί απόφαση σύμφωνα με το άρθρο 37 παράγραφος 1 εξακολουθούν να ισχύουν σε σχέση με τη συγκεκριμένη τρίτη χώρα.

ΤΙΤΛΟΣ ΙΧ

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΕΙΣ

Άρθρο 40

Κατ' εξουσιοδότηση πράξεις

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41 σχετικά με τα άρθρα: 2 παράγραφος 3, 4 παράγραφος 3, 6 παράγραφος 2, 8 παράγραφος 4, 10 παράγραφος 2, 11 παράγραφος 2, 12 παράγραφος 2, 13 παράγραφος

7, 14 παράγραφος 5, 14 παράγραφος 6, 16 παράγραφος 3, 18 παράγραφος 2, 18 παράγραφος 3, 19 παράγραφος 3, 20 παράγραφος 3, 28 παράγραφος 6, 29 παράγραφος 6, 30 παράγραφος 3, 31 παράγραφος 8, 32 παράγραφος 6 και 35 παράγραφος 10 .

Άρθρο 41 Άσκηση της εξουσιοδότησης

1. Η αρμοδιότητα έκδοσης κατ' εξουσιοδότηση πράξεων ανατίθεται στην Επιτροπή υπό τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στο παρόν άρθρο.
2. Η αρμοδιότητα *έγκρισης των πράξεων κατ' εξουσιοδότηση που αναφέρονται στα άρθρα 2 παράγραφος 3, 4 παράγραφος 3, 6 παράγραφος 2, 8 παράγραφος 4, 10 παράγραφος 2, 11 παράγραφος 2, 12 παράγραφος 2, 13 παράγραφος 7, 14 παράγραφος 5 και 14 παράγραφος 6, 16 παράγραφος 3, 18 παράγραφος 2 και 18 παράγραφος 3, 19 παράγραφος 3, 20 παράγραφος 3, 28 παράγραφος 6, 29 παράγραφος 6, 30 παράγραφος 3, 31 παράγραφος 8, 32 παράγραφος 6, και 35 παράγραφος 10* ανατίθεται επ' αόριστον από την ημερομηνία που αναφέρεται στο άρθρο 41 παράγραφος 1.
3. Η ανατιθέμενη αρμοδιότητα *που αναφέρεται στα άρθρα 2 παράγραφος 3, 4 παράγραφος 3, 6 παράγραφος 2, 8 παράγραφος 4, 10 παράγραφος 2, 11 παράγραφος 2, 12 παράγραφος 2, 13 παράγραφος 7, 14 παράγραφος 5 και 14 παράγραφος 6, 16 παράγραφος 3, 18 παράγραφος 2 και 18 παράγραφος 3, 19 παράγραφος 3, 20 παράγραφος 3, 28 παράγραφος 6, 29 παράγραφος 6, 30 παράγραφος 3, 31 παράγραφος 8, 32 παράγραφος 6, και 35 παράγραφος 10* μπορεί να ανακληθεί ανά πάσα στιγμή από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ή από το Συμβούλιο. Η απόφαση ανάκλησης επιφέρει τη λήξη της εξουσιοδότησης που προσδιορίζεται στην εν λόγω απόφαση. Αρχίζει να ισχύει την επομένη της δημοσίευσης της απόφασης στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε μεταγενέστερη ημερομηνία που καθορίζεται στην απόφαση. Δεν θίγει το κύρος των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων που ισχύουν ήδη.
4. Μόλις εκδώσει μια πράξη κατ' εξουσιοδότηση, η Επιτροπή την κοινοποιεί ταυτόχρονα στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο.
5. Οι κατ' εξουσιοδότηση πράξεις τίθενται σε ισχύ μόνον εφόσον το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ή το Συμβούλιο δεν διατύπωσαν αντιρρήσεις εντός **τριών** μηνών από την κοινοποίηση της πράξης στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο ή εφόσον, πριν από τη λήξη αυτής της προθεσμίας, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο ενημέρωσαν αμφότερα την Επιτροπή ότι δεν θα προβάλουν αντιρρήσεις. Η προθεσμία αυτή παρατείνεται κατά **τρεις** μήνες με πρωτοβουλία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου ή του Συμβουλίου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ

Άρθρο 42

Διαδικασία επιτροπής

1. Η Επιτροπή επικουρείται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κινητών Αξιών που έχει συσταθεί με την απόφαση 2001/528/ΕΚ της Επιτροπής. Η εν λόγω επιτροπή αποτελεί επιτροπή κατά τη έννοια του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 182/2011.
2. Όταν γίνεται παραπομπή στην παρούσα παράγραφο, εφαρμόζεται το άρθρο 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 182/2011 **■**.

ΤΙΤΛΟΣ X

ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Άρθρο 43

Εκθέσεις και επανεξέταση

1. Πριν από ..., η Επιτροπή, μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ, υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο σχετικά με την επίπτωση στην πράξη των υποχρεώσεων διαφάνειας που θεσπίζονται δυνάμει των άρθρων 3 έως **■** 12, και ιδίως σχετικά με την εφαρμογή και τη συνεχιζόμενη καταλληλότητα των απαλλαγών από τις υποχρεώσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας που θεσπίζονται δυνάμει του άρθρου 3 παράγραφος 2, του άρθρου 4 παράγραφοι 2 και 3 **και του άρθρου 8**.
2. Πριν από ...*, η Επιτροπή, μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ, υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο σχετικά με την εφαρμογή του άρθρου **23**, η οποία μεταξύ άλλων αναφέρει κατά πόσον το περιεχόμενο και η μορφή των αναφορών συναλλαγών που λαμβάνονται και ανταλλάσσονται μεταξύ αρμόδιων αρχών συνολικά καθιστούν δυνατή την παρακολούθηση των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων επενδύσεων σύμφωνα με το άρθρο **23** παράγραφος 1. Η Επιτροπή μπορεί να υποβάλει τις κατάλληλες προτάσεις, οι οποίες μεταξύ άλλων μπορούν να προβλέπουν τη υποβολή των αναφορών συναλλαγών σε σύστημα ορισμένο από την ΕΑΚΑΑ και όχι στις αρμόδιες αρχές, ώστε να μπορούν οι ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές να έχουν πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες που αναφέρονται σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο, **για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού και της οδηγίας .../.../ΕΕ**

* *ΕΕ να συμπληρωθεί η ημερομηνία: 42 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

[νέα MiFID] και για την εξακρίβωση πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς, σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. .../... [νέος κανονισμός για την κατάχρηση αγοράς].

- 2α. *Πριν από ...*, η Επιτροπή, μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ, υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο στην οποία εξετάζεται κατά πόσον είναι σκόπιμη η ανάπτυξη ενός ευρωπαϊκού συστήματος εντοπισμού των καλύτερων τιμών αγοράς και πώλησης (European Best Bid and Offer System) για ενοποιημένες τιμές και κατά πόσον το σύστημα αυτό θα μπορούσε να αποτελέσει την κατάλληλη εμπορική λύση για τη μείωση ασυμμετριών πληροφόρησης μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά καθώς και ένα εργαλείο με το οποίο οι ρυθμιστικές αρχές θα μπορούσαν να παρακολουθήσουν καλύτερα τις δραστηριότητες διαμόρφωσης των τιμών σε τόπους διαπραγμάτευσης.*

Πριν από ...*, η Επιτροπή, μετά από διαβούλευση με την ΕΑΚΑΑ, υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο σχετικά με την πρόοδο που έχει σημειωθεί ως προς τη μεταφορά της διαπραγμάτευσης των τυποποιημένων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων στα χρηματιστήρια ή σε ηλεκτρονικούς χώρους συναλλαγών σύμφωνα με τα άρθρα 22 και 24.

