

Βρυξέλλες, 20 Ιουνίου 2025  
(OR. en)

10635/25

EF 214  
ECOFIN 856  
DELECT 88

### ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

---

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	19 Ιουνίου 2025
Αποδέκτης:	κα Thérèse BLANCHET, Γενική Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης

---

Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2025) 3104 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 18.6.2025 για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που προβλέπονται στους κατ' εξουσιοδότηση κανονισμούς (ΕΕ) 2017/583 και (ΕΕ) 2017/587 όσον αφορά τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα

---

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2025) 3104 final.

σνημμ.: C(2025) 3104 final

Βρυξέλλες, 18.6.2025  
C(2025) 3104 final

**ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ**

**της 18.6.2025**

**για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που προβλέπονται στους κατ' εξουσιοδότηση κανονισμούς (ΕΕ) 2017/583 και (ΕΕ) 2017/587 όσον αφορά τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

## ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

### 1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>1</sup> (στο εξής: MiFIR) διέπει τον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται η διαπραγμάτευση τίτλων στην ΕΕ. Οι τελευταίες νομοθετικές τροποποιήσεις του MiFIR εισήχθησαν με τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/791 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>2</sup> (στο εξής: επανεξέταση του MiFIR). Η επανεξέταση του MiFIR αίρει τα κύρια εμπόδια για τη δημιουργία τριών ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών, ενός για καθεμία από τις ακόλουθες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού: ομολογίες, μετοχές και διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (στο εξής: ΔΑΚ), και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. Η επανεξέταση του MiFIR ενισχύει επίσης τη διαφάνεια και αυξάνει την ανταγωνιστικότητα των αγορών της ΕΕ παγκοσμίως. Δημοσιεύτηκε στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης* στις 8 Μαρτίου 2024 και άρχισε να ισχύει στις 28 Μαρτίου 2024.

Στο πλαίσιο επανεξέτασης του MiFIR, η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (στο εξής: ΕΑΚΑΑ) καλείται να αναπτύξει ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα (στο εξής: ΡΤΠ) ώστε να προσδιορίσει ορισμένες τεχνικές λεπτομέρειες των νέων κανόνων. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εκδίδει τέτοιου είδους σχέδια ΡΤΠ σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>3</sup>.

Στο πλαίσιο επανεξέτασης του MiFIR, εισήχθησαν τροποποιήσεις στις απαιτήσεις διαφάνειας που ισχύουν για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων όσον αφορά τα μετοχικά και τα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα, με σκοπό την απλούστευση και την περαιτέρω εναρμόνιση των κανόνων, την αύξηση της διαφάνειας των συναλλαγών (ιδίως για τα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως οι ομολογίες και τα παράγωγα) και τη βελτίωση της διαδικασίας διαμόρφωσης των τιμών. Οι τροποποιημένοι κανόνες θα καταστήσουν, με τη σειρά τους, τα ενοποιημένα δελτία συναλλαγών πολυτιμότερο εργαλείο για τους επενδυτές.

Υπό το πρίσμα των τροποποιημένων κανόνων διαφάνειας του MiFIR, είναι πλέον αναγκαίο να επικαιροποιηθούν τα σχετικά ΡΤΠ, ιδίως ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής<sup>4</sup> σχετικά με τις απαιτήσεις διαφάνειας ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα (στο εξής: SFP) και τα δικαιώματα εκπομπής και ο

<sup>1</sup> Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

<sup>2</sup> Κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 28ης Φεβρουαρίου 2024, για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όσον αφορά την ενίσχυση της διαφάνειας των δεδομένων, την άρση των εμποδίων στην εμφάνιση ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών, τη βελτιστοποίηση των υποχρεώσεων διαπραγμάτευσης και την απαγόρευση είσπραξης πληρωμής για ροή εντολών (ΕΕ L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

<sup>3</sup> Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84).

<sup>4</sup> Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής, της 14ης Ιουλίου 2016, σχετικά με τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα παράγωγα (ΕΕ L 87 της 31.3.2017, σ. 229).

κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/587 της Επιτροπής<sup>5</sup> σχετικά με τις απαιτήσεις διαφάνειας ως προς τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα. Με βάση το χρονοδιάγραμμα που περιλαμβάνεται στην εξουσιοδότηση που προβλέπεται στο άρθρο 11α παράγραφος 3 του MiFIR, σε μεταγενέστερο στάδιο θα εισαχθούν πρόσθετες τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής όσον αφορά τη βαθμονόμηση των κανόνων προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας για τα παράγωγα.

Ειδικότερα, οι τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής (διαφάνεια για τα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα) αποσκοπούν στην επίτευξη των ακόλουθων στόχων:

- να επικαιροποιηθούν οι ορισμοί·
- να επικαιροποιηθούν και/ή να απαλειφθούν διατάξεις για να διασφαλιστεί η ευθυγράμμιση με τις επανεξετασθείσες διατάξεις του MiFIR που έχουν ήδη τεθεί σε εφαρμογή (π.χ. περιορισμός των απαιτήσεων προσυναλλακτικής διαφάνειας στα κεντρικά βιβλία εντολών με όριο τιμής και στα συστήματα διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία και επακόλουθη κατάργηση της δυνατότητας των αρμόδιων αρχών να απαλλάσσουν τους διαχειριστές αγοράς και τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπο διαπραγμάτευσης από την υποχρέωση να δημοσιοποιούν τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 του MiFIR για επιδεκτικές εκτέλεσης εκδηλώσεις ενδιαφέροντος για αιτήσεις προσδιορισμού τιμής και συστήματα προφορικής διαπραγμάτευσης που βρίσκονται πάνω από το συγκεκριμένο μέγεθος ανά χρηματοπιστωτικό μέσο)·
- να επικαιροποιηθούν οι απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας όσον αφορά ομολογίες, SFP και δικαιώματα εκπομπής·
- να βαθμονομηθούν οι απαιτήσεις μετασυναλλακτικής διαφάνειας όσον αφορά ομολογίες, SFP και δικαιώματα εκπομπής.

Οι τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587 της Επιτροπής (διαφάνεια για τις μετοχές) αποσκοπούν στην επίτευξη των ακόλουθων στόχων:

- να προσδιοριστούν οι λεπτομέρειες των προσυναλλακτικών δεδομένων που πρέπει να δημοσιοποιούνται από τους διαχειριστές αγοράς και τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπο διαπραγμάτευσης ως προς τις μετοχές, τα πιστοποιητικά αποθετηρίου, τα ΔΑΚ, τα πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα·
- να βελτιωθεί η μεθοδολογία για τον προσδιορισμό της σημαντικότερης αγοράς από άποψη ρευστότητας·
- να καθοριστούν οι απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας για τους συστηματικούς εσωτερικοποιητές·

---

<sup>5</sup> Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/587 της Επιτροπής, της 14ης Ιουλίου 2016, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις μετοχές, τα πιστοποιητικά αποθετηρίου, τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, τα πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα και τις υποχρεώσεις εκτέλεσης συναλλαγών σχετικά με ορισμένες μετοχές σε τόπο διαπραγμάτευσης ή από συστηματικό εσωτερικοποιητή (ΕΕ L 87 της 31.3.2017, σ. 387).

- να προσδιοριστούν περαιτέρω τα χαρακτηριστικά των συναλλαγών που δεν συμβάλλουν στη διαδικασία εξεύρεσης τιμών και συνεπώς εξαιρούνται από την υποχρέωση διαπραγμάτευσης μετοχών·
- να καταστεί δυνατή η διακοπή της συλλογής δεδομένων στο σύστημα διαφάνειας χρηματοπιστωτικών μέσων (FITRS) και στο σύστημα διπλού μέγιστου ορίου συναλλαγών (DVCAP), καθώς και η διακοπή της χρήση δεδομένων συναλλαγών, τα οποία αναφέρονται βάσει του άρθρου 26 του κανονισμού MiFIR, ως πηγής δεδομένων για την εκτέλεση υπολογισμών διαφάνειας για μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα·
- να επικαιροποιηθούν και/ή να βελτιωθούν περαιτέρω ορισμένες άλλες διατάξεις.

Οι τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής και του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587 της Επιτροπής συνδυάζονται σε έναν ενιαίο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής, καθώς όλες είναι αναγκαίες για την επίτευξη αποτελεσματικού καθεστώτος διαφάνειας και για την επιτυχή καθιέρωση των ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών για ομολογίες και μετοχές.

## 2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, πριν από την υποβολή των ΡΤΠ στην Επιτροπή, η ΕΑΚΑΑ διεξήγαγε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις με τα ενδιαφερόμενα μέρη<sup>6</sup>. Η ΕΑΚΑΑ ζήτησε επίσης τη γνώμη της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών (στο εξής: SMSG), η οποία δημοσίευσε γνωμοδότηση προς την ΕΑΚΑΑ στις 17 Σεπτεμβρίου 2024<sup>7</sup>. Σύμφωνα με το άρθρο 11 του MiFIR, η ΕΑΚΑΑ έλαβε υπόψη τις συμβουλές της ομάδας εμπειρογνομόνων των ενδιαφερόμενων μερών σχετικά με την ποιότητα και τα πρωτόκολλα διαβίβασης των δεδομένων για την αγορά μετοχικών και μη μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων<sup>8</sup>.

Η ΕΑΚΑΑ διενέργησε ανάλυση κόστους–οφέλους, η οποία συμπεριλήφθηκε στην τελική έκθεση μαζί με τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων διαβούλευσης<sup>9</sup>. Η ΕΑΚΑΑ απέστειλε

<sup>6</sup> Τα έγγραφα της διαβούλευσης είναι διαθέσιμα στη διεύθυνση: [Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances, draft RTS on reasonable commercial basis and review of RTS 23 on supply of reference data](#) [Επανεξέταση του ΡΤΠ 2 σχετικά με τη διαφάνεια για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής, των σχεδίων ΡΤΠ σε εύλογη εμπορική βάση και επανεξέταση του ΡΤΠ 23 σχετικά με την παροχή δεδομένων αναφοράς]· [Technical advice \(Section 3\), RTS 1 \(Section 4\), the RTS on input/output data for shares and ETFs CTP \(Section 8\) and the flags under RTS 2](#) [Τεχνικές συμβουλές (τμήμα 3), ΡΤΠ 1 (τμήμα 4), ΡΤΠ σχετικά με τα δεδομένα εισόδου/εξόδου για παρόχους ενοποιημένων δελτίων για μετοχές και διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (τμήμα 8) και σημάνσεις στο πλαίσιο του ΡΤΠ 2].

<sup>7</sup> Η γνωμοδότηση προς την ΕΑΚΑΑ είναι διαθέσιμη στη διεύθυνση: [ESMA24-229244789-5138 SMSG advice on the May 2024 MiFIR Consultation Package](#) [Γνωμοδότηση της SMSG ESMA24-229244789-5138 σχετικά με τη δέσμη διαβουλεύσεων για τον MiFIR του Μαΐου 2024].

