



European Securities and  
Markets Authority

## Κατευθυντήριες γραμμές

Εξαίρεση για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης και πρωτογενούς αγοράς βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης





## Πίνακας περιεχομένων

I.	Πεδίο εφαρμογής	3
II.	Ορισμοί	3
III.	Σκοπός	3
IV.	Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων	3
V.	Ιστορικό και εισαγωγή	5
VI.	Ορισμός και πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης	7
VII.	Καθορισμός της αρμόδιας αρχής στην οποία υποβάλλεται η κοινοποίηση	11
VIII.	Γενικές αρχές και κριτήρια που καθορίζουν το δικαίωμα ενός προσώπου να κάνει χρήση της εξαίρεσης	12
	<i>VIII.I. Γενικές αρχές</i>	12
	<i>VIII.II. Αρχές και κριτήρια που πρέπει να εφαρμόζονται κατά «την εισαγωγή δεσμευτικών ζευγών ταυτόχρονων εντολών συγκρίσιμου μεγέθους και σε ανταγωνιστικές τιμές, με αποτέλεσμα την παροχή ρευστότητας στην αγορά σε τακτική και διαρκή βάση» (άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση i))</i>	13
	<i>VIII.III. Αρχές και κριτήρια που πρέπει να εφαρμόζονται όταν ένα πρόσωπο ενεργεί «στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής του δραστηριότητας, μέσω της εκτέλεσης εντολών από πελάτες ή σε ανταπόκριση προς αιτήματα πελατών για συναλλαγή» (άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ii))</i>	17
	<i>VIII.IV. Προληπτική αντιστάθμιση του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση iii))</i>	18
IX.	Διαδικασία εξαίρεσης	18
X.	Μεταβατικά μέτρα	22

## I. Πεδίο εφαρμογής

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε επιχειρήσεις επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα, οντότητες τρίτων χωρών, επιχειρήσεις από τις αναφερόμενες στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ιβ) της οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (στο εξής, η MiFID).
2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε σχέση με την κοινοποίηση της εξαίρεσης για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης και πρωτογενούς αγοράς του άρθρου 17 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης (στο εξής, ο κανονισμός).

## II. Ορισμοί

*ΕΟΧ:* Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος

*Κανονισμός ESMA:* 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/EK και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/EK.

*MiFID:* Οδηγία 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

## III. Σκοπός

3. Σκοπός των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών είναι:
  - να συνδράμουν την κοινοποιούσα οντότητα στη διαδικασία κοινοποίησης, προσδιορίζοντας και περιγράφοντας το περιεχόμενο της έγγραφης κοινοποίησης και παρέχοντας ένα υπόδειγμα εντύπου κοινοποίησης·
  - να αναπτύξουν κοινή προσέγγιση για την υποβολή του εντύπου κοινοποίησης, την αξιολόγηση της επιλεξιμότητας των δραστηριοτήτων της κοινοποιούσας οντότητας για την εξαίρεση, και την παρακολούθηση των προϋποθέσεων επιλεξιμότητας μετά τη χρησιμοποίηση της εξαίρεσης.

## IV. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων

### Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

4. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές, οι οποίες εκδίδονται βάσει του άρθρου 16 του κανονισμού ESMA. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού, οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές και τις συστάσεις.

5. Οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να συμμορφώνονται ενσωματώνοντάς τις στις εποπτικές πρακτικές τους, ακόμη και όταν συγκεκριμένες κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται πρωτίστως σε συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές.

#### **Απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων**

6. Οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να κοινοποιούν στην ESMA κατά πόσον συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης έως την [ημερομηνία δύο μήνες μετά τη δημοσίευση]. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA.
7. Οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές δεν υποχρεούνται να αναφέρουν στην ESMA εάν συμμορφώνονται ή όχι με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