Άρθρο 44

Τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012

Στο άρθρο 81, παράγραφος 3, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, προστίθεται το ακόλουθο εδάφιο:

«Τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών διαβιβάζουν δεδομένα στις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με τις απαιτήσεις του άρθρου 23 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. .../... [MiFIR]¹.

¹EE L ...».

Άρθρο 45

Μεταβατική διάταξη

1. Οι υφιστάμενες επιχειρήσεις τρίτων χωρών μπορούν να εξακολουθήσουν να παρέχουν υπηρεσίες και να ασκούν δραστηριότητες στα κράτη μέλη, σύμφωνα με τα εθνικά καθεστάτα μέχρι *ένα έτος μετά την έγκριση από την Επιτροπή απόφασης που αφορά την εκάστοτε τρίτη χώρα, σύμφωνα με το άρθρο 41 παράγραφος 3 της οδηγίας .../.../ΕΕ [νέα MiFID].*

█

Άρθρο 46
Έναρξη ισχύος και εφαρμογή

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την *εικοστή ημέρα μετά από τη δημοσίευσή* του στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ο παρών κανονισμός εφαρμόζεται από την ..., με εξαίρεση τα άρθρα 2 παράγραφος 3, 4 παράγραφος 3, 6 παράγραφος 2, 8 παράγραφος 4, 10 παράγραφος 2, 11 παράγραφος 2, 12 παράγραφος 2, 13 παράγραφος 7, 14 παράγραφοι 5 και 6, 16 παράγραφος 3, 18 παράγραφοι 2 και 3, 19 παράγραφος 3, 20 παράγραφος 3, 23 παράγραφος 8, 24 παράγραφος 5, 26, 28 παράγραφος 6, 29 παράγραφος 6, 30 παράγραφος 3, 31, 32, 33, 34 και 35, τα οποία εφαρμόζονται αμέσως με την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Έγινε στ

Για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο

Ο Πρόεδρος

Για το Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος

20.6.2012

ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

προς την Επιτροπή Οικονομικών και Νομισματικών Θεμάτων

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού [EMIR] για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

Συντάκτρια γνωμοδότησης Eva Joly

ΣΥΝΤΟΜΗ ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΣΗ

Οι αγορές βασικών εμπορευμάτων διαφέρουν ουσιωδώς από τις αμιγείς χρηματοπιστωτικές αγορές. Ενώ είναι δυνατόν να μην εκτίθεται κανείς στη ζωή του άμεσα στις τιμές μετοχών και ομολόγων, δεν είναι δυνατό να μην εκτίθεται στις τιμές των τροφίμων και της ενέργειας. Τα παράγωγα επί εμπορευμάτων, τα οποία έχουν τη μορφή συμβάσεων που ορίζουν μια τιμή για μελλοντική παράδοση, υπήρχαν πριν από τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι αγορές βασικών εμπορευμάτων δημιουργήθηκαν ως αποτέλεσμα των θεμιτών αναγκών των παραγωγών και των καταναλωτών πρώτων υλών, γεωργικών προϊόντων και ενέργειας να προστατευθούν από τις επιπτώσεις που έχουν στις τιμές παράγοντες που δεν είναι σε θέση να ελέγξουν. Ωστόσο, η μεγέθυνση των χρηματοπιστωτικών αγορών είχε ως αποτέλεσμα κατά την τελευταία δεκαετία τα αγαθά να θεωρούνται «επενδυτικά στοιχεία», όπως τα ομόλογα και οι μετοχές.

Οι εξελίξεις στις αγορές που σχετίζονται με τα βασικά εμπορεύματα είναι καθοριστικής σημασίας και πρέπει να παρακολουθούνται προσεκτικά και να ρυθμίζονται, δεδομένου ότι ο σκοπός είναι να αποτρέπονται δραματικές καταστάσεις, όπως οι εξεγέρσεις λόγω πείνας το 2008, όταν τα πρωτοφανή επίπεδα της μεταβλητότητας των τιμών των ειδών διατροφής δημιούργησαν μια απτή και άμεση απειλή για τα θεμελιώδη ανθρώπινα δικαιώματα σε σημαντικό τμήμα του παγκόσμιου πληθυσμού. Η επιδεινούμενη μεταβλητότητα της αγοράς εμπορευμάτων και των επιπέδων των τιμών, που δεν φαίνεται να σχετίζεται με το θεμελιώδες κόστος εξαγωγής ούτε με την ισορροπία μεταξύ προσφοράς και ζήτησης κατά τα τελευταία δέκα χρόνια, έχει οδηγήσει στη δημιουργία πραγματικά καταστροφικών και μακροχρόνιων αρνητικών εξωτερικών πτυχών που μπορεί να υπερβαίνουν κατά πολύ τη συνολική επίσημη αναπτυξιακή βοήθεια κατά την ίδια περίοδο.

Συχνά έχει υποστηριχθεί ότι οι πρόσφατες τάσεις που σχετίζονται με τις αγορές βασικών εμπορευμάτων και ιδίως η δυναμική των τιμών των βασικών εμπορευμάτων

αντικατοπτρίζουν βασικά οικονομικά μεγέθη που εξαρτώνται από την προσφορά και τη ζήτηση και ειδικότερα την αυξανόμενη ζήτηση στις ταχέως αναπτυσσόμενες αναδυόμενες οικονομίες, τη ραγδαία ανάπτυξη των βιοκαυσίμων, καθώς και εξωγενείς παράγοντες, όπως είναι οι ξηρασίες, οι πλημμύρες ή οι πολιτικές εντάσεις. Σύμφωνα με αυτήν την άποψη, η κερδοσκοπία και γενικότερα οι χρηματοπιστωτικές αγορές δεν διαδραματίζουν καθόλου ή πολύ περιορισμένο ρόλο στη διαμόρφωση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων, και αντιθέτως, παρέχουν την απαραίτητη ρευστότητα που απαιτείται προκειμένου να διασφαλίζεται μια αποτελεσματικότερη διαδικασία ανακάλυψης της τιμής. Σε αντίθεση με αυτήν την άποψη υποστηρίζεται συχνά ότι η κερδοσκοπία είναι η «βασική κινητήρια δύναμη» των πρόσφατων τάσεων που παρατηρούνται στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων. Παρόλο που το θέμα της «κινητήριας δύναμης» παραμένει αμφιλεγόμενο στην ακαδημαϊκή και θεσμική βιβλιογραφία υπάρχουν ολοένα αυξανόμενες ενδείξεις οι οποίες επιβεβαιώνονται από διάφορες από τις πιο πρόσφατες εμπειρικές μελέτες που τονίζουν τον σημαντικό πιθανό στρεβλωτικό και αποδιοργανωτικό ρόλο που διαδραματίζει η χρηματιστηριοποίηση της εμπορίας βασικών εμπορευμάτων ανεξάρτητα από το εάν οι παράγωγες συμβάσεις που βασίζονται στα βασικά εμπορεύματα θεωρείται ότι καθορίζουν τις τρέχουσες τιμές (spot) ή εάν καθορίζονται από αυτές.

Δύο πρότυπα παρέχουν πράγματι αδιάσειστα στοιχεία σχετικά με τον σημαντικό ρόλο που διαδραματίζει η χρηματιστηριοποίηση στις αγορές βασικών εμπορευμάτων. Όπως έχει διαπιστώσει πρόσφατα η Διάσκεψη των Ηνωμένων Εθνών για το εμπόριο και την ανάπτυξη (ΔΗΕΕΑ) «οι επενδύσεις σε εμπορεύματα αποτελούν πλέον κοινό τμήμα μιας ευρύτερης κατανομής χαρτοφυλακίων επενδυτών, η οποία συμπίπτει με σημαντική αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού δεικτών μέσα στο πλαίσιο της διαχείρισης βασικών εμπορευμάτων. (...) Κατά συνέπεια, ο όγκος των παραγώνων χρηματιστηριακής συναλλαγής σε αγορές βασικών εμπορευμάτων είναι σήμερα 20 με 30 φορές πιο μεγάλος από τη φυσική παραγωγή». Επίσης, μέσα στα τελευταία δέκα χρόνια ο συσχετισμός των τιμών ανάμεσα στις αγορές βασικών εμπορευμάτων και τις κεφαλαιαγορές αυξήθηκε σημαντικά, παρέχοντας επιπρόσθετη στήριξη στην ιδέα ότι πίσω από αυτήν τη διαρθρωτική αλλαγή βρίσκονται χρηματιστηριακοί παράγοντες.