<sup>8</sup> Οι τελικές εκθέσεις είναι διαθέσιμες στη διεύθυνση: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols - European Commission](#) (Εκθέσεις της ομάδας εμπειρογνομόνων των ενδιαφερόμενων μερών σχετικά με την ποιότητα και τα πρωτόκολλα διαβίβασης των δεδομένων για την αγορά μετοχικών και μη μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων — Ευρωπαϊκή Επιτροπή).

<sup>9</sup> Οι τελικές εκθέσεις της ΕΑΚΑΑ είναι διαθέσιμες στη διεύθυνση: [Final Report on equity transparency](#) [Τελική έκθεση σχετικά με τη διαφάνεια των μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων]· [Final Report on the Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances and RTS on reasonable commercial basis](#) [Τελική έκθεση σχετικά με την επανεξέταση του ΡΤΠ 2 όσον αφορά τη διαφάνεια για τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και τα δικαιώματα εκπομπής και των ΡΤΠ σε εύλογη εμπορική βάση].

την τελική έκθεση σχετικά με τα ΡΤΠ στην Επιτροπή τον Δεκέμβριο του 2024, σύμφωνα με τις προθεσμίες που ορίζονται στον MiFIR.

### **3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ**

Σκοπός του παρόντος κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού είναι να προσδιοριστούν οι τεχνικές λεπτομέρειες του νέου καθεστώτος του MiFIR σχετικά με τις απαιτήσεις διαφάνειας για ομολογίες, SFP, δικαιώματα εκπομπής και μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα.

1. Το άρθρο 1 εισάγει τις τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 όσον αφορά τις ομολογίες, τα SFP και τα δικαιώματα εκπομπής.
2. Το άρθρο 2 εισάγει τις τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587 όσον αφορά τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα.
3. Το άρθρο 3 ορίζει τον χρόνο έναρξης ισχύος και την ημερομηνία εφαρμογής του παρόντος κανονισμού.

# ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 18.6.2025

**για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που προβλέπονται στους κατ' εξουσιοδότηση κανονισμούς (ΕΕ) 2017/583 και (ΕΕ) 2017/587 όσον αφορά τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012<sup>10</sup>, και ιδίως το άρθρο 4 παράγραφος 6 τρίτο εδάφιο, το άρθρο 7 παράγραφος 2 τρίτο εδάφιο, το άρθρο 9 παράγραφος 5 τρίτο εδάφιο, το άρθρο 11 παράγραφος 4 τέταρτο εδάφιο, το άρθρο 14 παράγραφος 7 τρίτο εδάφιο, το άρθρο 20 παράγραφος 3 τρίτο εδάφιο, το άρθρο 21 παράγραφος 5 τρίτο εδάφιο, το άρθρο 22 παράγραφος 3 δεύτερο εδάφιο και το άρθρο 23 παράγραφος 3 τρίτο εδάφιο,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Ο κανονισμός (ΕΕ) 2016/1033 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>11</sup> τροποποίησε τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 με την εισαγωγή ενός ορισμού για τον όρο «δέσμες συναλλαγών» στο άρθρο 2 του εν λόγω κανονισμού. Δεδομένου ότι οι κατ' εξουσιοδότηση κανονισμοί δεν θα πρέπει να περιέχουν ορισμούς που ήδη προβλέπονται σε νομοθετικές πράξεις, συνάγεται ότι ο ίδιος ορισμός των «δεσμών συναλλαγών», ο οποίος παρατίθεται ως «συναλλαγή πακέτου» επί του παρόντος στο άρθρο 1 σημείο 1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής<sup>12</sup>, θα πρέπει να καταργηθεί από τον εν λόγω κανονισμό.

<sup>10</sup> EE L 173 της 12.6.2014, σ. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

<sup>11</sup> Κανονισμός (ΕΕ) 2016/1033 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Ιουνίου 2016, για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 για την κατάχρηση της αγοράς, και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων (EE L 175 της 30.6.2016, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

<sup>12</sup> Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής, της 14ης Ιουλίου 2016, σχετικά με τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα παράγωγα (EE L 87 της 31.3.2017, σ. 229, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/583/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj)).

- (2) Ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>13</sup> τροποποίησε τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 περιορίζοντας την απαίτηση δημοσίευσης δεσμευτικών ή ενδεικτικών προσφορών για μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα στα κεντρικά βιβλία εντολών με όριο τιμής και στα συστήματα διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία. Κατά συνέπεια, ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 κατήργησε επίσης το άρθρο 9 παράγραφος 5 στοιχείο δ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, το οποίο εξουσιοδότησε την Επιτροπή, μεταξύ άλλων, να διατυπώσει ορισμό των όρων «αίτηση προσδιορισμού τιμής» και «συστήματα προφορικής διαπραγμάτευσης» για λόγους απαλλαγής από την προσυναλλακτική δημοσιοποίηση. Επομένως, οι εν λόγω ορισμοί θα πρέπει να διαγραφούν από το άρθρο 1 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583. Είναι επίσης αναγκαίο να διαγραφούν από το παράρτημα Ι του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 τα συστήματα διαπραγμάτευσης με βάση τα ζεύγη εντολών, τα συστήματα διαπραγμάτευσης με αίτηση προσδιορισμού τιμής και τα συστήματα προφορικής διαπραγμάτευσης.
- (3) Ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 τροποποίησε τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 προσθέτοντας στο άρθρο 9 παράγραφος 5 του εν λόγω κανονισμού ένα νέο στοιχείο στ). Σύμφωνα με την εν λόγω διάταξη, ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να προσδιορίζει τα χαρακτηριστικά των «κεντρικών βιβλίων εντολών με όριο τιμής» και των «συστημάτων διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία». Επομένως, είναι αναγκαίο να εισαχθούν ορισμοί για τον σκοπό αυτόν στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583. Ένα σύστημα διαπραγμάτευσης που λειτουργεί μέσω βιβλίου εντολών και το οποίο περιλαμβάνει μόνο ζεύγη εντολών ειδικών διαπραγματευτών και έναν αλγόριθμο διαπραγμάτευσης που αντιστοιχίζει σε συνεχή βάση εισερχόμενες εντολές αγοράς και πώλησης με εκκρεμή ζεύγη εντολών από ειδικούς διαπραγματευτές χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση βάσει της βέλτιστης διαθέσιμης τιμής θα πρέπει να θεωρείται σύστημα συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών. Ένα σύστημα διαπραγμάτευσης που λειτουργεί μέσω βιβλίου εντολών, στο οποίο επιβεβαιώνονται τα ζεύγη εντολών των παρόχων ρευστότητας πριν από τη δυναμική εκτέλεση εισερχόμενης εντολής, και μέσω αλγόριθμου διαπραγμάτευσης που αντιστοιχίζει σε συνεχή βάση εισερχόμενες εντολές αγοράς και πώλησης με τα επιβεβαιωμένα ζεύγη εντολών των παρόχων ρευστότητας χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση βάσει της βέλτιστης διαθέσιμης τιμής, θα πρέπει επίσης να θεωρείται σύστημα συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών. Όταν ένα σύστημα διαπραγμάτευσης βάσει κεντρικού βιβλίου εντολών με όριο τιμής συνδυάζει στοιχεία ενός συστήματος συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών και ενός συστήματος διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία, η συνιστώσα της συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών και η συνιστώσα της περιοδικής δημοπρασίας του συστήματος διαπραγμάτευσης βάσει κεντρικού βιβλίου εντολών με όριο τιμής θα πρέπει να υπόκεινται στις απαιτήσεις πληροφόρησης που ορίζονται στο παράρτημα Ι του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 για τα συστήματα συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών και τα συστήματα διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία, αντίστοιχα.

<sup>13</sup> Κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 28ης Φεβρουαρίου 2024, για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όσον αφορά την ενίσχυση της διαφάνειας των δεδομένων, την άρση των εμποδίων στην εμφάνιση ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών, τη βελτιστοποίηση των υποχρεώσεων διαπραγμάτευσης και την απαγόρευση είσπραξης πληρωμής για ροή εντολών (ΕΕ L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

- (4) Το άρθρο 54 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 ορίζει ότι οι διατάξεις των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων που εκδόθηκαν σύμφωνα με τον εν λόγω κανονισμό όπως εφαρμόζονταν πριν από τις 28 Μαρτίου 2024 εξακολουθούν να εφαρμόζονται έως την ημερομηνία εφαρμογής των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων που εκδίδονται σύμφωνα με τον εν λόγω κανονισμό όπως εφαρμόζεται από την 28η Μαρτίου και μετά. Στην ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με την ερμηνεία και την εφαρμογή της μεταβατικής διάταξης που προβλέπεται στον κανονισμό (ΕΕ) 2024/791<sup>14</sup>, η Επιτροπή διευκρίνισε ότι το άρθρο 54 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 αποσκοπεί στη διασφάλιση συνέχειας για τους συμμετέχοντες στην αγορά ενόσω καταρτίζονται οι νέοι κατ' εξουσιοδότηση κανονισμοί της Επιτροπής. Για να διασφαλιστεί η εν λόγω συνέχεια στην πράξη, θα πρέπει να εισαχθεί νέο άρθρο 1α στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583, για να διευκρινιστεί ποια άρθρα του εν λόγω κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού θα πρέπει να εξακολουθήσουν να εφαρμόζονται μόνο όσον αφορά τα παράγωγα. Τα εν λόγω άρθρα θα πρέπει να εξακολουθήσουν να εφαρμόζονται μαζί με τις διατάξεις του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 τις οποίες συμπληρώνουν, όπως ίσχυαν πριν από τις 28 Μαρτίου 2024. Επομένως, θα πρέπει επίσης να διευκρινιστεί ότι οι παραπομπές στο άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 που περιέχονται στα εν λόγω άρθρα θα πρέπει να νοούνται ως παραπομπές στο άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όπως ίσχυε πριν από τις 28 Μαρτίου 2024.
- (5) Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 5 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να προσδιορίζει το μέγεθος των εντολών μεγάλου μεγέθους σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς. Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο α) του εν λόγω κανονισμού, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να απαλλάξουν τους διαχειριστές αγοράς και τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης από την υποχρέωση να δημοσιοποιούν τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 του εν λόγω κανονισμού σε σχέση με τις συγκεκριμένες εντολές. Η Επιτροπή προσδιόρισε το μέγεθος των εντολών μεγάλου μεγέθους στο άρθρο 3 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583. Ωστόσο, ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 τροποποίησε το άρθρο 8 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 ώστε να προβλεφθούν ειδικές απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής, και εισήγαγε νέο άρθρο 8α στον εν λόγω κανονισμό για τη θέσπιση ειδικών απαιτήσεων προσυναλλακτικής διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά τα παράγωγα. Από την εν λόγω τροποποίηση έπεται ότι το αν μια εντολή είναι μεγάλου μεγέθους, όπως αναφέρεται στο άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, θα προσδιορίζεται διαφορετικά όσον αφορά, αφενός, τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και τα δικαιώματα εκπομπής και, αφετέρου, τα παράγωγα. Επομένως, θα πρέπει να εισαχθεί νέο άρθρο 3α στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 για τη θέσπιση ειδικών κανόνων σχετικά με τον προσδιορισμό των «εντολών μεγάλου μεγέθους» για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής. Για να

<sup>14</sup> Ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με την ερμηνεία και την εφαρμογή της μεταβατικής διάταξης που προβλέπεται στον κανονισμό (ΕΕ) 2024/791 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όσον αφορά την ενίσχυση της διαφάνειας των δεδομένων, την άρση των εμποδίων στην εμφάνιση ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών, τη βελτιστοποίηση των υποχρεώσεων διαπραγμάτευσης και την απαγόρευση είσπραξης πληρωμής για ροή εντολών (C/2024/2966).