## V. Ιστορικό και εισαγωγή

8. Ο κανονισμός δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις 24 Μαρτίου 2012 και ισχύει από την 1η Νοεμβρίου 2012.
9. Το άρθρο 17 του κανονισμού προβλέπει εξαίρεση για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης και πρωτογενούς αγοράς. Οι διατάξεις του κανονισμού επιβάλλουν την κοινοποίηση της πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης στην αρμόδια αρχή η οποία καθορίζεται στο άρθρο 17 παράγραφος 5 (του κράτους μέλους καταγωγής για την εξαίρεση ειδικής διαπραγμάτευσης) και στο άρθρο 17 παράγραφος 6 (στη σχετική αρμόδια αρχή σε σχέση με τον συγκεκριμένο κρατικό χρεωστικό τίτλο), ενώ οι εξαιρούμενες δραστηριότητες ενδέχεται να ασκούνται και σε άλλες δικαιοδοσίες εκτός του εποπτικού πεδίου της συγκεκριμένης αρχής. Στην ειδική περίπτωση οντοτήτων τρίτων χωρών που δεν είναι εγκεκριμένες στην Ένωση, η κοινοποίηση πρέπει να αποστέλλεται στην αρμόδια αρχή του κύριου τόπου διαπραγμάτευσης στην Ένωση, στον οποίο συναλλάσσεται η οντότητα τρίτης χώρας (βλ. ενότητα VII σχετικά με τον καθορισμό της αρμόδιας αρχής).
10. Για τη διασφάλιση ίσων όρων ανταγωνισμού, συνεκτικότητας στις πρακτικές της αγοράς και σύγκλισης των εποπτικών πρακτικών σε ολόκληρο τον ΕΟΧ, η ESMA εκπόνησε τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης, οι οποίες ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 του κανονισμού, και σχετικά με μια κοινή προσέγγιση για την εφαρμογή των εξαιρέσεων του άρθρου 17.
11. Σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) ως «δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης» νοούνται οι δραστηριότητες μιας επιχείρησης επενδύσεων, πιστωτικού ιδρύματος, οντότητας τρίτης χώρας ή επιχείρησης αναφερομένης στο στοιχείο ιβ) του άρθρου 2 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/39/EK (MiFID), που είναι μέλος ενός τόπου διαπραγμάτευσης ή μιας αγοράς σε τρίτη χώρα, της οποίας το νομικό και εποπτικό πλαίσιο έχει δηλωθεί από την Επιτροπή ως ισοδύναμο σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 2, όταν ενεργεί για ίδιο λογαριασμό ως εντολέας σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, είτε αυτό διαπραγματεύεται εντός, είτε εκτός ενός τόπου διαπραγμάτευσης, με οποιαδήποτε από τις παρακάτω ιδιότητες:
  - α. με την εισαγωγή δεσμευτικών ζευγών ταυτόχρονων εντολών συγκρίσιμου μεγέθους και σε ανταγωνιστικές τιμές, με αποτέλεσμα την παροχή ρευστότητας στην αγορά σε τακτική και διαρκή βάση·
  - β. στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας, μέσω της εκτέλεσης εντολών από πελάτες ή σε ανταπόκριση προς αιτήματα πελατών για συναλλαγή·
  - γ. με την αντιστάθμιση θέσεων που προκύπτουν από ενέργειες σύμφωνα με τα στοιχεία α) και β).
12. Το άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ιδ) ορίζει ως «εξουσιοδοτημένο βασικό διαπραγματευτή» το φυσικό ή νομικό πρόσωπο που έχει υπογράψει συμφωνία με έναν κρατικό εκδότη ή που έχει αναγνωρισθεί επισήμως ως βασικός διαπραγματευτής από τον κρατικό εκδότη ή εξ ονόματος αυτού και ο οποίος, σύμφωνα με την εν λόγω συμφωνία ή αναγνώριση, δεσμεύεται να ενεργεί ως εντολέας (principal) σχετικά με δραστηριότητες πρωτογενούς και δευτερογενούς αγοράς αναφορικά με τον χρεωστικό τίτλο που εκδίδεται από τον συγκεκριμένο εκδότη.

13. Οι διατάξεις του άρθρου 17 παράγραφος 1 εξαιρούν τις οντότητες που πραγματοποιούν συναλλαγές λόγω δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης από τις απαιτήσεις διαφάνειας όσον αφορά την καθαρή αρνητική θέση για μετοχές και κρατικούς χρεωστικούς τίτλους, τους περιορισμούς όσον αφορά τις ακάλυπτες ανοικτές πωλήσεις σε μετοχές και κρατικούς χρεωστικούς τίτλους και την απαγόρευση να συνάπτουν ακάλυπτες συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου. Τονίζεται ότι η εξαίρεση εφαρμόζεται μόνον στις συναλλαγές οι οποίες πραγματοποιούνται κατά την εκτέλεση δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης, οι οποίες ορίζονται ανωτέρω στην παράγραφο 11 στοιχεία α) – γ): δεν αφορά ολόκληρο το πεδίο της δραστηριότητας της κοινοποιούσας οντότητας. Όπως αναφέρεται σαφώς στην αιτιολογική σκέψη 26, η εξαίρεση δεν αφορά τις συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό των εν λόγω προσώπων.
14. Σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 3 του κανονισμού, τα πρόσωπα τα οποία εξαιρούνται ως εξουσιοδοτημένοι βασικοί διαπραγματευτές, όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ιδ), δεν υποχρεούνται να κοινοποιούν τις καθαρές αρνητικές θέσεις σε κρατικούς χρεωστικούς τίτλους, δεν υπόκεινται στον περιορισμό όσον αφορά τις ακάλυπτες ανοικτές πωλήσεις σε κρατικούς χρεωστικούς τίτλους και δεν υπάγονται στην απαγόρευση σύναψης ακάλυπτης σύμβασης αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου. Τονίζεται ότι η εξαίρεση δεν αφορά ολόκληρο το πεδίο της δραστηριότητας των εξουσιοδοτημένων βασικών διαπραγματευστών. Είναι επίσης σημαντικό να λαμβάνεται υπόψη ότι η συγκεκριμένη εξαίρεση εφαρμόζεται σε κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο, συμπεριλαμβανομένων συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης που σχετίζονται με τον κρατικό χρεωστικό τίτλο για τον οποίο το συγκεκριμένο πρόσωπο είναι εξουσιοδοτημένος βασικός διαπραγματευτής και ενεργεί υπό τη συγκεκριμένη ιδιότητα.
15. Χρήση των εξαιρέσεων του άρθρου 17 παράγραφος 1 και του άρθρου 17 παράγραφος 3 μπορεί να γίνει μόνον κατόπιν προηγούμενης έγγραφης κοινοποίησης της πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης στη σχετική αρμόδια αρχή τουλάχιστον 30 ημερολογιακές ημέρες πριν από την ημέρα κατά την οποία πρόκειται να γίνει για πρώτη φορά χρήση της εξαίρεσης.
16. Η αρμόδια αρχή μπορεί να απαγορεύσει τη χρήση της εξαίρεσης από τον κοινοποιούντα, εάν κρίνει ότι το πρόσωπο δεν πληροί τις προϋποθέσεις της εξαίρεσης. Η αιτιολογημένη απαγόρευση ανακοινώνεται εγγράφως εντός 30 ημερολογιακών ημερών από την παραλαβή πλήρους κοινοποίησης, η οποία περιλαμβάνει όλες τις σχετικές πληροφορίες που προσδιορίζονται στην παράγραφο 65. Εάν η αρμόδια αρχή κρίνει ότι η κοινοποίηση πληροί τις προϋποθέσεις της εξαίρεσης, μπορεί να ενημερώσει σχετικά την κοινοποιούσα οντότητα χωρίς να χρειάζεται να αναμένει την εκπνοή της περιόδου των 30 ημερολογιακών ημερών.
17. Αναγνωρίζεται ότι η απαίτηση της προειδοποίησης 30 ημερών η οποία προβλέπεται στον κανονισμό μπορεί να δημιουργεί πρακτικές δυσκολίες σε μερικές συγκεκριμένες περιπτώσεις (π.χ. αρχική δημόσια προσφορά). Στην περίπτωση αυτή, η αρμόδια αρχή πρέπει να ενημερώνεται το συντομότερο δυνατόν ώστε να είναι σε θέση i) να εξετάσει την κοινοποίηση σε λιγότερες από 30 ημέρες και ii) να επιβεβαιώσει στην κοινοποιούσα οντότητα ότι δεν έχει την πρόθεση να απαγορεύσει τη χρήση της εξαίρεσης. Η ESMA θεωρεί ότι μια τέτοια ρητή θετική ανακοίνωση εκ μέρους της αρμόδιας αρχής επιτρέπει στην οντότητα να κάνει χρήση της εξαίρεσης από την ημερομηνία παραλαβής της κοινοποίησης.
18. Επιπλέον, η σχετική αρμόδια αρχή μπορεί να αποφασίσει, οποτεδήποτε, να αποσύρει τα οφέλη της εξαίρεσης σε περίπτωση που επήλθαν αλλαγές στην κατάσταση του φυσικού ή του νομικού προσώπου με αποτέλεσμα να μην πληροί πλέον τις προϋποθέσεις της εξαίρεσης. Κάτι τέτοιο μπορεί να συμβεί ως αποτέλεσμα ίδιας πρωτοβουλίας και αξιολόγησης εκ μέρους της αρμόδιας