Είναι καθοριστικό ότι, παρά τις αποκλίνουσες αυτές απόψεις, επικρατεί ευρεία συναίνεση όσον αφορά την έλλειψη των συνολικών και ειδικών πληροφοριών που απαιτούνται προκειμένου να διενεργηθεί συνολική αξιολόγηση του πραγματικού αντικτύπου της ταχείας χρηματιστηριοποίησης της εμπορίας βασικών εμπορευμάτων κατά την τελευταία δεκαετία. Όπως έχει επανειλημμένως αναγνωρίσει η G20 υπάρχει πράγματι έλλειψη διαφάνειας και την εποπτείας τόσο στις φυσικές όσο και στις χρηματοπιστωτικές αγορές που συνδέονται με τα βασικά εμπορεύματα, κάτι που οδηγεί σε ελλιπή εικόνα όσον αφορά τα κρίσιμα δεδομένα που απαιτούνται για την καλύτερη παρακολούθηση και ρύθμιση των αγορών που συνδέονται με τα βασικά εμπορεύματα όπως είναι τα αποθέματα και τα επίπεδα των οικονομικών θέσεων που λαμβάνουν εμπορικοί και μη εμπορικοί παράγοντες.

Δεδομένης της ζωτικής σημασίας των βασικών εμπορευμάτων, είναι αναμφισβήτητο ότι μια συνολική ενωσιακή στρατηγική συνεργασίας για την ανάπτυξη θα πρέπει να συμβαδίζει με καλύτερα ρυθμιζόμενες και πιο διαφανείς αγορές που συνδέονται με τα βασικά εμπορεύματα στην ΕΕ και στον κόσμο. Αυτή η ανάγκη είναι ιδιαίτερα σημαντική στην ΕΕ, όπου οι χρηματοπιστωτικές αγορές που συνδέονται με τα βασικά εμπορεύματα ρυθμίζονται λιγότερο από ό,τι στις ΗΠΑ.

Ἰέ δῆτι ὁ ὕδατος ὁ δὲ ἄδεδῆτι δὲ ἀέα ἀία ἀέα ἀόγδου ὁ δὲ ἰαζαβὰδ ἐαέ διῶ ἐαίτιέοιιγ ἀέα δέδ ἀαίη ὕδ
 ÷ ñçïáðïðéóðóðéēþï ἰΎούι (MIFID ἐαέ MIFIR) δᾶñέαίᾶ ὕτιοί ἀέα ὁ ὕδατος ἰὰ οάοP οέιδῦ ὁçï
 ἀίδειαðþðέος ὁçð ἀίὕαέçð ἀέα ἀίβó÷όςç ὁçð ἀδιððάβὰδ ἐαέ ὁçð ñýειόςçð ðύι
 ÷ ñçïáðïðéóðóðéēþï ἀαίηþï διῶ ἀοίηιγί οά ἀαόέέὕ ἀιδίηᾶγίαοά. Ἰέ δῆτι ὁ ὕδατος ἀόδ ὕδ δῆτι ἀέ ὕδ
 ἐάβῦð ὕηέα ἔ ὕδατι P ἀία ἐαέ ὁέέ ὕδ ἀέα ὁέα ὁPάέð (Ὑñέñï 59) ὁ÷:ἀόέέὕ ἰὰ δᾶñ ὕδατᾶ
 ÷ ñçïáðïðéóðóðéēþï ἰΎοά διῶ ἀοίηιγί ἀιδίηᾶγίαοά, ἐαέ ὁσιέοδῖγί ἐαόέέP ἀί ὕέιç ἀὕί ἰ ἀαίέεῦð
 ὁðύ÷ἰð ἀβίαέ ç ἀέα ὁέεῖοδῖος ὁçð ἀίαέ ὕέðçð ὁçð ὁείPð ἐαέ ç ÷ ñçïáðéóðóçñéáêP ἔ ὕέðçð ðύι
 ἐείγῖγῖ ὁά ὁ÷: ὕος ἰὰ ὁέð ὁεί ὕð, ὁσιðð ἰðἰβῖðð ἠñβόείἰοάέ ἀέðᾶᾶεί ὕτιέ ἰέ δᾶñᾶῦᾶἰβ ἐαέ ἰέ
 ἐαόἀίαέῦð ὕð, ἐαέ ἐαó ὕ ὁσι ὕðᾶέα ç δῆτι ἐççç ἐαέ ç ἔPçç ἀείηεῦðéēþï ἰΎοñῖ ὁά ὁ÷: ὕος ἰὰ
 «οίγῶᾶð» ὁσιέ÷:ἀβῖ ἀίᾶñᾶçðέέγ ἐαέ ὕέᾶð ὁñᾶᾶἔPάέð. Ὑð ἀίαᾶᾶβῖ ὁσιðἔPñῖᾶ ὁύι ἰñβῖ
 ἔ ὕοᾶῖ ἰέ δῆτι ὁ ὕδατος ἀέο ὕᾶἰοἰ ἀδᾶέðPάέð ὁδιᾶἰἔPð ἠέ ὕοᾶῖ ὁ÷:ἀόέέὕ ἰὰ ὁέð ἔ ὕοᾶέð ἀί ὕ
 ἐαόçᾶἰñβᾶ ἀιδῦñῖ ὁççἰ ἀαίη ὕ ἐαέ ὁέð ñðειέοðéέ ὕð ἠñ÷ ὕð (Ὑñέñï 60). Ἀίβᾶᾶᾶ ἀðβόςð ἰὰ
 ἀðέçἰᾶἰᾶᾶβ ç ἀέᾶñᾶᾶP ὁçð ὁñ ὕ÷:ἰῶοᾶð δἔPñῖðð ἀδᾶᾶᾶPð ἀδῦ ὁç ΜΕFID ἀέᾶ ὁἰðð ἀιδῦñῖðð
 ᾶαόέἔþï ἀιδῖñᾶοἰ ὕð. Ἰέ ἀέᾶ ὕᾶἰᾶέð ἀόð ὕð ὁσιέοδῖγί ἠPἰᾶοᾶ δῆτι ὁç ὁúðð ἔᾶðᾶγέοδῖος,
 ὕððῖοἰ ἠβίαέ ἀδᾶñᾶβðçðἰ ἠέἔ ὕ ἐαέ ᾶῖᾶðῦ ἰὰ ἠβῖῖοἰ δᾶñέοðóðᾶñᾶ. Ἄέᾶ ὁἰ ὁέιδῦ ἀóðῦ, ç
 ὁσιð ὕέðñᾶᾶ ὁἰ ὁ÷:ᾶᾶβῖð ἠῖῖἰᾶῦðççðð ðéóðᾶγᾶᾶ ὕðἔ δῆ ὕðᾶᾶ ἰὰ ἐέ÷:οἰγί ὁñβᾶ ᾶᾶἰἔὕ ᾶçðPἰᾶοᾶ
 ἀδῦ ὁἰ Ἀðñðᾶῦἔῦ Ἐίἔἰᾶἰγᾶἔἰ ὁðἰ δἔᾶβóἔἰ ὁçð ἀίαἔᾶPñççðð ðύι MIFID / MIFIR.