επιτευχθεί σταθερότερο καθεστώς προσυναλλακτικής διαφάνειας, οι κανόνες αυτοί θα πρέπει να βασίζονται στον στατικό προσδιορισμό των «εντολών μεγάλου μεγέθους».

- (6) Προκειμένου να ληφθεί υπόψη ο περιορισμός της προσυναλλακτικής διαφάνειας όσον αφορά τα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα στα κεντρικά βιβλία εντολών με όριο τιμής και στα συστήματα διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία, ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 κατήργησε από τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 το άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο β). Το εν λόγω στοιχείο έδινε τη δυνατότητα στις αρμόδιες αρχές να απαλλάσσουν τους διαχειριστές αγοράς και τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης από την υποχρέωση να δημοσιοποιούν τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 του εν λόγω κανονισμού για επιδεκτικές εκτέλεσης εκδηλώσεις ενδιαφέροντος σε συστήματα διαπραγμάτευσης με πρόσκληση υποβολής προσφορών και σε συστήματα προφορικής διαπραγμάτευσης οι οποίες υπερβαίνουν συγκεκριμένο μέγεθος ανά χρηματοπιστωτικό μέσο. Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 5 στοιχείο δ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, ανατέθηκε στην Επιτροπή η εξουσία να προσδιορίσει το συγκεκριμένο μέγεθος για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που μπορούν να απαλλαγούν από την υποχρέωση προσυναλλακτικής δημοσιοποίησης, το οποίο η Επιτροπή προσδιόρισε στο άρθρο 5 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583. Δεδομένου ότι με τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/791 απαλείφθηκε από τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 τόσο το άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο β) όσο και η εξουσιοδότηση που προβλέπεται στο άρθρο 9 παράγραφος 5 στοιχείο δ), συνάγεται ότι το άρθρο 5 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 θα πρέπει επίσης να απαλειφθεί. Είναι επίσης αναγκαίο να απαλειφθούν όλες οι παραπομπές στο άρθρο 5 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 από άλλες διατάξεις του εν λόγω κανονισμού.
- (7) Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 5 στοιχείο ε) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, ανατέθηκε στην Επιτροπή η εξουσία να προσδιορίσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά και που μπορούν να απαλλαγούν από την υποχρέωση προσυναλλακτικής δημοσιοποίησης σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 1 του εν λόγω κανονισμού. Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο γ) του εν λόγω κανονισμού, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να απαλλάσσουν τους διαχειριστές αγοράς και τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης από την υποχρέωση να δημοσιοποιούν τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 του εν λόγω κανονισμού σε σχέση με τέτοια μέσα ή τέτοιες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων. Η Επιτροπή προσδιόρισε τις κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά στο άρθρο 6 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583. Ωστόσο, ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 τροποποίησε το άρθρο 8 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 ώστε να προβλεφθούν ειδικές απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής, και εισήγαγε νέο άρθρο 8α στον εν λόγω κανονισμό για τη θέσπιση ειδικών απαιτήσεων προσυναλλακτικής διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης όσον αφορά τα παράγωγα. Από τις εν λόγω τροποποιήσεις έπεται ότι το αν υπάρχει μια ρευστή αγορά, όπως αναφέρεται στο άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, θα προσδιορίζεται διαφορετικά όσον αφορά, αφενός, τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και τα δικαιώματα εκπομπής και, αφετέρου, τα παράγωγα. Επομένως, θα πρέπει να εισαχθεί νέο άρθρο 8α στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 για τη θέσπιση ειδικών κανόνων σχετικά με τον προσδιορισμό του αν υπάρχει «ρευστή αγορά» για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής. Για να

επιτευχθεί σταθερότερο καθεστώς διαφάνειας, αυτοί οι κανόνες θα πρέπει να βασίζονται σε στατικό προσδιορισμό της ρευστότητας.

- (8) Ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 εισήγαγε στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 16α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 τον ορισμό της «ορισθείσας δημοσιεύουσας οντότητας» και πρόσθεσε στον εν λόγω κανονισμό νέο άρθρο 21α, το οποίο επιτρέπει σε μια επιχείρηση επενδύσεων που είναι ορισθείσα δημοσιεύουσα οντότητα να είναι υπεύθυνη για τη δημοσιοποίηση μιας συναλλαγής μέσω εγκεκριμένου μηχανισμού δημοσιοποίησης συναλλαγών (στο εξής: ΕΜΗΔΗΣΥ). Το ίδιο νέο άρθρο 21α προσδιορίζει επίσης ποιο μέρος μιας συναλλαγής θα πρέπει να είναι υπεύθυνο για τη δημοσιοποίηση της συναλλαγής όταν μόνο ένα, κανένα ή αμφότερα τα μέρη της συναλλαγής είναι ορισθείσες δημοσιεύουσες οντότητες. Συνεπώς, θα πρέπει να διαγραφούν οι απαιτήσεις που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 οι οποίες αποσκοπούν στον προσδιορισμό της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνη για τη δημοσιοποίηση μιας συναλλαγής μέσω ΕΜΗΔΗΣΥ.
- (9) Σύμφωνα με το άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να χορηγούν άδεια στους διαχειριστές αγοράς και στις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης για τη χρονική μετάθεση της δημοσιοποίησης των στοιχείων συναλλαγών ανάλογα με το μέγεθος ή το είδος της συναλλαγής. Σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 στοιχείο γ) του εν λόγω κανονισμού, ανατέθηκε στην Επιτροπή η εξουσία να προσδιορίσει τις προϋποθέσεις για την εν λόγω χρονική μετάθεση της δημοσιοποίησης, το οποίο η Επιτροπή εφάρμοσε στο άρθρο 8 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583. Ωστόσο, ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 τροποποίησε το άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 με την πρόβλεψη ειδικών απαιτήσεων για τη χρονική μετάθεση της δημοσιοποίησης όσον αφορά ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής, και εισήγαγε νέο άρθρο 11α στον εν λόγω κανονισμό που περιέχει ειδικές απαιτήσεις για τη χρονική μετάθεση της δημοσιοποίησης όσον αφορά τα παράγωγα. Κατά συνέπεια, θα πρέπει να εισαχθεί νέο άρθρο 8α στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 για να καθοριστούν οι ακριβείς λεπτομέρειες του καθεστώτος χρονικής μετάθεσης της δημοσιοποίησης όσον αφορά ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής, μεταξύ άλλων να προσδιοριστούν τα μεγέθη έκδοσης που αντιστοιχούν σε ρευστή ή μη ρευστή αγορά δεδομένου χρηματοπιστωτικού μέσου, το τι συνιστά συναλλαγή μεσαίου, μεγάλου και πολύ μεγάλου μεγέθους και η διάρκεια των χρονικών μεταθέσεων.
- (10) Για να διασφαλιστεί ότι το καθεστώς χρονικής μετάθεσης για τις ομολογίες είναι απλό και καλά βαθμονομημένο, είναι αναγκαίο να γίνει διάκριση ανάμεσα σε τρεις κατηγορίες ομολογιών: i) κρατικές ομολογίες και άλλες ομολογίες του Δημοσίου· ii) εταιρικές, μετατρέψιμες και άλλες ομολογίες· και iii) καλυμμένες ομολογίες. Για να καθίσταται δυνατή η καλύτερη διάκριση μεταξύ ρευστών και μη ρευστών ομολογιών και συνεπώς η αποτελεσματικότερη βαθμονόμηση, οι ομολογίες θα πρέπει να ομαδοποιούνται περαιτέρω για κάθε κατηγορία ομολογιών.
- (11) Σύμφωνα με τον ορισμό της ρευστής αγοράς που παρατίθεται στο άρθρο 2 σημείο 17) στοιχείο α) σημείο i) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, μια ρευστή αγορά θα πρέπει να αξιολογείται ανάλογα με το μέγεθος έκδοσης μιας ομολογίας. Για να ληφθούν υπόψη πιθανές αλλαγές στο μέγεθος της έκδοσης μιας ομολογίας σε βάθος χρόνου, μεταξύ άλλων λόγω συνεχών εκδόσεων ή επαναγορών ομολογιών, είναι αναγκαίο να αξιολογηθεί μια ρευστή αγορά με βάση το ανεξόφλητο ποσό της έκδοσης ομολογιών (δηλαδή, τη συνολική αξία των ομολογιών που έχουν εκδοθεί και

διακρατούνται από επενδυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή), και όχι το αρχικό μέγεθος της έκδοσης ομολογιών (δηλαδή, τη συνολική αξία των ομολογιών που προσφέρονται στους επενδυτές στην πρωτογενή αγορά κατά τον χρόνο της έκδοσης).