αρχής ή επακόλουθης κοινοποίησης, η οποία εστάλη βάσει του άρθρου 17 παράγραφος 9 ή του άρθρου 17 παράγραφος 10, από το φυσικό ή το νομικό πρόσωπο και αναφέρει αλλαγή η οποία επηρεάζει το δικαίωμά του να κάνει χρήση της εξαίρεσης.

## **VI. Ορισμός και πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης**

19. Για τη διασφάλιση της ομοιόμορφης εφαρμογής της εξαίρεσης είναι σημαντικό να επιτευχθεί κοινή κατανόηση των εξαιρούμενων δραστηριοτήτων. Ειδικότερα, προκειμένου να πληρούν τις προϋποθέσεις για εξαίρεση, οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης πρέπει να ασκούνται από τις ακόλουθες οντότητες, οι οποίες ενεργούν για ίδιο λογαριασμό ως εντολείς διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικού μέσου, υπό οποιαδήποτε από τις δύο ιδιότητες, και ασκούν σχετικές δραστηριότητες αντιστάθμισης οι οποίες προσδιορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια), είτε εντός είτε εκτός ενός τόπου διαπραγμάτευσης:
- α. επιχείρηση επενδύσεων η οποία είναι μέλος ενός τόπου διαπραγμάτευσης· ή
  - β. πιστωτικό ίδρυμα το οποίο είναι μέλος ενός τόπου διαπραγμάτευσης· ή
  - γ. οντότητα τρίτης χώρας η οποία είναι μέλος μιας αγοράς σε τρίτη χώρα, της οποίας το νομικό και εποπτικό πλαίσιο έχει δηλωθεί από την Επιτροπή ως ισοδύναμο σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 2· ή
  - δ. οντότητα τρίτης χώρας η οποία είναι μέλος ενός τόπου διαπραγμάτευσης στην Ευρωπαϊκή Ένωση· ή
  - ε. επιχείρηση από τις αναφερόμενες στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ιβ) της οδηγίας 2004/39/EK η οποία είναι μέλος ενός τόπου διαπραγμάτευσης.
20. Συμπερασματικά, τρεις είναι οι προϋποθέσεις για την εξαίρεση συγκεκριμένων δραστηριοτήτων μιας οντότητας από τις διατάξεις του κανονισμού:
- α. να είναι μέλος της αγοράς, στην οποία
  - β. ενεργεί για ίδιο λογαριασμό ως εντολέας, υπό μία από τις ιδιότητες που ορίζονται στην παράγραφο 11 ανωτέρω, για τη διαπραγμάτευση
  - γ. του χρηματοπιστωτικού μέσου για το οποίο κοινοποιεί την εξαίρεση.
21. Ωστόσο, το πρόσωπο δεν υποχρεούται να ασκεί τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης μόνον στον συγκεκριμένο τόπο ή στη συγκεκριμένη αγορά ή να αναγνωρίζεται ως ειδικός διαπραγματευτής ή ως πάροχος ρευστότητας βάσει των κανόνων του συγκεκριμένου τόπου διαπραγμάτευσης ή της συγκεκριμένης αγοράς. Επίσης, δεν απαιτείται η ύπαρξη χωριστής συμβατικής υποχρέωσης άσκησης δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης. Για παράδειγμα, ένα πρόσωπο μπορεί να επωφεληθεί της εξαίρεσης συναλλασσόμενο στον τόπο διαπραγμάτευσης ή στην αγορά για την αντιστάθμιση των θέσεων οι οποίες προκύπτουν από τις δραστηριότητες του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση i) ή του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ii) του κανονισμού, οι οποίες ασκούνται εκτός του συγκεκριμένου τόπου διαπραγμάτευσης ή της συγκεκριμένης αγοράς.