- 1. Αυστηρός περιορισμός στις οι εξαιρέσεις από την MIFID, ώστε να περιλαμβάνει όλους τους φορείς βασικών εμπορευμάτων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του κανονισμού.**
- 2. Η ενίσχυση των διατάξεων για τα όρια θέσεων (MIFID – Άρθρο 59).**
- 3. Η ενίσχυση των εξουσιών των φορέων ρύθμισης, ώστε οι τελευταίοι να παρεμβαίνουν σε συγκεκριμένα προϊόντα ή δραστηριότητες (MIFIR, άρθρα 31, 32 και 35).**

Οι τροπολογίες που προτείνονται από τη συντάκτρια στο εν λόγω σχέδιο γνωμοδότησης έχουν ως στόχο να θίξουν αυτά τα τρία ζητήματα με στόχο την ενίσχυση της λειτουργίας και της διαφάνειας των ευρωπαϊκών αγορών σε σχέση με τα εμπορεύματα, και ταυτόχρονα να προσφέρουν μια πολύτιμη συμβολή όσον αφορά την εκπλήρωση των πρωταρχικών στόχων της ενωσιακής στρατηγικής συνεργασίας για την ανάπτυξη.

ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ

Η Επιτροπή Ανάπτυξης καλεί την Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής, που είναι αρμόδια επί της ουσίας, να ενσωματώσει στην έκθεσή της τις ακόλουθες τροπολογίες:

Τροπολογία 1

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – σημείο 29 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

(29α) «συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει»: συναλλαγές όπως ορίζονται στην οδηγία [νέα MiFID].

Τροπολογία 2

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 2 – παράγραφος 1 – σημείο 29 β (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

(29β) «υπέρμετρη κερδοσκοπία»: συναλλακτική δραστηριότητα όπως ορίζεται στην οδηγία [νέα MiFID].

Τροπολογία 3

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 15 – παράγραφος 1 – στοιχείο α

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

α) κατά πόσο οι επιχειρήσεις επενδύσεων ενημερώνουν τακτικά τις τιμές αγοράς και πώλησης που ανακοινώνουν δημόσια σύμφωνα με το άρθρο 13 και διατηρούν τιμές που αντανακλούν τις **κρατούσες** συνθήκες της αγοράς,

α) κατά πόσο οι επιχειρήσεις επενδύσεων ενημερώνουν τακτικά τις τιμές αγοράς και πώλησης που ανακοινώνουν δημόσια σύμφωνα με το άρθρο 13 και διατηρούν τιμές που αντανακλούν τις συνθήκες της αγοράς,

Τροπολογία 4

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 23 – παράγραφος 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

3. Οι αναφορές αυτές πρέπει να περιλαμβάνουν ειδικότερα λεπτομέρειες

3. Οι αναφορές αυτές πρέπει να περιλαμβάνουν ειδικότερα λεπτομέρειες

σχετικά με τα ονόματα και τους αριθμούς των μέσων που αγοράστηκαν ή πωλήθηκαν, τον όγκο, την ημερομηνία και την ώρα εκτέλεσης των εντολών, τις τιμές των συναλλαγών, περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών για λογαριασμό των οποίων η επιχείρηση επενδύσεων έχει εκτελέσει τη συγκεκριμένη συναλλαγή, περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των προσώπων και των υπολογιστικών αλγορίθμων στο εσωτερικό της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνα για την επενδυτική απόφαση και την εκτέλεση της συναλλαγής και τα μέσα προσδιορισμού της ταυτότητας της οικείας επιχείρησης επενδύσεων. Για συναλλαγές που δεν πραγματοποιούνται σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, οι αναφορές πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν περιγραφή για τον προσδιορισμό του είδους της συναλλαγής σύμφωνα με τα μέτρα που θεσπίζονται κατ' εφαρμογή του άρθρου 19 παράγραφος 3 στοιχείο α) και του άρθρου 20 παράγραφος 3 στοιχείο α).

σχετικά με **το είδος, την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων**, τα ονόματα και τους αριθμούς των μέσων που αγοράστηκαν ή πωλήθηκαν, τον όγκο, την ημερομηνία και την ώρα εκτέλεσης των εντολών, τις τιμές των συναλλαγών, περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των πελατών για λογαριασμό των οποίων η επιχείρηση επενδύσεων έχει εκτελέσει τη συγκεκριμένη συναλλαγή, περιγραφή για τον προσδιορισμό της ταυτότητας των προσώπων και των υπολογιστικών αλγορίθμων στο εσωτερικό της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνα για την επενδυτική απόφαση και την εκτέλεση της συναλλαγής και τα μέσα προσδιορισμού της ταυτότητας της οικείας επιχείρησης επενδύσεων. **Επιπλέον, όσον αφορά τις συναλλαγές που αφορούν παράγωγα επί εμπορευμάτων, στην έκθεση διευκρινίζεται εάν οι συναλλαγές αυτές εμπίπτουν στην κατηγορία των συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει.** Για συναλλαγές που δεν πραγματοποιούνται σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, οι αναφορές πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν περιγραφή για τον προσδιορισμό του είδους της συναλλαγής σύμφωνα με τα μέτρα που θεσπίζονται κατ' εφαρμογή του άρθρου 19 παράγραφος 3 στοιχείο α) και του άρθρου 20 παράγραφος 3 στοιχείο α).

Τροπολογία 5

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 23 – παράγραφος 8 – στοιχείο (γ α) (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

γ α) τα κριτήρια που ορίζουν τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει που αφορούν τα εμπορεύματα και τα σχετικά αποδεικτικά στοιχεία που απαιτούν οι εταιρείες επενδύσεων για να υποστηρίξουν την αξίωσή τους, σύμφωνα με την οποία μια

συναλλαγή πρέπει να πληροί τα ορισθέντα κριτήρια.

Τροπολογία 6

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 24 – παράγραφος 4 – εδάφιο 2 – στοιχείο δ

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

δ) διασφαλίζει τη διαφάνεια και την ακεραιότητα της αγοράς προλαμβάνοντας την κατάχρηση αγοράς υπό την μορφή πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και πράξεων χειραγώγησης της αγοράς.

Τροπολογία

δ) διασφαλίζει τη διαφάνεια και την ακεραιότητα της αγοράς προλαμβάνοντας την κατάχρηση αγοράς υπό την μορφή **πράξεων κερδοσκοπίας**, πράξεων προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και πράξεων χειραγώγησης της αγοράς.

Τροπολογία 7

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 31 – τίτλος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Εξουσίες **προσωρινής** παρέμβασης της ΕΑΚΑΑ

Τροπολογία

Εξουσίες παρέμβασης της ΕΑΚΑΑ

Τροπολογία 8

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 35 – παράγραφος 1 – στοιχείο β)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

β) μετά από ανάλυση των πληροφοριών που λαμβάνει, επιβάλλει στο πρόσωπο αυτό να προχωρήσει στη μείωση του μεγέθους της θέσης ή του ανοίγματος·

Τροπολογία

β) μετά από ανάλυση των πληροφοριών που λαμβάνει, επιβάλλει στο πρόσωπο αυτό **ή στη συγκεκριμένη κατηγορία επενδυτών** να προχωρήσει στη μείωση του μεγέθους της θέσης ή του ανοίγματος·

Τροπολογία 9

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 1 – στοιχείο γ)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

γ) περιορίζει την ικανότητα του προσώπου αυτού για διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγο επί εμπορευμάτων.