- (12) Για να θεσπιστεί ένα απλούστερο καθεστώς διαφάνειας που δεν βασίζεται σε συχνές αξιολογήσεις ρευστότητας, οι διατάξεις που ισχύουν για τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και τα δικαιώματα εκπομπής και προβλέπονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 θα πρέπει να τροποποιηθούν. Με βάση ανάλυση δεδομένων που διενεργήθηκε από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (στο εξής: ΕΑΚΑΑ) καθώς και την προηγούμενη πείρα της ΕΑΚΑΑ στη βαθμονόμηση των απαιτήσεων διαφάνειας, θα πρέπει να θεωρείται, αφενός, ότι τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και τα δικαιώματα εκπομπής πέραν των δικαιωμάτων εκπομπής της Ένωσης δεν διαθέτουν ρευστή αγορά και, αφετέρου, ότι τα δικαιώματα εκπομπής της Ένωσης διαθέτουν ρευστή αγορά. Όσον αφορά τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, θα πρέπει να διατηρηθούν τα υφιστάμενα όρια προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας και η υφιστάμενη διάρκεια της χρονικής μετάθεσης της δημοσιοποίησης των τιμών για μη ρευστά δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, όπως ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583. Ωστόσο, λαμβανομένης υπόψη της έλλειψης ρευστότητας των δομημένων χρηματοπιστωτικών προϊόντων και δεδομένου ότι ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 δεν επιτρέπει πλέον στις αρμόδιες αρχές να προβλέπουν συμπληρωματική περίοδο μετάθεσης της δημοσιοποίησης για τα εν λόγω μέσα, θα πρέπει να θεσπιστεί τυπική διάρκεια χρονικής μετάθεσης της δημοσιοποίησης του όγκου έως δύο εβδομάδες μετά την ημερομηνία της συναλλαγής. Όσον αφορά τα δικαιώματα εκπομπής, τα όρια προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας θα πρέπει να καθορίζονται σε τόνους CO<sub>2</sub> και όχι σε μονάδες διαπραγμάτευσης, δεδομένου ότι ο τόνος CO<sub>2</sub> είναι η κοινή μονάδα μέτρησης για τα εν λόγω μέσα. Βάσει ανάλυσης δεδομένων που διενεργήθηκε από την ΕΑΚΑΑ, και λαμβανομένου παράλληλα υπόψη του ρευστού χαρακτήρα των δικαιωμάτων εκπομπής της Ένωσης, η μέγιστη περίοδος χρονικής μετάθεσης για τα δικαιώματα εκπομπής της Ένωσης δεν θα πρέπει να ξεπερνάει τις 19:00, τοπική ώρα, της δεύτερης εργάσιμης ημέρας μετά την ημερομηνία της συναλλαγής.
- (13) Βάσει ανάλυσης δεδομένων που διενεργήθηκε από την ΕΑΚΑΑ, θα πρέπει να θεωρείται πως ούτε τα βασικά εμπορεύματα που είναι εισηγμένα στο χρηματιστήριο (στο εξής: ETC) ούτε οι διαπραγματεύσιμοι τίτλοι (στο εξής: ETN) διαθέτουν ρευστή αγορά. Σύμφωνα με την προσέγγιση που ακολουθείται για τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, θα πρέπει επίσης να θεσπιστεί μια τυπική διάρκεια χρονικής μετάθεσης της δημοσιοποίησης του όγκου έως δύο εβδομάδες μετά την ημερομηνία της συναλλαγής για τα ETC και τους ETN.
- (14) Ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 εισήγαγε τροποποιήσεις στη δυνατότητα των αρμόδιων αρχών να συμπληρώνουν το καθεστώς χρονικής μετάθεσης βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014. Πρώτον, η εν λόγω δυνατότητα περιορίστηκε σε κρατικούς χρεωστικούς τίτλους. Δεύτερον, η εξουσία μιας αρμόδιας αρχής να παρατείνει την περίοδο χρονικής μετάθεσης της δημοσιοποίησης περιορίστηκε στις συναλλαγές που εκτελούνται σε σχέση με τους κρατικούς χρεωστικούς τίτλους που εκδίδονται από το κράτος μέλος της εν λόγω αρμόδιας αρχής. Όσον αφορά τους κρατικούς χρεωστικούς τίτλους που δεν εκδίδονται από κράτος μέλος, η εξουσία παράτασης της περιόδου χρονικής μετάθεσης της δημοσιοποίησης δόθηκε στην ΕΑΚΑΑ. Τρίτον, η μέγιστη διάρκεια των συμπληρωματικών χρονικών μεταθέσεων περιορίστηκε σε έξι μήνες. Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να θέτουν μικρότερη διάρκεια χρονικής μετάθεσης εντός του

εν λόγω ορίου. Συνεπώς, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 θα πρέπει να τροποποιηθεί ώστε να αποτυπωθούν οι αλλαγές αυτές.

- (15) Όσον αφορά τη δημοσιοποίηση των λεπτομερειών πολλών συναλλαγών σε συγκεντρωτική μορφή, όπως αναφέρεται στο άρθρο 11 παράγραφος 3 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, η μεθοδολογία συγκέντρωσης θα πρέπει να παραμείνει αμετάβλητη. Συνεπώς, οι συναλλαγές που επωφελούνται από παρατεταμένη χρονική μετάθεση θα πρέπει να συγκεντρώνονται από τους αντίστοιχους τόπους διαπραγμάτευσης και ΕΜΗΔΗΣΥ κατά τη διάρκεια μιας ημερολογιακής εβδομάδας και θα πρέπει να δημοσιεύονται την επόμενη Τρίτη πριν από τις 9:00 τοπική ώρα.
- (16) Για να δοθεί στους συμμετέχοντες στην αγορά επαρκής χρόνος να προετοιμαστούν για τις νέες απαιτήσεις, ενώ παράλληλα διασφαλίζεται η έγκαιρη θέσπιση του ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών ομολογιών, θα πρέπει να μετατεθεί η ημερομηνία εφαρμογής των τροποποιήσεων του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 που ορίζεται στον παρόντα κανονισμό.
- (17) Συνεπώς, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 θα πρέπει να τροποποιηθεί αναλόγως.
- (18) Για να διασφαλιστεί η εναρμονισμένη εφαρμογή των απαιτήσεων προσυναλλακτικής διαφάνειας όσον αφορά τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα και λαμβανομένων υπόψη των λεπτομερειών των προσυναλλακτικών δεδομένων που οι τόποι διαπραγμάτευσης υποχρεούνται να παρέχουν στον πάροχο ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών μετοχών βάσει του άρθρου 22α του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/587 της Επιτροπής<sup>15</sup> θα πρέπει να τροποποιηθεί ώστε να προσδιοριστούν οι λεπτομέρειες των προσυναλλακτικών δεδομένων που πρέπει να δημοσιοποιούνται από τους διαχειριστές αγοράς και τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως απαιτείται βάσει του άρθρου 3 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014.
- (19) Οι εντολές κρυφού βάθους είναι εντολές με εμφανή όγκο (μέγιστη τιμή) που είναι διαθέσιμος προς εκτέλεση και αφορά ένα τμήμα μιας ποσότητας, καθώς και κρυφό όγκο σε σχέση με το υπόλοιπο της ποσότητας, ο οποίος τηρείται στον μηχανισμό διαχείρισης εντολών και μπορεί να εκτελεστεί μόνο μετά την εκτέλεση της γνωστοποιηθείσας εντολής. Για να προβλεφθεί η δυνατότητα εκτέλεσης του κρυφού μέρους των εντολών κρυφού βάθους σε αυστηρά καθορισμένες περιστάσεις, θα πρέπει να τροποποιηθεί το άρθρο 8 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587 σχετικά με την απαλλαγή από τον μηχανισμό διαχείρισης εντολών.
- (20) Ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/791 εισήγαγε στο άρθρο 2 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 ορισμό της «ορισθείσας δημοσιεύουσας οντότητας» και πρόσθεσε στον εν λόγω κανονισμό νέο άρθρο 21α, το οποίο επιτρέπει σε μια

<sup>15</sup> Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/587 της Επιτροπής, της 14ης Ιουλίου 2016, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις μετοχές, τα πιστοποιητικά αποθετηρίου, τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, τα πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα και τις υποχρεώσεις εκτέλεσης συναλλαγών σχετικά με ορισμένες μετοχές σε τόπο διαπραγμάτευσης ή από συστηματικό εσωτερικοποιητή (ΕΕ L 87 της 31.3.2017, σ. 387, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/587/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj)).

επιχείρηση επενδύσεων που είναι ορισθείσα δημοσιεύουσα οντότητα να είναι υπεύθυνη για τη δημοσιοποίηση μιας συναλλαγής μέσω ΕΜΗΔΗΣΥ. Το ίδιο νέο άρθρο 21α προσδιορίζει επίσης ποιο μέρος μιας συναλλαγής θα πρέπει να είναι υπεύθυνο για τη δημοσιοποίηση της συναλλαγής όταν μόνο ένα, κανένα ή αμφότερα τα μέρη της συναλλαγής είναι ορισθείσες δημοσιεύουσες οντότητες. Συνεπώς, θα πρέπει να διαγραφούν οι απαιτήσεις που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/587 οι οποίες αποσκοπούν στον προσδιορισμό της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνη για τη δημοσιοποίηση μιας συναλλαγής μέσω ΕΜΗΔΗΣΥ.

- (21) Για να διασφαλιστεί η ορθή βαθμονόμηση των ορίων για την εφαρμογή των απαιτήσεων προσυναλλακτικής διαφάνειας για τις μετοχές στους συστηματικούς εσωτερικοποιητές, η μεθοδολογία για τον προσδιορισμό του συνήθους μεγέθους στην αγορά (στο εξής: SMS) που ορίζεται στο άρθρο 11 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587 θα πρέπει να βελτιωθεί με την αύξηση του βαθμού λεπτομέρειας των κλιμακίων μέσου μεγέθους των συναλλαγών. Το όριο για τον καθορισμό του ελάχιστου μεγέθους προσφοράς για τους συστηματικούς εσωτερικοποιητές θα πρέπει να αντιστοιχεί στο SMS. Λαμβανομένων υπόψη των διεθνών βέλτιστων πρακτικών, της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων της Ένωσης, της σημασίας του αντικτύπου στην αγορά και της αποτελεσματικότητας της διαμόρφωσης των τιμών, το όριο για τον καθορισμό του μεγέθους έως το οποίο εφαρμόζονται στους συστηματικούς εσωτερικοποιητές οι υποχρεώσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας για τις μετοχές θα πρέπει να αντιστοιχεί στο διπλάσιο του SMS.
- (22) Για να διασφαλιστεί η ακριβής απεικόνιση της δραστηριότητας της αγοράς και της διαμόρφωσης των τιμών στη μετασυναλλακτική διαφάνεια για τις μετοχές, είναι αναγκαίο να τροποποιηθεί το άρθρο 13 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587 ώστε να καθοριστεί και να αποσαφηνιστεί το πεδίο εφαρμογής των συναλλαγών που δεν συμβάλλουν στην εξεύρεση των τιμών, συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγών παράδοσης (give-up) και αποδοχής (give-in). Οι εν λόγω συναλλαγές είναι τεχνικές συναλλαγές που διενεργούνται κυρίως για επιχειρησιακούς σκοπούς ή για τη διευκόλυνση της διαχείρισης κινδύνων μεταξύ επιχειρήσεων επενδύσεων και συνεπώς δεν αντιπροσωπεύουν ανεξάρτητα γεγονότα καθορισμού των τιμών. Για τον λόγο αυτό, θα πρέπει να εξαιρούνται από τις απαιτήσεις μετασυναλλακτικής διαφάνειας.
- (23) Στο παράρτημα I του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587 καθορίζονται τα είδη των συστημάτων διαπραγμάτευσης και, για κάθε σύστημα, η περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών του και οι πληροφορίες που πρέπει να δημοσιοποιούνται σύμφωνα με το άρθρο 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014. Το εν λόγω παράρτημα θα πρέπει να τροποποιηθεί ώστε να προσδιοριστεί ότι τα συστήματα διαπραγμάτευσης που λειτουργούν μέσω βιβλίου εντολών και τα οποία περιλαμβάνουν μόνο ζεύγη εντολών ειδικών διαπραγματευτών και έναν αλγόριθμο διαπραγμάτευσης που λειτουργεί χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση και αντιστοιχίζει σε συνεχή βάση εισερχόμενες εντολές αγοράς και πώλησης με εκκρεμή ζεύγη εντολών από ειδικούς διαπραγματευτές βάσει της βέλτιστης διαθέσιμης τιμής θα πρέπει να θεωρούνται σύστημα συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών. Τα συστήματα διαπραγμάτευσης που λειτουργούν μέσω βιβλίου εντολών, στο οποίο επιβεβαιώνονται τα ζεύγη εντολών των παρόχων ρευστότητας πριν από τη δυνητική εκτέλεση εισερχόμενης εντολής, και μέσω αλγόριθμου διαπραγμάτευσης που αντιστοιχίζει σε συνεχή βάση εισερχόμενες εντολές αγοράς και πώλησης με τα επιβεβαιωμένα ζεύγη

εντολών των παρόχων ρευστότητας χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση βάσει της βέλτιστης διαθέσιμης τιμής, θα πρέπει επίσης να θεωρούνται συστήματα συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών.