22. Η ESMA σημειώνει ότι οι υπηρεσίες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διατύπωσαν εγγράφως τη νομική ανάλυσή τους για τον ορισμό της ειδικής διαπραγμάτευσης στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) του κανονισμού, με αποτέλεσμα να καθίσταται σαφές ότι η αξιολόγηση καθεμίας από τις ως άνω προϋποθέσεις για τον χαρακτηρισμό των δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης πρέπει να πραγματοποιείται για κάθε επιμέρους χρηματοπιστωτικό μέσο. Σύμφωνα με την ανάλυση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης σε μέσα τα οποία δεν είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ούτε αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οποιονδήποτε τόπο διαπραγμάτευσης, όπως συμβαίνει επί του παρόντος με πολλές συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου, με μερικά κρατικά ομόλογα ή με μη εισηγμένα παράγωγα, δεν πληρούν τις προϋποθέσεις της εξαίρεσης του άρθρου 17 παράγραφος 1 του κανονισμού, καθώς δεν πληρούται η απαίτηση της ιδιότητας του μέλους ενός τόπου διαπραγμάτευσης ή μιας αγοράς.
23. Σημειώνεται ότι η εξαίρεση καλύπτει δραστηριότητες μόνον όταν, υπό τις συγκεκριμένες περιστάσεις κάθε συναλλαγής, αυτές ασκούνται πραγματικά υπό την ιδιότητα του ειδικού διαπραγματευτή, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) του κανονισμού. Επομένως, τα πρόσωπα τα οποία κοινοποιούν την πρόθεση να κάνουν χρήση της εξαίρεσης δεν αναμένεται να κατέχουν σημαντικές αρνητικές θέσεις σε σχέση με δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης παρά μόνον για βραχείες χρονικές περιόδους.
24. Οι δραστηριότητες αρμπιτράζ (ιδίως εκείνες που ασκούνται μεταξύ διαφορετικών χρηματοπιστωτικών μέσων αλλά με την ίδια υποκείμενη κινητή αξία) δεν θεωρούνται δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης βάσει του πεδίου εφαρμογής του κανονισμού και, επομένως, δεν μπορούν να εξαιρεθούν.
25. Κατά την εκτέλεση δραστηριοτήτων αντιστάθμισης βάσει του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση iii), το μέγεθος της θέσης που αποκτάται με σκοπό την αντιστάθμιση πρέπει να είναι αναλογικό προς το μέγεθος του ανοίγματος που αντισταθμίζεται, προκειμένου οι εν λόγω δραστηριότητες να πληρούν τις προϋποθέσεις εξαίρεσης. Το πρόσωπο πρέπει να είναι σε θέση να αιτιολογήσει, κατόπιν αιτήματος της αρμόδιας αρχής, για ποιον λόγο δεν στάθηκε εφικτή η ακριβής αντιστοίχιση του μεγέθους. Σε κάθε περίπτωση, η απόκλιση πρέπει να είναι αμελητέα.
26. Εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις, οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης μιας οντότητας σε ένα συγκεκριμένο μέσο, ή οι δραστηριότητες οι οποίες σχετίζονται με το συγκεκριμένο μέσο, μπορούν, σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 1, να εξαιρεθούν από τα άρθρα 5, 6, 7, 12, 13 και 14 του κανονισμού, δηλαδή την απαίτηση διαφάνειας σε σχέση με τις καθαρές αρνητικές θέσεις σε μετοχές και κρατικούς χρεωστικούς τίτλους, τον περιορισμό όσον αφορά τις ακάλυπτες ανοικτές πωλήσεις σε μετοχές και κρατικούς χρεωστικούς τίτλους και την απαγόρευση σύναψης συμβάσεων αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου.
27. Ωστόσο, οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης σε συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου δεν εξαιρούνται από το άρθρο 8 του κανονισμού, δηλαδή την κοινοποίηση στην αρμόδια αρχή ακάλυπτων θέσεων σε συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου σε περιπτώσεις στις οποίες η αρμόδια αρχή έχει αναστείλει τον περιορισμό για τα εν λόγω μέσα σύμφωνα με το άρθρο 14 παράγραφος 2.

#### **Κατά περίπτωση εξέταση της εξαίρεσης**

28. Σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια), οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης ορίζονται με τη σειρά τους ως διαπραγμάτευση από ένα πρόσωπο για ίδιο λογαριασμό ως εντολέας



σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο. Ως εκ τούτου, η εξαίρεση του άρθρου 17 παράγραφος 1 εφαρμόζεται σε δραστηριότητες που αφορούν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, δηλαδή εξετάζεται κατά περίπτωση, και δεν πρέπει να θεωρείται γενική εξαίρεση για τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης στο σύνολό τους. Επομένως, η κοινοποίηση η οποία υποβάλλεται σχετικά με την πρόθεση χρήσης της εξαίρεσης του άρθρου 17 παράγραφος 1 και η περαιτέρω χρήση της εν λόγω εξαίρεσης πρέπει να αφορούν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο εκδίδεται από συγκεκριμένο εκδότη υποκείμενο στον κανονισμό, δηλαδή:

- α. μετοχές εκδότη ο οποίος υπάγεται στο καθεστώς·
- β. κρατικό εκδότη, όπως ορίζεται στον κανονισμό.