Τροπολογία

γ) περιορίζει την ικανότητα του προσώπου αυτού για διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγο επί εμπορευμάτων **ή απαγορεύει νέες κατηγορίες συμβάσεων.**

Τροπολογία 10

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 2 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει αποφάσεις σύμφωνα με την παράγραφο 1, μόνον εάν πληρούνται **όλες οι** ακόλουθες προϋποθέσεις:

Τροπολογία

Με την επιφύλαξη των μέτρων που προβλέπονται στο άρθρο 59 της οδηγίας MiFID, η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει αποφάσεις σύμφωνα με την παράγραφο 1, μόνον εάν πληρούνται **μία ή περισσότερες από τις** ακόλουθες προϋποθέσεις:

Τροπολογία 11

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 2 - στοιχείο α)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

α) τα μέτρα που απαριθμούνται στα στοιχεία α) έως γ) της παραγράφου 1 αντιμετωπίζουν μια απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, μεταξύ άλλων και όσον αφορά ρυθμίσεις παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων, ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης·

Τροπολογία

α) τα μέτρα που απαριθμούνται στα στοιχεία α) έως γ) της παραγράφου 1 αντιμετωπίζουν μια απειλή για την **αποτελεσματική και** εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, μεταξύ άλλων και όσον αφορά ρυθμίσεις παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων, **κατάσταση που οδηγεί σε υπέρμετρη κερδοσκοπία και χειραγώγηση της αγοράς, αυξημένη μεταβλητότητα και στρέβλωση της ανακάλυψης τιμών, ή απειλή** για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού

Τροπολογία 12

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 3 - στοιχείο α)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

α) αντιμετωπίζει **σημαντικά** την απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή των ρυθμίσεων παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης ή βελτιώνει σημαντικά την ικανότητα των αρμόδιων αρχών να παρακολουθούν την απειλή·

Τροπολογία

α) αντιμετωπίζει την απειλή για την **αποδοτική και** εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή των ρυθμίσεων παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης ή βελτιώνει σημαντικά την ικανότητα των αρμόδιων αρχών να παρακολουθούν την απειλή·

Τροπολογία 13

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 3 – στοιχείο γ)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

γ) δεν έχει αρνητικές επιπτώσεις όσον αφορά την αποτελεσματικότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, συμπεριλαμβανομένης της μείωσης της ρευστότητας στις αγορές αυτές ή της δημιουργίας αβεβαιότητας για τους συμμετέχοντες στην αγορά, δυσανάλογες σε σχέση με τα οφέλη του μέτρου.

Τροπολογία

γ) δεν έχει αρνητικές επιπτώσεις όσον αφορά την αποτελεσματικότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, συμπεριλαμβανομένης της μείωσης της ρευστότητας **που απαιτείται για συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνου καλή τη πίστει** στις αγορές αυτές ή της δημιουργίας αβεβαιότητας για τους συμμετέχοντες στην αγορά, επιπτώσεις που είναι δυσανάλογες σε σχέση με τα οφέλη του μέτρου.

Τροπολογία 14

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 10

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

10. Η **Επιτροπή, με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 41, θεσπίζει μέτρα** με τα οποία προσδιορίζονται τα κριτήρια και οι παράγοντες που **πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από την ΕΑΚΑΑ**, προκειμένου να κρίνει **πότε ανακύπτει η απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, μεταξύ άλλων και όσον αφορά ρυθμίσεις παράδοσης των ενσώματων εμπορευμάτων, ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης, η οποία αναφέρεται** στην παράγραφο 2 στοιχείο α).

Τροπολογία 15

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 10 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

10. Η **ΕΑΚΑΑ υποβάλλει σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων** με τα οποία προσδιορίζονται **τα μέτρα**, τα κριτήρια και οι παράγοντες που **λαμβάνει υπόψη**, προκειμένου να κρίνει **κατά πόσον υφίστανται οι περιστάσεις που αναφέρονται** στην παράγραφο 2 στοιχείο α).

10α. Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή τα εν λόγω σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων έως την [31η Δεκεμβρίου 2012].

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Τροπολογία 16

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 10 β (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

10β. Για την αποτελεσματική εκτέλεση των καθηκόντων της σε σχέση με τις αγορές εμπορευμάτων και για το συντονισμό των εποπτικών δραστηριοτήτων των αρμόδιων εθνικών αρχών που έχουν οριστεί για τις αγορές αυτές, η ΕΑΚΑΑ δημιουργεί ειδικό τμήμα για τα εμπορεύματα.

Τροπολογία 17

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 35 – παράγραφος 10 γ (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

10γ. Η ΕΑΚΑΑ εκπονεί, σε στενό συντονισμό με το ΕΣΣΚ και άλλους αρμόδιους τομεακούς φορείς εποπτείας από την Ένωση και τρίτες χώρες, σχέδια κανονιστικών τεχνικών προτύπων με τα οποία καθορίζονται ένα σύνολο σχετικών δεικτών και κατωτάτων ορίων που απαιτούνται για την παρακολούθηση των χαρακτηριστικών των υποκείμενων αγορών εμπορευμάτων καθώς και τα στοιχεία που πρέπει να περιλαμβάνουν οι επιμέρους και οι συγκεντρωτικές πληροφορίες που παρέχουν οι συμμετέχοντες στην αγορά, οι οργανωμένες αγορές, οι ΠΜΔ, οι ΟΜΔ, οι έμποροι εξωχρηματιστηριακών τίτλων και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών στο πλαίσιο του κανονισμού [EMIR] στις αντίστοιχες αρμόδιες αρχές, την ΕΑΚΑΑ και το ΕΣΣΚ.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Τίτλος	Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και τροποποίηση του κανονισμού [EMIR] για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών
Έγγραφο αναφοράς	COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD)
Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας 15.11.2011
Γνωμοδότηση της Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	DEVE 15.11.2011
Συντάκτης(τρια) γνωμοδότησης Ημερομηνία ορισμού	Eva Joly 7.11.2011
Εξέταση στην επιτροπή	4.6.2012
Ημερομηνία έγκρισης	19.6.2012
Αποτέλεσμα της τελικής ψηφοφορίας	+: 18 -: 9 0: 0
Βουλευτές παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Thijs Berman, Michael Cashman, Véronique De Keyser, Nirj Deva, Leonidas Donskis, Charles Goerens, Catherine Grèze, Filip Kaczmarek, Michał Tomasz Kamiński, Gay Mitchell, Norbert Neuser, Jean Roatta, Birgit Schnieber-Jastram, Michèle Striffler, Keith Taylor, Ελένη Θεοχάρους, Patrice Tirolien, Ivo Vajgl, Anna Záborská, Iva Zanicchi
Αναπληρωτής(ές) παρών(όντες) κατά την τελική ψηφοφορία	Agustín Díaz de Mera García Consuegra, Gesine Meissner, Csaba Óry, Patrizia Toia
Αναπληρωτής(ές) (άρθρο 187, παρ. 2) παρών(όντες) κατά την τελική ψηφοφορία	Ioan Enciu, Iliana Malinova Iotova, Gabriele Zimmer

1.6.2012

ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

προς την Επιτροπή Οικονομικών και Νομισματικών Θεμάτων

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού [EMIR] για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

Συντάκτης γνωμοδότησης Holger Kraemer

ΣΥΝΤΟΜΗ ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΣΗ

Η οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID, 2004/39/EK), η οποία ισχύει από τον Νοέμβριο του 2007, αποτελεί έναν από τους ακρογωνιαίους λίθους της ΕΕ στον τομέα των χρηματοπιστωτικών ρυθμίσεων και ο συντάκτης γνωμοδότησης αναγνωρίζει ότι είναι ανάγκη να αναθεωρηθεί η ισχύουσα οδηγία MiFID (στο εξής αποκαλούμενη MiFID II) για να διορθωθούν οι αδυναμίες της.