- (24) Για να δοθεί στους συμμετέχοντες στην αγορά και στις αρμόδιες αρχές επαρκής χρόνος να προετοιμαστούν για τις νέες απαιτήσεις, ενώ παράλληλα διασφαλίζεται η έγκαιρη θέσπιση του ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών για μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα, θα πρέπει να μετατεθεί η ημερομηνία εφαρμογής των διατάξεων του παρόντος κανονισμού σχετικά με τις λεπτομέρειες προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας που πρέπει να δημοσιοποιούνται όσον αφορά τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα, τον προσδιορισμό της σημαντικότερης αγοράς από άποψη ρευστότητας για μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα, τις εντολές σχετικά με μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι μεγάλου μεγέθους και τη μεθοδολογία των υπολογισμών διαφάνειας για τα μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα.
- (25) Συνεπώς, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/587 θα πρέπει να τροποποιηθεί αναλόγως.
- (26) Ο παρών κανονισμός βασίζεται στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή από την ΕΑΚΑΑ. Η ΕΑΚΑΑ διεξήγαγε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στα οποία βασίζεται ο παρών κανονισμός, προέβη σε ανάλυση του δυνητικού σχετικού κόστους και οφέλους και ζήτησε τη γνώμη της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών που συστάθηκε σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>16</sup>. Η ΕΑΚΑΑ έλαβε επίσης υπόψη τη γνώμη της ομάδας εμπειρογνομόνων των ενδιαφερόμενων μερών σχετικά με την ποιότητα και τα πρωτόκολλα διαβίβασης των δεδομένων για την αγορά μετοχικών και μη μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με το άρθρο 22β παράγραφος 3 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014.
- (27) Για να διασφαλιστούν ένα αποτελεσματικό καθεστώς διαφάνειας και η επιτυχής θέσπιση των ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών για ομολογίες και μετοχές, και δεδομένου ότι όλες οι διατάξεις του παρόντος κανονισμού αφορούν την προσυναλλακτική και μετασυναλλακτική διαφάνεια, είναι αναγκαίο να συμπεριληφθούν σ' έναν ενιαίο κανονισμό οι τροποποιήσεις των κατ' εξουσιοδότηση κανονισμών (ΕΕ) 2017/583 και (ΕΕ) 2017/587 που πρόκειται να εγκριθούν σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 6, το άρθρο 7 παράγραφος 2, το άρθρο 9 παράγραφος 5, το άρθρο 11 παράγραφος 4, το άρθρο 14 παράγραφος 7, το άρθρο 20 παράγραφος 3, το άρθρο 21 παράγραφος 5, το άρθρο 22 παράγραφος 3 και το άρθρο 23 παράγραφος 3, αντίστοιχα, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

#### *Άρθρο 1*

#### **Τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583**

Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 τροποποιείται ως εξής:

<sup>16</sup> Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- 1) Το άρθρο 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

*«Άρθρο 1*

**Ορισμοί**

[άρθρο 9 παράγραφος 5 στοιχείο στ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

Για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

- 1) “σύστημα διαπραγμάτευσης με κεντρικό βιβλίο εντολών με όριο τιμής”:  
οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:
- α) σύστημα συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών το οποίο, μέσω βιβλίου εντολών και αλγορίθμου διαπραγμάτευσης που λειτουργεί χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση, αντιστοιχίζει τις εντολές πώλησης με εντολές αγοράς βάσει της καλύτερης διαθέσιμης τιμής σε συνεχή βάση·
  - β) σύστημα διαπραγμάτευσης που συνδυάζει στοιχεία ενός συστήματος συνεχούς διαπραγμάτευσης βάσει βιβλίου εντολών, όπως αναφέρεται στο στοιχείο α), και ενός συστήματος διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία, όπως ορίζεται στο σημείο 2)·
- 2) “σύστημα διαπραγμάτευσης με περιοδική δημοπρασία”:  
σύστημα διαπραγμάτευσης το οποίο αντιστοιχίζει εντολές βάσει περιοδικής δημοπρασίας και αλγορίθμου διαπραγμάτευσης που λειτουργεί χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση.».
- 2) Παρεμβάλλεται το ακόλουθο άρθρο 1α:

*«Άρθρο 1α*

**Πεδίο εφαρμογής των άρθρων 3, 6, 8, 9, 10, 11 και 13**

1. Τα άρθρα 3, 6, 9, 10, 11 και 13 εφαρμόζονται μόνον όσον αφορά τα παράγωγα. Το άρθρο 8 εφαρμόζεται μόνον όσον αφορά τα παράγωγα και τις δέσμες συναλλαγών.
2. Οι παραπομπές στο άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 που περιέχονται στα άρθρα 8 και 11 του παρόντος κανονισμού ερμηνεύονται ως παραπομπές στο άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όπως ίσχυε πριν από τις 28 Μαρτίου 2024.».
- 3) Προστίθεται το ακόλουθο άρθρο 3α:

*«Άρθρο 3α*

**Εντολές μεγάλου μεγέθους για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής**

[Άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

Μια εντολή για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα ή δικαιώματα εκπομπής είναι μεγάλου μεγέθους σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς όταν, στο σημείο εισόδου της εντολής ή μετά από οποιαδήποτε τροποποίηση της εντολής, η εν λόγω εντολή είναι ίση ή μεγαλύτερη από τα ακόλουθα όρια:

- α) για όλα τα είδη ομολογιών, πλην των βασικών εμπορευμάτων που είναι εισηγμένα στο χρηματιστήριο (“ETC”) και των διαπραγματεύσιμων

τίτλων (“ETN”), τα όρια που προβλέπονται στον πίνακα 2.3 του παραρτήματος ΙΙΙ·

- β) για τα ETC και τους ETN, τα όρια που προβλέπονται στον πίνακα 2.5 του παραρτήματος ΙΙΙ·
- γ) για τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα όρια που προβλέπονται στον πίνακα 3.2 του παραρτήματος ΙΙΙ·
- δ) για τα δικαιώματα εκπομπής, τα όρια που προβλέπονται στον πίνακα 12.2 του παραρτήματος ΙΙΙ.».

4) Το άρθρο 5 απαλείφεται.

5) Προστίθεται το ακόλουθο άρθρο 6α:

*«Άρθρο 6α*

**Οι κατηγορίες ομολογιών, δομημένων χρηματοπιστωτικών προϊόντων και δικαιωμάτων εκπομπής για τις οποίες δεν υπάρχει ρευστή αγορά**

[άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

Για να προσδιοριστεί αν πρέπει να θεωρείται ότι δεν υπάρχει ρευστή αγορά για μια ομολογία, ένα δομημένο χρηματοπιστωτικό προϊόν ή ένα δικαίωμα εκπομπής, οι αρμόδιες αρχές εφαρμόζουν τον ακόλουθο στατικό προσδιορισμό της ρευστότητας:

- α) για όλα τα είδη ομολογιών, πλην των ETC και ETN, τον προσδιορισμό που προβλέπεται στον πίνακα 2.2 του παραρτήματος ΙΙΙ·
- β) για τα ETC και τους ETN, τον προσδιορισμό που προβλέπεται στον πίνακα 2.4 του παραρτήματος ΙΙΙ·
- γ) για τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τον προσδιορισμό που προβλέπεται στον πίνακα 3.1 του παραρτήματος ΙΙΙ·
- δ) για τα δικαιώματα εκπομπής, τον προσδιορισμό που προβλέπεται στον πίνακα 12.1 του παραρτήματος ΙΙΙ.».

6) Το άρθρο 7 τροποποιείται ως εξής:

α) στην παράγραφο 1, προστίθεται το ακόλουθο εδάφιο:

«Οι ονομασίες πεδίου που παρατίθενται στον πίνακα 2 του παραρτήματος ΙΙ δημοσιοποιούνται με τη χρήση των ίδιων συμβάσεων ονοματοδοσίας που ορίζονται στον αναγνωριστικό κωδικό πεδίου του εν λόγω πίνακα.»

β) η παράγραφος 4 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«4. Οι μετασυναλλακτικές πληροφορίες διατίθενται όσο πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο είναι τεχνικά εφικτό και σε κάθε περίπτωση εντός πέντε λεπτών από την εκτέλεση της σχετικής συναλλαγής.»

γ) οι παράγραφοι 5 και 6 απαλείφονται·

δ) η παράγραφος 8 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«8. Οι πληροφορίες που αφορούν μια δέσμη συναλλαγών περιλαμβάνουν τη σήμανση της δέσμης συναλλαγών ή τη σήμανση συναλλαγής με ανταλλαγή με φυσικές παραδόσεις, όπως ορίζεται στον πίνακα 3 του παραρτήματος ΙΙ. Σε περίπτωση που η συναλλαγή πακέτου είναι επιλέξιμη για αναβολή

δημοσιοποίησης σύμφωνα με το άρθρο 8, οι πληροφορίες για όλα τα στοιχεία διατίθενται αφού παρέλθει η περίοδος αναβολής για τη συναλλαγή.»

7) Προστίθεται το ακόλουθο άρθρο 8α:

*«Άρθρο 8α*

**Χρονική μετάθεση της δημοσιοποίησης συναλλαγών για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής**

[άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

1. Οι διαχειριστές αγοράς και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που πραγματοποιούν συναλλαγές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης μπορούν να μεταθέτουν χρονικά τη δημοσιοποίηση των στοιχείων των συναλλαγών σε σχέση με ομολογίες, πλην ETC και ETN, σύμφωνα με τα ακόλουθα:

- α) μετάθεση της δημοσιοποίησης της τιμής και του όγκου που δεν υπερβαίνει τα 15 λεπτά, για συναλλαγές της κατηγορίας 1, όπως αναφέρεται στον πίνακα 2.6 του παραρτήματος III·
- β) μετάθεση της δημοσιοποίησης της τιμής και του όγκου που δεν υπερβαίνει το τέλος της ημέρας διαπραγμάτευσης, για συναλλαγές της κατηγορίας 2, όπως αναφέρεται στον πίνακα 2.6 του παραρτήματος III·
- γ) μετάθεση της δημοσιοποίησης της τιμής που δεν υπερβαίνει το τέλος της πρώτης ημέρας διαπραγμάτευσης μετά την ημερομηνία συναλλαγής και μετάθεση της δημοσιοποίησης του όγκου που δεν υπερβαίνει τη μία εβδομάδα μετά την ημερομηνία συναλλαγής, για συναλλαγές της κατηγορίας 3, όπως αναφέρεται στον πίνακα 2.6 του παραρτήματος III·
- δ) μετάθεση της δημοσιοποίησης της τιμής που δεν υπερβαίνει το τέλος της δεύτερης ημέρας διαπραγμάτευσης μετά την ημερομηνία συναλλαγής και μετάθεση της δημοσιοποίησης του όγκου που δεν υπερβαίνει τις δύο εβδομάδες μετά την ημερομηνία συναλλαγής, για συναλλαγές της κατηγορίας 4, όπως αναφέρεται στον πίνακα 2.6 του παραρτήματος III·
- ε) μετάθεση της δημοσιοποίησης της τιμής και του όγκου που δεν υπερβαίνει τις τέσσερις εβδομάδες μετά την ημερομηνία συναλλαγής, για συναλλαγές της κατηγορίας 5, όπως αναφέρεται στον πίνακα 2.6 του παραρτήματος III.