29. Κάθε τέτοια κοινοποίηση της εξαίρεσης πρέπει να προσδιορίζει:

- α. για μετοχές, το επιμέρους μέσο για το οποίο κοινοποιούνται δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για σκοπούς εξαίρεσης·
- β. για κρατικούς χρεωστικούς τίτλους και συμβόλαια ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης σε κρατικούς χρεωστικούς τίτλους, εφόσον συντρέχει περίπτωση, τον κρατικό εκδότη των χρεωστικών τίτλων για τους οποίους κοινοποιούνται δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για σκοπούς εξαίρεσης.

30. Εάν ασκούνται δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διαφορετικό από μετοχή ή κρατικό χρεωστικό τίτλο, το οποίο δημιουργεί θετικές ή αρνητικές θέσεις, όπως ορίζονται στο άρθρο 3 και στο άρθρο 4 του κανονισμού, στην κοινοποίηση πρέπει να προσδιορίζονται η κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, σύμφωνα με το μέρος 1 και το μέρος 2 του παραρτήματος I του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 918/2012 της Επιτροπής, και η αντίστοιχη μετοχή ή ο εκδότης του κρατικού χρεωστικού τίτλου. Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες στην αντίστοιχη μετοχή ή στον αντίστοιχο κρατικό χρεωστικό τίτλο θα εξαιρεθούν μόνον στον βαθμό που ασκούνται με σκοπό την αντιστάθμιση δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης στο συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση iii) του κανονισμού.

31. Οι πληροφορίες αυτές πρέπει να επιτρέπουν στην αρμόδια αρχή να εξετάζει καλύτερα, για κάθε μεμονωμένο μέσο ή κρατικό εκδότη, κατά πόσον πρέπει να απαγορεύσει ή όχι τη χρήση της εξαίρεσης βάσει του άρθρου 17 παράγραφος 7.

32. Για τους σκοπούς της εξαίρεσης του άρθρου 17 παράγραφος 1 του κανονισμού, τα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία αναφέρονται στην παράγραφο 30 θεωρούνται ότι είναι τα εισηγμένα χρηματοπιστωτικά μέσα των οποίων οι θέσεις πρέπει να λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της καθαρής αρνητικής θέσης. Ειδικότερα, για μετοχές – μέσα τα οποία απαριθμούνται στο μέρος 1 του παραρτήματος I του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 918/2012 της Επιτροπής:

- α. δικαιώματα προαίρεσης,
- β. αντισταθμισμένα πιστοποιητικά επιλογής,
- γ. συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης,

- δ. μέσα που σχετίζονται με δείκτες,
- ε. χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών,
- στ. μετοχές/μερίδια διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων,
- ζ. συμβόλαια ανταλλαγής,
- η. τοποθετήσεις επί χρηματοπιστωτικών διαφορών (spread bets),
- θ. δέσμες επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες ή επαγγελματίες επενδυτές,
- ι. σύνθετα παράγωγα,
- ια. πιστοποιητικά που συνδέονται με μετοχές,
- ιβ. διεθνή αποθετήρια έγγραφα.

Για κρατικούς εκδότες, τα μέσα τα οποία απαριθμούνται στο μέρος 2 του παραρτήματος Ι του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 918/2012 της Επιτροπής:

- α. δικαιώματα προαίρεσης,
  - β. συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης,
  - γ. μέσα που σχετίζονται με δείκτες,
  - δ. χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών,
  - ε. συμβόλαια ανταλλαγής,
  - στ. τοποθετήσεις επί χρηματοπιστωτικών διαφορών (spread bets),
  - ζ. σύνθετα παράγωγα,
  - η. πιστοποιητικά που συνδέονται με κρατικούς χρεωστικούς τίτλους.
33. Ειδικότερα, οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης ενός προσώπου σε παράγωγα και διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, όταν, αντίστοιχα, τα υποκείμενα μέσα του οικείου παραγώγου και τα συστατικά στοιχεία του οικείου διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου είναι χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία υπάγονται στο πεδίο εφαρμογής του καθεστώτος, μπορεί να πληρούν τις προϋποθέσεις εξαιρέσεως εφόσον η διαπραγμάτευση στο σχετικό υποκείμενο μέσο διενεργείται με σκοπό την αντιστάθμιση δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης στα αντίστοιχα παράγωγα και διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια.
34. Η προσέγγιση αυτή είναι σύμφωνη προς το γράμμα του κανονισμού. Υπενθυμίζεται επίσης ότι, σύμφωνα με τις γενικές αρχές ερμηνείας της ευρωπαϊκής νομοθεσίας, όπως εφαρμόζονται γενικά, μια εξαίρεση η οποία περιλαμβάνεται σε ένα ευρωπαϊκό νομικό κείμενο πρέπει να ερμηνεύεται συστατικά. Επιπλέον, κάθε άλλη ερμηνεία θα περιορίζε την αποτελεσματικότητα του κανονισμού - διευρύνοντας de facto απεριόριστα τη χρήση των εξαιρέσεων.