Έκτοτε, ωστόσο, υπήρξαν δύο εξελίξεις που αποκάλυψαν την αναγκαιότητα βελτιώσεων: πρώτον, οι χρηματοπιστωτικές αγορές εξελίχθηκαν σημαντικά με την ανάπτυξη, για παράδειγμα, νέων προϊόντων. Δεύτερον, η οικονομική κρίση του 2008 και τα επακόλουθα της φανέρωσαν αδυναμίες στη λειτουργία και τη διαφάνεια των αγορών αυτών καθώς και ελλείψεις της MiFID για την αντιμετώπισή τους. Αντλώντας τα απαιτούμενα διδάγματα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προτείνει να αναθεωρηθεί η MiFID. Οι κύριοι στόχοι της αναθεώρησης είναι:

- να αυξηθεί η διαφάνεια και η εποπτεία των λιγότερο ρυθμιζόμενων αγορών,
- να μειωθούν οι κίνδυνοι διατάραξης των αγορών και οι συστημικοί κίνδυνοι,
- να προστατευθούν καλύτερα οι επενδυτές και να αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη και
- να αυξηθεί η αποτελεσματικότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών με ταυτόχρονη μείωση του περιττού κόστους για τους συμμετέχοντες στην αγορά και
- να προβλεφθεί τόσο η βελτίωση της διαφάνειας όσο και η ρύθμιση των χρηματοπιστωτικών αγορών.

Η προτεινόμενη νέα νομοθεσία αποτελείται από δύο διαφορετικές νομικές πράξεις, μια οδηγία (MiFID) και έναν κανονισμό για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (στο εξής

αποκαλούμενο MiFIR) και επομένως θα πρέπει και οι δύο πράξεις να εξετασθούν μαζί. Ο κύριος στόχος του προτεινόμενου κανονισμού είναι να θεσπισθούν ομοιόμορφες απαιτήσεις σε όλα τα κράτη μέλη σε σχέση με την ανακοίνωση δεδομένων για τις συναλλαγές στο κοινό, την αναφορά των συναλλαγών, τη διαπραγμάτευση παραγώγων προϊόντων σε οργανωμένους τόπους συναλλαγών, τη μη διακριτική πρόσβαση στην εκκαθάριση και στα κριτήρια αναφοράς για τις συναλλαγές καθώς και τις αρμοδιότητες παρέμβασης των αρμοδίων αρχών.

Κατά την άποψη του συντάκτη η γνωμοδότηση της Επιτροπής Βιομηχανίας, Έρευνας και Ενέργειας θα μπορούσε να επικεντρωθεί κυρίως στις επιπτώσεις του προτεινόμενου κανονισμού στον τομέα των εταιρειών μη χρηματοοικονομικού χαρακτήρα όπως οι βιομηχανίες βασικών προϊόντων. Διερωτάται κατά πόσον οι απαιτήσεις δυνάμει του προτεινόμενου κανονισμού είναι αναλογικές για τις εταιρείες μη χρηματοοικονομικού χαρακτήρα. Γενικώς ο συντάκτης γνωμοδότησης πιστεύει ότι οι εταιρείες μη χρηματοοικονομικού χαρακτήρα όπως οι βιομηχανίες βασικών προϊόντων δεν πρέπει, λόγω της φύσης τους, να αντιμετωπίζονται σαν παραδοσιακά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα όπως οι τράπεζες. Οι συναλλακτικές δραστηριότητες των εταιρειών μη χρηματοοικονομικού χαρακτήρα δεν δημιουργούν συστημικό κίνδυνο και αποτελούν ουσιαστικό στοιχείο της επιχειρηματικής δραστηριότητας των εταιρειών.

Ως εκ τούτου ο συντάκτης γνωμοδότησης σε περαιτέρω διεργασίες θα επικεντρώσει την προσοχή του περισσότερο - και εάν χρειασθεί, θα καταθέσει σχετικές τροπολογίες σε μεταγενέστερο στάδιο - στον αντίκτυπο του κανονισμού MiFIR σε εταιρείες μη χρηματοοικονομικού χαρακτήρα. Παραδείγματος χάριν η αγορά ενεργειακών προϊόντων χονδρικής υπόκειται ήδη σε κανόνες που έχουν εισαχθεί με τον κανονισμό 2011/1227/EK (REMIT) για την ακεραιότητα της αγοράς και επομένως θα μπορούσε κανείς να ισχυρισθεί ότι η υποχρέωση διαπραγμάτευσης του άρθρου 24 δεν θα πρέπει να εφαρμόζεται στα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής που υπόκεινται στη δέουσα παρακολούθηση από τις αρμόδιες αρχές προληπτικής εποπτείας όπως ορίζεται στον κανονισμό REMIT.

ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ

Η Επιτροπή Βιομηχανίας, Έρευνας και Ενέργειας καλεί την Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής, που είναι αρμόδια επί της ουσίας, να ενσωματώσει στην έκθεσή της τις ακόλουθες τροπολογίες:

Τροπολογία 1

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 7 – παράγραφος 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ, ανάλογα με το

Τροπολογία

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ, ανάλογα με το

χρησιμοποιούμενο σύστημα διαπραγμάτευσης, δημοσιοποιούν τις τιμές και το βάθος του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στις τιμές αυτές όσον αφορά εντολές ή ζεύγη εντολών που ανακοινώνονται μέσω των συστημάτων τους για τις ομολογίες και τα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, για τα δικαιώματα εκπομπής και για τα παράγωγα που *είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ και ΜΟΔ*. Η απαίτηση αυτή ισχύει επίσης και για τις επιδεκτικές ενέργειας εκδηλώσεις ενδιαφέροντος. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ διαθέτουν τις πληροφορίες αυτές στο κοινό συνεχώς κατά τις κανονικές ώρες συναλλαγής.

χρησιμοποιούμενο σύστημα διαπραγμάτευσης, δημοσιοποιούν τις τιμές και το βάθος του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στις τιμές αυτές όσον αφορά εντολές ή ζεύγη εντολών που ανακοινώνονται μέσω των συστημάτων τους για τις ομολογίες και τα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, για τα δικαιώματα εκπομπής και για τα παράγωγα που *υπόκεινται στις υποχρεώσεις διαπραγμάτευσης του άρθρου 24*. Η απαίτηση αυτή ισχύει επίσης και για τις επιδεκτικές ενέργειας εκδηλώσεις ενδιαφέροντος. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ διαθέτουν τις πληροφορίες αυτές στο κοινό συνεχώς κατά τις κανονικές ώρες συναλλαγής.

Αυτή η υποχρέωση δημοσιοποίησης δεν ισχύει για αυτού του είδους τις συναλλαγές σε παράγωγα μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων οι οποίες μειώνουν τους αντικειμενικά μετρήσιμους κινδύνους που έχουν άμεση σχέση με την επιχειρηματική δραστηριότητα ή τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων αυτού του αντισυμβαλλόμενου.

Αιτιολόγηση

Τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται από μη χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις είναι προσαρμοσμένα ειδικά για να αντισταθμίζουν τους κινδύνους ευέλικτα και αποτελεσματικά από την επιχειρηματική δραστηριότητα. Η τροπολογία εξαιρεί αυτές τις συναλλαγές από προϋποθέσεις διαφάνειας επειδή η δημοσιοποίηση αυτών των εξατομικευμένων συναλλαγών είναι πιθανόν να προκαλέσει προβλήματα εμπιστευτικότητας.

Τροπολογία 2

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 9 – παράγραφος 1

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ δημοσιοποιούν την τιμή, τον όγκο και τον χρόνο των συναλλαγών που εκτελούνται για τις ομολογίες και τα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, για τα δικαιώματα εκπομπής και για τα παράγωγα που *είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ*. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ δημοσιοποιούν τις λεπτομέρειες όλων αυτών των συναλλαγών όσο το δυνατόν πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο ανάλογα με τις τεχνικές δυνατότητες.

1. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ δημοσιοποιούν την τιμή, τον όγκο και τον χρόνο των συναλλαγών που εκτελούνται για τις ομολογίες και τα δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, για τα δικαιώματα εκπομπής και για τα παράγωγα που *υπόκεινται στις υποχρεώσεις διαπραγμάτευσης του άρθρου 24*. Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ ή ΜΟΔ δημοσιοποιούν τις λεπτομέρειες όλων αυτών των συναλλαγών όσο το δυνατόν πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο ανάλογα με τις τεχνικές δυνατότητες.

Αυτή η υποχρέωση δημοσιοποίησης δεν ισχύει για αυτού του είδους τις συναλλαγές σε παράγωγα μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων οι οποίες μειώνουν τους αντικειμενικά μετρήσιμους κινδύνους που έχουν άμεση σχέση με την επιχειρηματική δραστηριότητα ή τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων αυτού του αντισυμβαλλόμενου.

Αιτιολόγηση

Τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται από μη χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις είναι προσαρμοσμένα ειδικά για να αντισταθμίζουν τους κινδύνους ευέλικτα και αποτελεσματικά από την επιχειρηματική δραστηριότητα. Η τροπολογία εξαιρεί αυτές τις συναλλαγές από προϋποθέσεις διαφάνειας επειδή η δημοσιοποίηση αυτών των εξατομικευμένων συναλλαγών είναι πιθανόν να προκαλέσει προβλήματα εμπιστευτικότητας.

Τροπολογία 3

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 17 – παράγραφος 1 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

1. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές παρέχουν δεσμευτικά ζεύγη εντολών για την αγορά και πώληση ομολογιών και δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων που **είναι επιλέξιμα προς εκκαθάριση ή είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή ΜΟΔ**, όταν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

1. Οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές παρέχουν δεσμευτικά ζεύγη εντολών για την αγορά και πώληση ομολογιών και δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων που **υπόκεινται στις υποχρεώσεις διαπραγμάτευσης του άρθρου 24**, όταν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

Αιτιολόγηση

Το να απαιτείται από τον συστηματικό εσωτερικοποιητή να παρέχει την ίδια τιμή για το εν λόγω μέσο για όλους τους πελάτες θα τους παρεμποδίζει να διαφοροποιούν τις τιμές λαμβάνοντας υπόψη τον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου πράγμα που έχει σημασία στις εξατομικευμένες συναλλαγές παραγώγων με μη χρηματοοικονομικές εταιρείες. Επομένως, η απαίτηση για παροχή δεσμευτικών ζευγών εντολών θα πρέπει να περιορίζεται σε παράγωγα που δεν είναι εξατομικευμένα, για τα οποία υπάρχει επαρκής ρευστότητα και ως εκ τούτου αποτελούν υποχρεωτικά αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ΠΜΔ.

Τροπολογία 4

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 17 – παράγραφος 5 – εδάφιο 1 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

Αυτή η υποχρέωση δημοσιοποίησης δεν ισχύει για αυτού του είδους τις συναλλαγές σε παράγωγα μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων οι οποίες μειώνουν τους αντικειμενικά μετρήσιμους κινδύνους που έχουν άμεση σχέση με την επιχειρηματική δραστηριότητα ή τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων αυτού του αντισυμβαλλόμενου.

Αιτιολόγηση

Το να απαιτείται από τον συστηματικό εσωτερικοποιητή να παρέχει την ίδια τιμή για το εν λόγω μέσο για όλους τους πελάτες θα τους παρεμποδίζει να διαφοροποιούν τις τιμές λαμβάνοντας υπόψη τον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου πράγμα που έχει σημασία στις εξατομικευμένες συναλλαγές παραγώγων με μη χρηματοοικονομικές εταιρείες. Επομένως, η απαίτηση για παροχή δεσμευτικών ζευγών εντολών θα πρέπει να περιορίζεται σε παράγωγα που δεν είναι εξατομικευμένα, για τα οποία υπάρχει επαρκής ρευστότητα και ως εκ τούτου αποτελούν υποχρεωτικά αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ΠΜΔ.

Τροπολογία 5

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 20 – παράγραφος 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

1. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων που, είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελατών, διενεργούν συναλλαγές σε ομολογίες και δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, σε δικαιώματα εκπομπής και σε παράγωγα που **είναι επιλέξιμα προς εκκαθάριση ή αναφέρονται σε αρχεία καταγραφής συναλλαγών σύμφωνα με το άρθρο [6] του κανονισμού [EMIR] ή είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ ή ΜΟΔ**, ανακοινώνουν δημόσια τον όγκο και την τιμή των συναλλαγών αυτών και τον χρόνο κατά τον οποίο ολοκληρώθηκαν. Οι πληροφορίες αυτές δημοσιοποιούνται μέσω ΕΜΔ.

Τροπολογία

1. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων που, είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελατών, διενεργούν συναλλαγές σε ομολογίες και δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή για τα οποία έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο, σε δικαιώματα εκπομπής και σε παράγωγα που **υπόκεινται στις υποχρεώσεις διαπραγμάτευσης του άρθρου 24**, ανακοινώνουν δημόσια τον όγκο και την τιμή των συναλλαγών αυτών και τον χρόνο κατά τον οποίο ολοκληρώθηκαν. Οι πληροφορίες αυτές δημοσιοποιούνται μέσω ΕΜΔ.

Αυτή η υποχρέωση δημοσιοποίησης δεν ισχύει για αυτού του είδους τις συναλλαγές σε παράγωγα μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων οι οποίες μειώνουν τους αντικειμενικά μετρήσιμους κινδύνους που έχουν άμεση σχέση με την επιχειρηματική δραστηριότητα ή τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων αυτού του

αντισυμβαλλόμενου.

Αιτιολόγηση

Τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται από μη χρηματοοικονομικές εταιρείες είναι προσαρμοσμένα ειδικά για να αντισταθμίζουν ευέλικτα και αποτελεσματικά τους κινδύνους από την επιχειρηματική δραστηριότητα. Η τροπολογία εξαιρεί αυτές τις συναλλαγές από προϋποθέσεις διαφάνειας επειδή η δημοσιοποίηση αυτών των εξατομικευμένων συναλλαγών είναι πιθανόν να προκαλέσει προβλήματα εμπιστευτικότητας.

Τροπολογία 6

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 24 – παράγραφος 2 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

2α. Η υποχρέωση διαπραγμάτευσης δεν ισχύει για ενεργειακά προϊόντα χονδρικής που υπόκεινται σε κατάλληλο έλεγχο από τις αρμόδιες αρχές προληπτικής εποπτείας όπως ορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1227/2011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Οκτωβρίου 2011 για την ακεραιότητα και τη διαφάνεια στη χονδρική αγορά ενέργειας.

Αιτιολόγηση

Η διαδικασία υποχρέωσης διαπραγμάτευσης που ορίζεται στον κανονισμό για αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFIR) μπορεί να περιορίσει το πεδίο που αναγνωρίζεται στον κανονισμό EMIR. Επιπροσθέτως δεν λαμβάνει υπόψη τους κανόνες που εισήχθησαν για τις αγορές ενέργειας χονδρικής με τον κανονισμό 2011/1227/EK για την ακεραιότητα των αγορών.

Τροπολογία 7

Πρόταση κανονισμού

Άρθρο 31 – παράγραφος 2 – στοιχείο α

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

α) η προτεινόμενη ενέργεια αντιμετωπίζει απειλή για την προστασία των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή τη

α) η προτεινόμενη ενέργεια αντιμετωπίζει απειλή για την προστασία των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία, η οικονομική χρησιμότητα και ακεραιότητα των

σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης·

χρηματοπιστωτικών αγορών ή τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης·

Αιτιολόγηση

Η οικονομική χρησιμότητα των αγορών - η ικανότητά τους να παρέχουν δημοσιοποίηση των τιμών και η ικανότητα να αντισταθμίζουν τους κινδύνους που δεν μπορεί κανείς να αποφύγει - είναι αναμφισβήτητη η πρωταρχική λειτουργία που πρέπει να διαφυλάξουν οι εποπτικές αρχές με τις ενέργειές τους. Αυτό θα πρέπει να αποτελεί μέρος της αποστολής τους (και της ΕΑΚΑΑ) όπως ισχύει για την CFTC των ΗΠΑ.