2. Οι διαχειριστές αγοράς και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που πραγματοποιούν συναλλαγές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης μπορούν να μεταθέτουν χρονικά τη δημοσιοποίηση των στοιχείων των συναλλαγών σε σχέση με ETC, ETN και δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, σύμφωνα με τα ακόλουθα:

- α) μετάθεση της δημοσιοποίησης της τιμής που δεν υπερβαίνει το τέλος της δεύτερης ημέρας διαπραγμάτευσης μετά την ημερομηνία συναλλαγής, για συναλλαγές οποιουδήποτε μεγέθους· και
- β) μετάθεση της δημοσιοποίησης του όγκου που δεν υπερβαίνει τις δύο εβδομάδες μετά την ημερομηνία συναλλαγής, για συναλλαγές οποιουδήποτε μεγέθους.

3. Οι διαχειριστές αγοράς και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπους διαπραγμάτευσης και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που πραγματοποιούν

συναλλαγές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης δημοσιοποιούν κάθε συναλλαγή που αφορά δικαιώματα εκπομπής το αργότερο έως τις 19:00 τοπική ώρα τη δεύτερη εργάσιμη ημέρα μετά την ημερομηνία της συναλλαγής, υπό τον όρο ότι η συναλλαγή υπερβαίνει το μετασυναλλακτικό μέγεθος δικαιωμάτων εκπομπής, όπως αναφέρεται στον πίνακα 12.2 του παραρτήματος ΙΙΙ.».

8) Το άρθρο 11 τροποποιείται ως εξής:

α) στην παράγραφο 1, το στοιχείο δ) απαλείφεται·

β) στην παράγραφο 2, τα στοιχεία β) και γ) απαλείφονται·

γ) η παράγραφος 4 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«4. Τα συγκεντρωτικά ημερήσια ή εβδομαδιαία δεδομένα που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2 περιλαμβάνουν τις ακόλουθες πληροφορίες για τα παράγωγα όσον αφορά κάθε ημέρα ή εβδομάδα της οικείας ημερολογιακής περιόδου:

α) τη σταθμισμένη μέση τιμή·

β) τον συνολικό όγκο διαπραγμάτευσης όπως αναφέρεται στον πίνακα 4 του παραρτήματος ΙΙ·

γ) τον συνολικό αριθμό συναλλαγών.»·

δ) η παράγραφος 6 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«6. Όταν η ημέρα της εβδομάδας που προβλέπεται για τις δημοσιοποιήσεις και ορίζεται στην παράγραφο 1 στοιχείο γ) και στις παραγράφους 2 και 3 δεν είναι εργάσιμη ημέρα, οι δημοσιοποιήσεις πραγματοποιούνται την επόμενη εργάσιμη ημέρα πριν από τις 9:00 τοπική ώρα.».

9) Προστίθεται το ακόλουθο άρθρο 11α:

*«Άρθρο 11α*

**Απαιτήσεις διαφάνειας για κρατικούς χρεωστικούς τίτλους σε συνδυασμό με τη χρονική μετάθεση δημοσιοποίησης κατά τη διακριτική ευχέρεια των αρμόδιων αρχών**

[άρθρο 11 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

1. Η δημοσιοποίηση των λεπτομερειών πολλών συναλλαγών σε συγκεντρωτική μορφή, όπως αναφέρεται στο άρθρο 11 παράγραφος 3 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, καλύπτει συναλλαγές που έχουν εκτελεστεί κατά τη διάρκεια μιας ημερολογιακής εβδομάδας και πραγματοποιείται την επόμενη Τρίτη πριν από τις 9:00 τοπική ώρα.

2. Τα συγκεντρωτικά εβδομαδιαία δεδομένα που αναφέρονται στην παράγραφο 1 περιλαμβάνουν τις ακόλουθες πληροφορίες όσον αφορά κάθε εβδομάδα της σχετικής ημερολογιακής περιόδου:

α) τη σταθμισμένη μέση τιμή·

β) τον συνολικό όγκο διαπραγμάτευσης όπως αναφέρεται στον πίνακα 4 του παραρτήματος ΙΙ·

γ) τον συνολικό αριθμό συναλλαγών.

3. Οι συναλλαγές ομαδοποιούνται ανά κωδικό ISIN.

4. Όταν η ημέρα της εβδομάδας που προβλέπεται για τις δημοσιοποιήσεις και ορίζεται στην παράγραφο 1 δεν είναι εργάσιμη ημέρα, οι δημοσιοποιήσεις πραγματοποιούνται την επομένη εργάσιμη ημέρα πριν από τις 9:00 τοπική ώρα.».

10) Το άρθρο 13 τροποποιείται ως εξής:

α) η παράγραφος 1 τροποποιείται ως εξής:

- i) στο στοιχείο α), το σημείο iv) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:  
«iv) υποκατηγορίες περιουσιακών στοιχείων άλλων παραγώγων επί επιτοκίων, άλλων παραγώγων επί εμπορευμάτων, άλλων πιστωτικών παραγώγων, άλλων παραγώγων C10, άλλων συμβάσεων επί διαφοράς (CFD) και άλλων παραγώγων επί δικαιωμάτων εκπομπής όπως ορίζεται στους πίνακες 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 και 13.1 του παραρτήματος III.»
- ii) στο στοιχείο β), τα σημεία i), ii) και ix) απαλείφονται·
- iii) το στοιχείο δ) απαλείφεται·

β) η παράγραφος 2 τροποποιείται ως εξής:

- i) η εισαγωγική περίοδος αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:  
«Για τον προσδιορισμό των εντολών μεγάλου μεγέθους σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς, όπως αναφέρεται στο άρθρο 3, ισχύουν οι ακόλουθες μεθοδολογίες:»
- ii) το στοιχείο α) τροποποιείται ως εξής:
  - 1) το σημείο i) απαλείφεται·
  - 2) το σημείο vi) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:  
«vi) κάθε υποκατηγορία περιουσιακών στοιχείων που θεωρείται ότι δεν έχει ρευστή αγορά για τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων παραγώγων επί δικαιωμάτων εκπομπής, όπως ορίζεται στον πίνακα 13.3 του παραρτήματος III.»
  - 3) τα σημεία vii) και viii) απαλείφονται·
- iii) το στοιχείο β) τροποποιείται ως εξής:
  - 1) η εισαγωγική περίοδος αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:  
«το μεγαλύτερο από το μέγεθος συναλλαγών κάτω από το οποίο βρίσκεται το ποσοστό των συναλλαγών που αντιστοιχεί το εκατοστημόριο συναλλαγής και το κατώτατο όριο για:»
  - 2) το σημείο i) απαλείφεται·
  - 3) το σημείο iii) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:  
«iii) κάθε υποκατηγορία περιουσιακών στοιχείων που έχει ρευστή αγορά για τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων παραγώγων επί δικαιωμάτων εκπομπής, όπως ορίζεται στον πίνακα 13.2 του παραρτήματος III.»
  - 4) το σημείο iv) απαλείφεται·

γ) η παράγραφος 3 τροποποιείται ως εξής:

- i) το στοιχείο α) τροποποιείται ως εξής:

- 1) το σημείο i) απαλείφεται·
  - 2) το σημείο vi) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«vi) κάθε υποκατηγορία περιουσιακών στοιχείων που θεωρείται ότι δεν έχει ρευστή αγορά για την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων παραγών επί δικαιωμάτων εκπομπής, όπως ορίζεται στον πίνακα 13.3 του παραρτήματος III.»
  - 3) τα σημεία vii) και viii) απαλείφονται·
- ii) το στοιχείο β) απαλείφεται·
  - iii) το στοιχείο δ) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«δ) το μεγαλύτερο από το μέγεθος συναλλαγών κάτω από το οποίο βρίσκεται το ποσοστό των συναλλαγών που αντιστοιχεί στο εκατοστημόριο συναλλαγής και το κατώτατο όριο για κάθε υποκατηγορία περιουσιακών στοιχείων που θεωρείται ότι έχει ρευστή αγορά για τα παράγωγα επί δικαιωμάτων εκπομπής, όπως προβλέπεται στον πίνακα 13.2 του παραρτήματος III.»
- δ) στην παράγραφο 5, το στοιχείο β) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«β) τα μεγέθη μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς και το συγκεκριμένο μέγεθος ανά χρηματοπιστωτικό μέσο, όπως ορίζεται στην παράγραφο 3.»
  - ε) η παράγραφος 7 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«7. Για τους σκοπούς της παραγράφου 1 στοιχείο β), της παραγράφου 2 στοιχείο β) και της παραγράφου 3 στοιχεία γ) και δ), οι αρμόδιες αρχές λαμβάνουν υπόψη συναλλαγές που εκτελούνται εντός της Ένωσης από την 1η Ιανουαρίου έως την 31η Δεκεμβρίου του προηγούμενου έτους.»
  - στ) η παράγραφος 8 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«8. Το μέγεθος συναλλαγών για τους σκοπούς της παραγράφου 2 στοιχείο β) και της παραγράφου 3 στοιχεία γ) και δ) καθορίζεται με βάση τη μονάδα μέτρησης του όγκου όπως ορίζεται στον πίνακα 4 του παραρτήματος II. Όπου το μέγεθος συναλλαγών που ορίζεται για τους σκοπούς των παραγράφων 2 και 3 εκφράζεται σε νομισματική αξία και το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν εκφράζεται σε ευρώ, το μέγεθος συναλλαγών μετατρέπεται στο νόμισμα στο οποίο εκφράζεται το χρηματοπιστωτικό μέσο εφαρμόζοντας τη συναλλαγματική ισοτιμία αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας από τις 31 Δεκεμβρίου του προηγούμενου έτους.»
  - ζ) η παράγραφος 10 απαλείφεται·
  - η) η παράγραφος 11 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«11. Για τους σκοπούς των προσδιορισμών που αναφέρονται στις παραγράφους 2 και 3, όταν ο αριθμός των συναλλαγών που λαμβάνεται υπόψη για τους υπολογισμούς είναι μικρότερος από 1 000, δεν εφαρμόζονται η παράγραφος 2 στοιχείο β) και η παράγραφος 3 στοιχεία γ) και δ). Στις περιπτώσεις αυτές, εφαρμόζονται αντ' αυτού οι οριακές τιμές που ορίζονται στην παράγραφο 2 στοιχείο α) και στην παράγραφο 3 στοιχείο α).»
  - θ) στην παράγραφο 12, η εισαγωγική περίοδος αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Εκτός από την περίπτωση κατά την οποία αναφέρονται σε παράγωγα επί δικαιωμάτων εκπομπής, οι υπολογισμοί που αναφέρονται στην παράγραφο 2 στοιχείο β) και στην παράγραφο 3 στοιχείο γ) στρογγυλοποιούνται στις επόμενες:»

- ι) οι παράγραφοι 14 και 15 αντικαθίστανται από το ακόλουθο κείμενο:

«14. Για παράγωγα επί μετοχών που εισάγονται προς διαπραγμάτευση ή τέλεσαν υπό διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης για πρώτη φορά, τα οποία δεν ανήκουν σε υποκατηγορία για την οποία το συγκεκριμένο μέγεθος ανά πιστωτικό μέσο που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 στοιχείο γ) και το μέγεθος των εντολών και των συναλλαγών μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με τον συνήθη όγκο συναλλαγών που αναφέρεται στο άρθρο 3 και στο άρθρο 8 παράγραφος 1 στοιχείο α) έχουν δημοσιοποιηθεί και τα οποία ανήκουν σε μία από τις υποκατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που ορίζονται στην παράγραφο 1 στοιχείο α) περίπτωση ii), το συγκεκριμένο μέγεθος ανά χρηματοπιστωτικό μέσο και το μέγεθος των εντολών και των συναλλαγών μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με τον συνήθη όγκο συναλλαγών είναι αυτά που ισχύουν για τη μικρότερη ζώνη του μέσου ημερήσιου ονομαστικού ποσού (ADNA) της υποκατηγορίας περιουσιακών στοιχείων στην οποία ανήκει το παράγωγο επί μετοχών.

15. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που εισάγονται προς διαπραγμάτευση ή τέλεσαν υπό διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης για πρώτη φορά, και τα οποία δεν ανήκουν σε καμία υποκατηγορία για την οποία έχουν δημοσιοποιηθεί το συγκεκριμένο μέγεθος ανά χρηματοπιστωτικό μέσο που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 στοιχείο γ) και το μέγεθος των εντολών και των συναλλαγών μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς που αναφέρεται στο άρθρο 3 και στο άρθρο 8 παράγραφος 1 στοιχείο α, θεωρείται ότι δεν έχουν ρευστή αγορά έως την εφαρμογή των αποτελεσμάτων των υπολογισμών που εκτελούνται σύμφωνα με την παράγραφο 17. Το εφαρμοστέο συγκεκριμένο μέγεθος ανά χρηματοπιστωτικό μέσο που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 1 στοιχείο γ) και το μέγεθος των εντολών και των συναλλαγών μεγάλης κλίμακας σε σύγκριση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς που αναφέρεται στο άρθρο 3 και στο άρθρο 8 παράγραφος 1 στοιχείο α) είναι τα μεγέθη των υποκατηγοριών για τις οποίες προσδιορίζεται ότι δεν υπάρχει ρευστή αγορά και τα οποία ανήκουν στην ίδια υποκατηγορία περιουσιακών στοιχείων.»

- ια) οι παράγραφοι 18, 19 και 20 απαλείφονται.

- 11) Το άρθρο 16 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

*«Άρθρο 16*

**Προσωρινή αναστολή υποχρεώσεων διαφάνειας**

[άρθρο 9 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

1. Για χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά, όπως προσδιορίζεται με βάση τη μεθοδολογία που ορίζεται στο άρθρο 6α για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής, και στο άρθρο 13 για παράγωγα, οι αρμόδιες αρχές μπορούν προσωρινά να αναστείλουν τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στα άρθρα 8, 8α και 10 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όπου για μια κατηγορία ομολογιών, δομημένων χρηματοπιστωτικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής ή

παραγώγων, ο συνολικός όγκος όπως ορίζεται στον πίνακα 4 του παραρτήματος II που υπολογίζεται για τις προηγούμενες 30 ημερολογιακές ημέρες αντιπροσωπεύει λιγότερο από το 40 % του μέσου μηνιαίου όγκου που υπολογίζεται για τους 12 πλήρεις ημερολογιακούς μήνες που προηγούνται των εν λόγω 30 ημερολογιακών ημερών.

2. Για χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά, όπως προσδιορίζεται με βάση τη μεθοδολογία που ορίζεται στο άρθρο 6α για ομολογίες, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα εκπομπής, και στο άρθρο 13 για παράγωγα, οι αρμόδιες αρχές μπορούν προσωρινά να αναστείλουν τις υποχρεώσεις που αναφέρονται στα άρθρα 8, 8α και 10 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όπου για μια κατηγορία ομολογιών, δομημένων χρηματοπιστωτικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής ή παραγώγων, ο συνολικός όγκος που αναφέρεται στον πίνακα 4 του παραρτήματος II που υπολογίζεται για τις προηγούμενες 30 ημερολογιακές ημέρες αντιπροσωπεύει λιγότερο από το 20 % του μέσου μηνιαίου όγκου που υπολογίζεται για τους 12 πλήρεις ημερολογιακούς μήνες που προηγούνται των εν λόγω 30 ημερολογιακών ημερών.

3. Οι αρμόδιες αρχές λαμβάνουν υπόψη τους τις συναλλαγές που εκτελούνται σε όλους τους τύπους στην Ένωση για την κατηγορία σχετικών ομολογιών, δομημένων χρηματοπιστωτικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων κατά την εκτέλεση των υπολογισμών που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2. Οι αρμόδιες αρχές διενεργούν τους εν λόγω υπολογισμούς στο επίπεδο της κατηγορίας των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία εφαρμόζεται η δοκιμασία ρευστότητας που ορίζεται στο άρθρο 6α για τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και τα δικαιώματα εκπομπής, και στο άρθρο 13 για τα παράγωγα.

4. Πριν αναστείλουν τις υποχρεώσεις διαφάνειας, οι αρμόδιες αρχές επαληθεύουν ότι η σημαντική μείωση της ρευστότητας σε όλους τους τύπους δεν είναι το αποτέλεσμα εποχικών επιπτώσεων της αντίστοιχης κατηγορίας χρηματοπιστωτικών μέσων στη ρευστότητα.».

- 12) Τα άρθρα 17 και 18 απαλείφονται.
- 13) Το παράρτημα I αντικαθίσταται από το παράρτημα I του παρόντος κανονισμού.
- 14) Το παράρτημα II τροποποιείται σύμφωνα με το παράρτημα II του παρόντος κανονισμού.
- 15) Το παράρτημα III τροποποιείται σύμφωνα με το παράρτημα III του παρόντος κανονισμού.

#### *Άρθρο 2*

#### **Τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/587**

Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/587 τροποποιείται ως εξής:

- 1) Το άρθρο 2 τροποποιείται ως εξής:
  - α) το στοιχείο α) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«α) η συναλλαγή εκτελείται με βάση τιμή η οποία υπολογίζεται σε περισσότερα του ενός χρονικά σημεία με βάση δεδομένο δείκτη αναφοράς, συμπεριλαμβανομένων συναλλαγών οι οποίες εκτελούνται σύμφωνα με

σταθμισμένη βάσει όγκου μέση τιμή ή σταθμισμένη βάσει χρόνου μέση τιμή, όπου τα χρονικά σημεία για τον υπολογισμό της τιμής καλύπτουν επαρκώς μεγάλο διάστημα ώστε να διασφαλίζεται ότι δεν υπάρχει σχέση με την τρέχουσα αγοραία τιμή.»

β) το στοιχείο ι) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«ι) η συναλλαγή δεν συνιστά συναλλαγή για τους σκοπούς του άρθρου 26 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, όπως καθορίζεται βάσει των κριτηρίων που προβλέπονται στο άρθρο 2 παράγραφος 5 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/590 της Επιτροπής\*\*, ή πρόκειται για είδος συναλλαγής που αναφέρεται στο άρθρο 13 του παρόντος κανονισμού.»

---

\*\* Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/590 της Επιτροπής, της 28ης Ιουλίου 2016, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για την αναφορά των συναλλαγών στις αρμόδιες αρχές (ΕΕ L 87 της 31.3.2017, σ. 449, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/590/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj)).».

2) Στο άρθρο 3 παράγραφος 1, προστίθεται το ακόλουθο εδάφιο:

«Οι λεπτομέρειες των προσυναλλακτικών δεδομένων που πρέπει να δημοσιοποιούνται είναι εκείνες που καθορίζονται στον πίνακα Ιβ του παραρτήματος Ι.».

3) Το άρθρο 4 τροποποιείται ως εξής:

α) η παράγραφος 4 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«4. Έως ότου να προσδιοριστεί η σημαντικότερη αγορά από άποψη ρευστότητας για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζεται στις παραγράφους 1 έως 3, σημαντικότερη αγορά από άποψη ρευστότητας θεωρείται ένα από τα ακόλουθα:

α) η ρυθμιζόμενη αγορά στην οποία εισήχθη προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά ή τέλεσε υπό διαπραγμάτευση για πρώτη φορά το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο·

β) όταν το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν διατίθεται για διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά της Ένωσης, ο πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης στον οποίο εισήχθη προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά ή τέλεσε υπό διαπραγμάτευση για πρώτη φορά το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο.»

β) η παράγραφος 5 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«5. Οι παράγραφοι 2 και 3 δεν εφαρμόζονται σε μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, ΔΑΚ, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά ή τέλεσαν υπό διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης για πρώτη φορά μεταξύ 1ης και 31ης Δεκεμβρίου του προηγούμενου ημερολογιακού έτους.»

γ) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 6:

«6. Ο προσδιορισμός της σημαντικότερης αγοράς από άποψη ρευστότητας που προβλέπεται στην παράγραφο 4 εφαρμόζεται από την ημέρα κατά την οποία το χρηματοπιστωτικό μέσο εισήχθη προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά ή τέλεσε υπό διαπραγμάτευση για πρώτη φορά.».

- 4) Στο άρθρο 6, το πρώτο εδάφιο τροποποιείται ως εξής:
- α) το στοιχείο α) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«α) η συναλλαγή εκτελείται με βάση τιμή η οποία υπολογίζεται σε περισσότερα του ενός χρονικά σημεία με βάση δεδομένο δείκτη αναφοράς, συμπεριλαμβανομένων συναλλαγών οι οποίες εκτελούνται σύμφωνα με σταθμισμένη βάση όγκου μέση τιμή ή σταθμισμένη βάση χρόνου μέση τιμή, όπου τα χρονικά σημεία για τον υπολογισμό της τιμής καλύπτουν επαρκώς μεγάλο διάστημα ώστε να διασφαλίζεται ότι δεν υπάρχει σχέση με την τρέχουσα αγοραία τιμή»·
  - β) το στοιχείο ι) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«ι) οποιαδήποτε άλλη συναλλαγή ισοδύναμη με συναλλαγή που αναφέρεται στα στοιχεία α) έως γ) ως προς το ότι εξαρτάται από τεχνικά χαρακτηριστικά τα οποία δεν συνδέονται με την τρέχουσα αποτίμηση του υπό διαπραγμάτευση χρηματοπιστωτικού μέσου στην αγορά»·
  - γ) το στοιχείο ια) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«ια) η συναλλαγή δεν συνιστά συναλλαγή για τους σκοπούς του άρθρου 26 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, όπως καθορίζεται βάσει των κριτηρίων που προβλέπονται στο άρθρο 2 παράγραφος 5 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/590, ή πρόκειται για είδος συναλλαγής που αναφέρεται στο άρθρο 13 του παρόντος κανονισμού.»·
- 5) Το άρθρο 7 τροποποιείται ως εξής:
- α) στην παράγραφο 4, το δεύτερο εδάφιο αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Οι παράγραφοι 3 και 4 δεν εφαρμόζονται σε μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση για πρώτη φορά ή τέλεσαν υπό διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης για πρώτη φορά μεταξύ 1ης και 31ης Δεκεμβρίου του προηγούμενου ημερολογιακού έτους.»·
  - β) η παράγραφος 6 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«6. Πριν να τελέσει υπό διαπραγμάτευση για πρώτη φορά μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, πιστοποιητικό ή άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο σε τόπο διαπραγμάτευσης στην Ένωση, η αρμόδια αρχή εκτιμά τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών για το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο, λαμβάνοντας υπόψη:

    - α) οποιοδήποτε ιστορικό προηγούμενης διαπραγμάτευσης του εν λόγω χρηματοπιστωτικού μέσου·
    - β) άλλα προηγούμενα ή παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα του ίδιου εκδότη·
    - γ) άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που θεωρείται ότι έχουν παρεμφερή χαρακτηριστικά.