## Απαίτηση ιδιότητας μέλους τόπου διαπραγμάτευσης

35. Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο προτίθεται να κάνει χρήση της εξαίρεσης για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης και το οποίο κοινοποιεί στη σχετική αρμόδια αρχή την πρόθεσή του πρέπει να είναι μέλος ενός τόπου διαπραγμάτευσης (δηλαδή, ρυθμιζόμενης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφοι 14 και 15 της MiFID) ή «ισοδύναμης» αγοράς σε τρίτη χώρα στην οποία ενεργεί για ίδιο λογαριασμό ως εντολέας σε χρηματοπιστωτικό μέσο με οποιαδήποτε από τις δύο ιδιότητες και σε σχετικές δραστηριότητες αντιστάθμισης, οι οποίες προσδιορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια).
36. Σε κάθε περίπτωση, το μέσο το οποίο αποτελεί αντικείμενο της κοινοποίησης πρέπει να είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση ή να αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή στη συγκεκριμένη αγορά της οποίας το πρόσωπο είναι μέλος. Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην παράγραφο 30, δεν απαιτείται η ιδιότητα του μέλους του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο η αντίστοιχη μετοχή ή ο αντίστοιχος κρατικός χρεωστικός τίτλος είναι εισηγμένη (-ος) προς διαπραγμάτευση ή αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης.

## VII. Καθορισμός της αρμόδιας αρχής στην οποία υποβάλλεται η κοινοποίηση

37. Ο κανονισμός προσδιορίζει την αρμόδια αρχή στην οποία ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο πρέπει να κοινοποιεί την πρόθεσή του να κάνει χρήση εξαίρεσης για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης ή ως εξουσιοδοτημένος βασικός διαπραγματευτής. Ωστόσο, γίνεται διάκριση μεταξύ οντότητας τρίτης χώρας η οποία δεν είναι εγκεκριμένη στην Ένωση και άλλων προσώπων εγκεκριμένων, καταχωρισμένων ή που διαμένουν στην Ένωση.
38. Για πρόσωπα εγκεκριμένα στην Ένωση, η σχετική αρμόδια αρχή στην οποία υποβάλλεται η κοινοποίηση είναι:
- για την εξαίρεση για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης, η αρμόδια αρχή του κράτους μέλους καταγωγής του συγκεκριμένου προσώπου, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο θ) του κανονισμού·
  - για την εξαίρεση εξουσιοδοτημένου βασικού διαπραγματευτή, η αρμόδια αρχή του κράτους μέλους του σχετικού κρατικού χρεωστικού τίτλου.
39. Για μια οντότητα τρίτης χώρας η οποία δεν είναι εγκεκριμένη στην Ένωση (οντότητα τρίτης χώρας), το άρθρο 17 παράγραφος 8 του κανονισμού ορίζει τη σχετική αρμόδια αρχή ως εκείνη του κύριου τόπου διαπραγμάτευσης στην Ένωση, στον οποίο συναλλάσσεται. Επομένως, εάν μια οντότητα τρίτης χώρας προτίθεται να κάνει χρήση της εξαίρεσης για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο ή ως εξουσιοδοτημένος βασικός διαπραγματευτής, πρέπει να υποβάλει κοινοποίηση στην αρχή του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο ασκεί ως επί το πλείστον δραστηριότητες διαπραγμάτευσης στην Ευρώπη.
40. Η οντότητα τρίτης χώρας πρέπει να αξιολογήσει τη δραστηριότητά της κατά το προηγούμενο έτος βάσει του κύκλου εργασιών (όπως ορίζεται στο άρθρο 2 παράγραφος 9 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1287/2006 της Επιτροπής) ανά τόπο διαπραγμάτευσης, όταν ασκεί δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα στην Ευρώπη και δραστηριότητες δευτερογενούς αγοράς σε κρατικούς χρεωστικούς τίτλους ως εξουσιοδοτημένος βασικός διαπραγματευτής, και να

προσδιορίσει σε ποιον ευρωπαϊκό τόπο διαπραγμάτευσης (δηλαδή, ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ) δραστηριοποιείται περισσότερο.

41. Έτσι, κάθε οντότητα τρίτης χώρας θα έχει ένα μοναδικό σημείο εισόδου στην Ευρώπη, μια μοναδική ευρωπαϊκή αρμόδια αρχή στην οποία θα πρέπει να υποβάλει την κοινοποίηση, ανεξάρτητα από το οικείο χρηματοπιστωτικό μέσο.

### **VIII. Γενικές αρχές και κριτήρια που καθορίζουν το δικαίωμα ενός προσώπου να κάνει χρήση της εξαιρέσης**

42. Οι αρχές και τα κριτήρια που παρατίθενται στη συνέχεια δεν προορίζονται να συμπληρώσουν ούτε να αλλάξουν τον ορισμό των δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης<sup>1</sup>, αλλά να θέσουν τα πρότυπα τα οποία πρέπει να λαμβάνουν υπόψη οι αρμόδιες αρχές όταν αξιολογούν κατά πόσον μια οντότητα η οποία κοινοποιεί μια εξαίρεση βάσει του άρθρου 17 παράγραφος 5 του κανονισμού δικαιούται να επωφεληθεί από αυτήν.