Τροπολογία 8

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 41 – παράγραφος 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

2. Η αρμοδιότητα ανατίθεται στην Επιτροπή επ' αόριστον από την ημερομηνία που αναφέρεται στο άρθρο 41 παράγραφος 1.

Τροπολογία

2. Η αρμοδιότητα ανατίθεται στην Επιτροπή για χρονικό διάστημα πέντε ετών από την ημερομηνία έναρξης της ισχύος του παρόντος κανονισμού.

Η Επιτροπή υποβάλλει έκθεση για τις μεταβιβάσεις αρμοδιοτήτων το αργότερο εννέα μήνες πριν από το πέρας του χρονικού διαστήματος των πέντε μηνών. Η εξουσιοδότηση παρατείνεται για περιόδους ίσης διάρκειας, εφόσον δεν διατυπωθεί σχετικώς αντίρρηση από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ή το Συμβούλιο το αργότερο τρεις μήνες πριν από το πέρας εκάστης περιόδου.

Τροπολογία 9

Πρόταση κανονισμού Άρθρο 46 – παράγραφος 2 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή

Τροπολογία

2α. Για τα πρόσωπα των οποίων η κύρια δραστηριότητα συνίσταται σε συναλλαγές σε εμπορεύματα ή/και παράγωγα επί εμπορευμάτων για ίδιο λογαριασμό, ο κανονισμός εφαρμόζεται πλήρως μόνον

από την Όταν τα πρόσωπα που διενεργούν συναλλαγές σε εμπορεύματα ή/και παράγωγα επί εμπορευμάτων για ίδιο λογαριασμό αποτελούν μέρος ομίλου, κύρια δραστηριότητα του οποίου είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών δυνάμει της οδηγίας 2004/39/EK ή τραπεζικών υπηρεσιών δυνάμει της οδηγίας 2000/12/EK, ο παρών κανονισμός εφαρμόζεται σύμφωνα με την παράγραφο 2.*

** ΕΕ: εισάγεται η ημερομηνία δύο έτη από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού*

Αιτιολόγηση

Ο MiFIR στο μέλλον θα ισχύει σε νεοεισερχόμενους που προηγουμένως δεν ενέπιπταν στο πεδίο εφαρμογής του κανονισμού, οι οποίοι θα είναι για πρώτη φορά υποχρεωμένοι να τηρήσουν τις πολύπλοκες απαιτήσεις του και να αναδιαρθρωθούν αναλόγως, πράγμα που δεν συμβαίνει με τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις οι οποίες πρέπει απλώς να τηρήσουν πρόσθετες απαιτήσεις. Για τον λόγο αυτό θα χρειασθούν μεγαλύτερη προθεσμία εκτέλεσης.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Τίτλος	Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και τροποποίηση του κανονισμού [EMIR] για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών
Έγγραφο αναφοράς	COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD)
Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας 15.11.2011
Γνωμοδότηση της Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	ITRE (Επιτροπή Βιομηχανίας, Έρευνας και Ενέργειας) 15.11.2011
Συντάκτης(τρια) γνωμοδότησης Ημερομηνία ορισμού	Holger Krahmer 14.12.2011
Εξέταση στην επιτροπή	23.4.2012
Ημερομηνία έγκρισης	31.5.2012
Αποτέλεσμα της τελικής ψηφοφορίας	+: 46 –: 1 0: 3
Βουλευτές παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Gabriele Albertini, Amelia Andersdotter, Josefa Andrés Barea, Jean-Pierre Audy, Zigmantas Balčytis, Ivo Belet, Jan Březina, Giles Chichester, Jürgen Creutzmann, Pilar del Castillo Vera, Δημήτριος Δρούτσας, Christian Ehler, Vicky Ford, Gaston Franco, Adam Gierek, Norbert Glante, András Gyürk, Fiona Hall, Edit Herczog, Kent Johansson, Romana Jordan, Krišjānis Kariņš, Lena Kolarska-Bobińska, Angelika Niebler, Jaroslav Paška, Vittorio Prodi, Miloslav Ransdorf, Herbert Reul, Teresa Riera Madurell, Paul Rübig, Salvador Sedó i Alabart, Francisco Sosa Wagner, Patrizia Toia, Ιωάννης Α. Τσουκαλάς, Marita Ulvskog, Vladimir Urutchev, Kathleen Van Brempt, Henri Weber
Αναπληρωτής(ές) παρών(όντες) κατά την τελική ψηφοφορία	Francesco De Angelis, Ioan Enciu, Vicente Miguel Garcés Ramón, Françoise Grossetête, Satu Hassi, Roger Helmer, Jolanta Emilia Hibner, Seán Kelly, Eija-Riitta Korhola, Holger Krahmer, Zofija Mazej Kukovič
Αναπληρωτής(ές) (άρθρο 187, παρ. 2) παρών(όντες) κατά την τελική ψηφοφορία	Indrek Tarand

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Τίτλος	Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και τροποποίηση του κανονισμού [EMIR] για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών			
Έγγραφο αναφοράς	COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD)			
Ημερομηνία υποβολής στο ΕΚ	20.10.2011			
Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας 15.11.2011			
Γνωμοδοτική(ές) επιτροπή(ες) Ημερομ. αναγγελίας στην ολομέλεια	DEVE 15.11.2011	BUDG 15.11.2011	ITRE 15.11.2011	JURI 15.11.2011
Αποφάσισε να μη γνωμοδοτήσει Ημερομηνία της απόφασης	BUDG 6.2.2012	JURI 21.11.2011		
Εισηγητής(ές) Ημερομηνία ορισμού	Markus Ferber 21.9.2010			
Εξέταση στην επιτροπή	5.12.2011	13.2.2012	25.4.2012	19.6.2012
Ημερομηνία έγκρισης	26.9.2012			
Αποτέλεσμα της τελικής ψηφοφορίας	+: -: 0:	45 0 0		
Βουλευτές παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Burkhard Balz, Elena Băsescu, Jean-Paul Basset, Sharon Bowles, Udo Bullmann, George Sabin Cutaș, Rachida Dati, Leonardo Domenici, Derk Jan Eppink, Diogo Feio, Markus Ferber, Ildikó Gáll-Pelcz, Jean-Paul Gauzès, Sven Giegold, Sylvie Goulard, Liem Hoang Ngoc, Syed Kamall, Wolf Klinz, Jürgen Klute, Ρόδη Κράτσα-Τσαγκαροπούλου, Philippe Lamberts, Werner Langen, Arlene McCarthy, Sławomir Witold Nitras, Ivari Padar, Alfredo Pallone, Antolín Sánchez Presedo, Olle Schmidt, Peter Simon, Theodor Dumitru Stolojan, Ivo Strejček, Kay Swinburne, Sampo Terho, Marianne Thyssen, Ramon Tremosa i Balcells, Corien Wortmann-Kool, Νικόλαος Χουντής, Pablo Zalba Bidegain			
Αναπληρωτής(ές) παρών(όντες) κατά την τελική ψηφοφορία	Sophie Auconie, Pervenche Berès, Sari Essayah, Robert Goebbels, Sophia in 't Veld, Olle Ludvigsson, Sirpa Pietikäinen, Catherine Stihler			
Ημερομηνία κατάθεσης	4.10.2012			