Η αρμόδια αρχή δημοσιεύει την εν λόγω εκτιμώμενη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών.»·
- 6) Το άρθρο 8 τροποποιείται ως εξής:

α) στην παράγραφο 1, το στοιχείο β) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:  
«β) για τις εντολές που δεν είναι εντολές με αποθεματικό, δεν μπορεί να αλληλεπιδράσει με άλλα συναλλακτικά συμφέροντα πριν από τη δημοσιοποίησή της στο βιβλίο εντολών το οποίο διαχειρίζεται ο τόπος διαπραγμάτευσης.»

β) η παράγραφος 3 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:  
«3. Εντολή με αποθεματικό, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 2 στοιχείο α), θεωρείται μια εντολή με όριο τιμής η οποία αποτελείται από μια γνωστοποιημένη εντολή που αφορά μέρος του ποσού και μια μη γνωστοποιημένη εντολή που αφορά το υπόλοιπο μέρος του ποσού, στην περίπτωση που η εντολή για το μη γνωστοποιημένο ποσό μπορεί να εκτελεστεί μόνο μετά την εκτέλεση της εντολής σε σχέση με το γνωστοποιημένο ποσό.»

7) Στο άρθρο 10, μετά το πρώτο εδάφιο παρεμβάλλεται το ακόλουθο εδάφιο:

«Όταν δεν υπάρχουν ζεύγη εντολών ισοδύναμου μεγέθους για το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο στη σημαντικότερη αγορά από άποψη ρευστότητας, όπως καθορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 4 για το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο, οι τιμές που δημοσιεύονται από συστηματικό εσωτερικοποιητή θεωρείται ότι αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά, εάν πλησιάζουν από άποψη τιμής ζεύγη τιμών ισοδύναμου μεγέθους για το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο σε τύπους διαπραγμάτευσης άλλους από τη σημαντικότερη αγορά από άποψη ρευστότητας, όπως καθορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 4.»

8) Στο άρθρο 11, η παράγραφος 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Το σύνηθες μέγεθος στην αγορά για μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, ΔΑΚ, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά καθορίζεται με βάση τη μέση αξία συναλλαγών για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο, η οποία υπολογίζεται σύμφωνα με τις παραγράφους 2 και 3 και σύμφωνα με τους πίνακες 3 και 3α του παραρτήματος II.»

9) Προστίθενται τα ακόλουθα άρθρα 11α και 11β:

*«Άρθρο 11α*

**Μέγεθος προσφοράς κάτω από το οποίο εφαρμόζονται οι απαιτήσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας σύμφωνα με τα άρθρα 14, 15, 16 και 17 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014**

[άρθρο 14 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

Η υποχρέωση δημοσιοποίησης δεσμευτικών προσφορών για μετοχές, πιστοποιητικά αποθετηρίου, ΔΑΚ, πιστοποιητικά και άλλα παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα εφαρμόζεται στους συστηματικούς εσωτερικοποιητές όταν πραγματοποιούν συναλλαγές με έως και το διπλάσιο μέγεθος από το σύνηθες μέγεθος στην αγορά, όπως καθορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 11.

*Άρθρο 11β*

**Ελάχιστο μέγεθος προσφοράς**

[άρθρο 14 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014]

Το ελάχιστο μέγεθος προσφοράς για συγκεκριμένη μετοχή, πιστοποιητικό αποθετηρίου, ΔΑΚ, πιστοποιητικό ή άλλο παρόμοιο χρηματοπιστωτικό μέσο

που τελεί υπό διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης ισούται με το σύνηθες μέγεθος στην αγορά, όπως καθορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 11.».

10) Το άρθρο 12 τροποποιείται ως εξής:

α) η παράγραφος 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Οι διαχειριστές αγοράς, οι επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπο διαπραγμάτευσης και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που πραγματοποιούν συναλλαγές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης δημοσιοποιούν τα λεπτομερή στοιχεία κάθε συναλλαγής εφαρμόζοντας τους πίνακες αναφοράς 2, 3 και 4 του παραρτήματος I.

Οι ονομασίες πεδίων στον πίνακα 3 του παραρτήματος I δημοσιοποιούνται με τη χρήση των ίδιων συμβάσεων ονοματοδοσίας που ορίζονται στον αναγνωριστικό κωδικό πεδίου του εν λόγω πίνακα.»

β) η παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Στην περίπτωση ακύρωσης μιας αναφοράς συναλλαγής που έχει προηγουμένως δημοσιοποιηθεί, οι διαχειριστές αγοράς και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπο διαπραγμάτευσης και οι επιχειρήσεις επενδύσεων που πραγματοποιούν συναλλαγές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης δημοσιοποιούν νέα αναφορά συναλλαγής, η οποία περιέχει όλα τα λεπτομερή στοιχεία της αρχικής αναφοράς συναλλαγής και τη σήμανση ακύρωσης που προσδιορίζεται στον πίνακα 4 του παραρτήματος I.»

γ) οι παράγραφοι 5 και 6 απαλείφονται.

11) Στο άρθρο 13, προστίθεται το ακόλουθο στοιχείο β):

«β) συναλλαγές παράδοσης (give-up) ή συναλλαγές αποδοχής (give-in), οι οποίες είναι οποιαδήποτε από τις ακόλουθες συναλλαγές:

i) συναλλαγή κατά την οποία μια επιχείρηση επενδύσεων διαβιβάζει συναλλαγή πελάτη ή λαμβάνει συναλλαγή πελάτη από άλλη επιχείρηση επενδύσεων για σκοπούς μετασυναλλακτικής επεξεργασίας·

ii) συναλλαγή κατά την οποία μια επιχείρηση επενδύσεων που εκτελεί συναλλαγή τη διαβιβάζει ή τη λαμβάνει από άλλη επιχείρηση επενδύσεων με σκοπό την αντιστάθμιση των κινδύνων της θέσης που έχει δεσμευτεί να συνάψει με πελάτη.».

12) Στο άρθρο 15, η παράγραφος 4 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«4. Στην περίπτωση που μια συναλλαγή μεταξύ δύο επιχειρήσεων επενδύσεων εκτελείται εκτός του πλαισίου κανόνων ενός τόπου διαπραγμάτευσης, αρμόδια αρχή για σκοπούς καθορισμού του εφαρμοστέου καθεστώτος χρονικής μετάθεσης θεωρείται η αρμόδια αρχή της επιχείρησης επενδύσεων που είναι υπεύθυνη για τη δημοσιοποίηση μέσω ΕΜΗΔΗΣΥ, σύμφωνα με το άρθρο 21α παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014.».

13) Το άρθρο 17 τροποποιείται ως εξής:

α) η παράγραφος 1 τροποποιείται ως εξής:

i) η εισαγωγική περίοδος αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Έως την 1η Μαρτίου κάθε έτους μετά την ημερομηνία εφαρμογής του παρόντος κανονισμού, οι αρμόδιες αρχές και η ΕΑΚΑΑ, σε σχέση με

κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο είναι η αρμόδια αρχή, συλλέγουν τα δεδομένα, υπολογίζουν και διασφαλίζουν τη δημοσίευση των ακόλουθων:»

ii) το στοιχείο γ) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«γ) της μέσης αξίας συναλλαγών για τον προσδιορισμό του συνήθους μεγέθους στην αγορά που προβλέπεται στο άρθρο 11 παράγραφος 2 και των ορίων που προβλέπονται στα άρθρα 11α και 11β.»

β) η παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Οι αρμόδιες αρχές, οι διαχειριστές αγοράς και οι επιχειρήσεις επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των επιχειρήσεων επενδύσεων που διαχειρίζονται τόπο διαπραγμάτευσης, χρησιμοποιούν τις πληροφορίες που δημοσιεύονται σύμφωνα με την παράγραφο 1 για τους σκοπούς του άρθρου 4 παράγραφος 1 στοιχεία α) και γ) και του άρθρου 14 παράγραφοι 2, 3 και 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 για την περίοδο μεταξύ της πρώτης Δευτέρας του Απριλίου του έτους κατά το οποίο δημοσιεύονται οι πληροφορίες και της ημέρας πριν από την πρώτη Δευτέρα του Απριλίου του επόμενου έτους.»

γ) η παράγραφος 7 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«7. Όταν το μέγεθος συναλλαγών που καθορίζεται για τους σκοπούς του άρθρου 7 παράγραφοι 1 και 2, του άρθρου 8 παράγραφος 2 στοιχείο α), του άρθρου 11 παράγραφος 1, των άρθρων 11α και 11β και του άρθρου 15 παράγραφος 1 εκφράζεται σε νομισματική αξία και το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν εκφράζεται σε ευρώ, το μέγεθος συναλλαγών μετατρέπεται στο νόμισμα στο οποίο εκφράζεται το χρηματοπιστωτικό μέσο εφαρμόζοντας τη συναλλαγματική ισοτιμία αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας από τις 31 Δεκεμβρίου του προηγούμενου έτους.»

14) Το άρθρο 19 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

#### *Άρθρο 19*

#### **Ρήτρα προθεσμίας**

Το άρθρο 17 παράγραφος 6 και το παράρτημα IV δεν εφαρμόζονται πλέον από την 1η Ιανουαρίου 2026 και το άρθρο 17 παράγραφος 5 και το παράρτημα III δεν εφαρμόζονται πλέον από την 1η Ιανουαρίου 2027.»

15) Το παράρτημα I τροποποιείται σύμφωνα με το παράρτημα IV του παρόντος κανονισμού.

16) Το παράρτημα II τροποποιείται σύμφωνα με το παράρτημα V του παρόντος κανονισμού.

#### *Άρθρο 3*

#### **Έναρξη ισχύος και εφαρμογή**

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

Το άρθρο 1, το άρθρο 2 σημείο 2), σημείο 3) στοιχεία α) και γ), σημείο 5), σημείο 10) στοιχείο α) και σημείο 13) εφαρμόζονται από τις 2 Μαρτίου 2026.

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

Βρυξέλλες, 18.6.2025

*Για την Επιτροπή*  
*Η Πρόεδρος*  
*Ursula VON DER LEYEN*