#### **VIII.I. Γενικές αρχές**

43. Ένα πρόσωπο, όπως ορίζεται ανωτέρω, το οποίο προτίθεται να κάνει χρήση της εξαιρέσης που προβλέπεται στο άρθρο 17 παράγραφος 1 του κανονισμού πρέπει:
- να είναι μέλος ενός τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο το σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση ή αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και στον οποίο ασκεί δραστηριότητα ειδικής διαπραγμάτευσης στο συγκεκριμένο μέσο·
  - να συμμορφώνεται προς τους γενικούς κανόνες και τις συγκεκριμένες απαιτήσεις για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης, τους(τις) οποίους (-ες) επιβάλλει ο τόπος διαπραγμάτευσης ή η αγορά στην τρίτη χώρα, όπου συντρέχει περίπτωση·
  - να τηρεί τα αρχεία των εντολών και των συναλλαγών του που σχετίζονται με τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για τις οποίες ζητεί την εξαίρεση, κατά τρόπο ώστε να διακρίνονται εύκολα από τις δραστηριότητες διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό·
  - να εφαρμόζει εσωτερικές διαδικασίες σχετικά με τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για τις οποίες ζητεί την εξαίρεση, οι οποίες επιτρέπουν τον άμεσο προσδιορισμό των εν λόγω δραστηριοτήτων, και να τηρεί τα αρχεία στην άμεση διάθεση της αρμόδιας αρχής, κατόπιν αιτήματός της·
  - να διαθέτει αποτελεσματικούς πόρους συμμόρφωσης και ελέγχου, καθώς και ένα πλαίσιο το οποίο του επιτρέπει να παρακολουθεί τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για τις οποίες ζητεί την εξαίρεση·

---

<sup>1</sup> Ειδικότερα, σκοπός των κριτηρίων δεν είναι να διευρύνουν ή να περιορίσουν το πεδίο εφαρμογής της ειδικής διαπραγμάτευσης, όπως ορίζεται επί του παρόντος στη MIFID ή όπως θα ορίζεται μετά την αναθεώρηση της MIFID.

- να μπορεί να αποδείξει ανά πάσα στιγμή στην αρμόδια αρχή ότι η δραστηριότητα ειδικής διαπραγμάτευσης που ασκεί ανταποκρίνεται στις αρχές και στα κριτήρια των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών.

**VIII.II. Αρχές και κριτήρια που πρέπει να εφαρμόζονται κατά «την εισαγωγή δεσμευτικών ζευγών ταυτόχρονων εντολών συγκρίσιμου μεγέθους και σε ανταγωνιστικές τιμές, με αποτέλεσμα την παροχή ρευστότητας στην αγορά σε τακτική και διαρκή βάση» (άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ι))**

44. Η γενική εφαρμοστέα αρχή για όλες τις κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού είναι ότι μια οντότητα η οποία κοινοποιεί την πρόθεσή της να κάνει χρήση της εξαιρέσης για τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης που ασκεί, βάσει του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ι), πρέπει να παρέχει ρευστότητα στην αγορά σε τακτική και διαρκή βάση με την εισαγωγή δεσμευτικών ζευγών ταυτόχρονων εντολών συγκρίσιμου μεγέθους και σε ανταγωνιστικές τιμές. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι απαιτήσεις παρουσίας, τιμής και μεγέθους δεν είναι ανεξάρτητες αλλά αλληλεπιδρούν μεταξύ τους. Οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ι) οι οποίες εξαιρούνται βάσει του άρθρου 17 είναι εκείνες στις οποίες ένα πρόσωπο προσφέρει τιμές οι οποίες είναι ανταγωνιστικές και σε συγκρίσιμα μεγέθη, σύμφωνα με τα προσδιοριζόμενα κριτήρια, για τουλάχιστον την προβλεπόμενη υποχρεωτική χρονική παρουσία, όπου συντρέχει περίπτωση.
45. Η ESMA θεωρεί σκόπιμο να συμπεριλάβει στο παρόν σύνολο κατευθυντήριων γραμμών τα κριτήρια βάσει των οποίων οι αρμόδιες αρχές πρέπει να αξιολογούν τις κοινοποιήσεις που υποβάλλονται βάσει του άρθρου 17 παράγραφος 5 σε σχέση με μετοχές και παράγωγα μετοχών τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης. Κριτήρια για άλλες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού που καλύπτονται από τον κανονισμό μπορεί να εκδοθούν από την ESMA σε εύθετο χρόνο. Η ESMA θα λάβει υπόψη τις εξελίξεις στον κανονισμό για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFIR) και στη MiFID όσον αφορά τον ορισμό της ειδικής διαπραγμάτευσης, ώστε να διασφαλίζεται η συνεκτικότητα των ευρωπαϊκών κανονισμών. Η ESMA θα συνεχίσει να παρακολουθεί τις εξελίξεις στην αγορά και μπορεί να επανεξετάσει τα καθορισμένα κριτήρια στο μέλλον.
46. Όσον αφορά την παρουσία, ένα πρόσωπο το οποίο ασκεί δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης βάσει του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ι) πρέπει να είναι παρόν στο βιβλίο εντολών ή να εισάγει εντολές σε τόπο διαπραγμάτευσης για τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα μετοχών ή παραγώγων μετοχών για τα οποία ζητεί την εξαιρέση για επαρκές μέρος της υποχρεωτικής περιόδου διαπραγμάτευσης. Συναφώς, ο κανονισμός δεν φαίνεται να απαιτεί αδιάλειπτη παρουσία, παρότι προβλέπει ότι η παρουσία πρέπει να είναι τακτική και διαρκής. Επομένως, η παρουσία στην αγορά πρέπει να συνίσταται:
- α. στην άσκηση δραστηριοτήτων που πληρούν τις προϋποθέσεις κάθε ημέρα κατά την οποία η αγορά είναι ανοικτή·
  - β. στην υποβολή εντολών οι οποίες ανταποκρίνονται στα κριτήρια που αναφέρονται κατωτέρω, με εύλογη συχνότητα, δηλαδή χωρίς διακοπή της δραστηριότητας ειδικής διαπραγμάτευσης για σημαντικό χρονικό διάστημα κατά τη διάρκεια μιας μεμονωμένης συνόδου διαπραγμάτευσης.

47. Όσον αφορά την απαίτηση εισαγωγής ζευγών ταυτόχρονων εντολών συγκρίσιμου μεγέθους και σε ανταγωνιστικές τιμές, ο κανονισμός δεν προσδιορίζει εάν οι τιμές που εισάγονται πρέπει να είναι επίσης ανταγωνιστικές για την ταυτόχρονη αγορά/πώληση χρηματοπιστωτικού μέσου. Ως εκ τούτου, η ESMA θεωρεί ότι το εύρος της προσφοράς-ζήτησης που προτείνει το πρόσωπο που ασκεί δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης μπορεί να είναι ασύμμετρο, δηλαδή μπορεί να απομακρύνεται από το κεντρικό σημείο του αγοραίου εύρους της προσφοράς-ζήτησης που εισάγεται για το σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο. Επομένως, η ανταγωνιστικότητα των τιμών μπορεί να είναι διαφορετική στην προσφορά και στη ζήτηση σε μια δεδομένη στιγμή, ανάλογα με την κατευθυντική πλευρά της στρατηγικής του, εφόσον η οντότητα που ασκεί δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης συμμορφώνεται προς τον στόχο της παροχής ρευστότητας στην αγορά. Σε κάθε περίπτωση, η δυναμική ασυμμετρία δεν πρέπει να συνεπάγεται τη μη ανταγωνιστικότητα είτε της τιμής προσφοράς είτε της τιμής ζήτησης.
48. Λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα, για μετοχές οι οποίες πληρούν τις προϋποθέσεις του χαρακτηρισμού τους ως ρευστών μετοχών βάσει της MiFID:
- α. τακτική και διαρκής παρουσία στην αγορά σημαίνει ότι οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης πρέπει να ασκούνται, σε μηνιαία ή σε ημερήσια βάση, για τουλάχιστον 80% του συνολικού χρόνου διαπραγμάτευσης. Η χρονική αυτή παρουσία μπορεί να μειωθεί σε περιπτώσεις μη φυσιολογικών συνθηκών στην αγορά, όπως ορίζονται σύμφωνα με τους κανόνες του οικείου τύπου διαπραγμάτευσης. Για τις ρευστές μετοχές της MiFID, των οποίων η τιμή καθορίζεται αποκλειστικά με δημοπρασία σε έναν τόπο διαπραγμάτευσης, η έννοια της τακτικής και διαρκούς παρουσίας δεν είναι ανάλογη με εκείνη που ισχύει για τις μετοχές για τις οποίες διενεργείται διαπραγμάτευση σε συνεχή βάση. Σε τέτοιες περιπτώσεις, το κριτήριο της τακτικής και διαρκούς παρουσίας πρέπει να αξιολογείται τουλάχιστον σε σχέση με τα πρότυπα τα οποία καθορίζονται για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας στα μέσα βάσει των κανόνων του τύπου διαπραγμάτευσης στον οποίο το μέσο είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση. Για να ζητήσει την εξαίρεση για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για τα συγκεκριμένα μέσα, το πρόσωπο πρέπει να δώσει ανταγωνιστικές εντολές αγοράς και πώλησης κατά τη φάση της προσυνηδρίασης, ώστε οι τιμές να είναι παρούσες κατά την ολοκλήρωση της δημοπρασίας και τον καθορισμό της τιμής κλεισίματος για το μέσο.
  - β. οι ανταγωνιστικές τιμές πρέπει να κυμαίνονται εντός των μέγιστων διαφορών αγοράς/πώλησης οι οποίες απαιτούνται από ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας αναγνωρισμένους βάσει των κανόνων του τύπου διαπραγμάτευσης στον οποίο εισάγονται για τα οικεία μέσα. Σε περιπτώσεις στις οποίες ο συγκεκριμένος τόπος διαπραγμάτευσης δεν προβλέπει κανόνες σχετικά με τις μέγιστες διαφορές αγοράς/πώλησης για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές ή παρόχους ρευστότητας, μπορεί να γίνεται παραπομπή σε απαιτήσεις οι οποίες θεσπίζονται στους κανόνες για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας άλλου τύπου διαπραγμάτευσης στον οποίο το οικείο μέσο αποτελεί αντικείμενο ενεργής διαπραγμάτευσης. Εάν η εναλλακτική αυτή δυνατότητα δεν υπάρχει, ως ύστατη λύση, η ανταγωνιστική τιμή πρέπει να μετράται ως ποσοστό της μέσης διαφοράς που παρατηρείται στο οικείο μέσο στον τόπο στον οποίο το μέσο αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης. Κάθε ασυμμετρία μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησης υπόκειται στις προϋποθέσεις που περιγράφονται στην παράγραφο 47 ανωτέρω.

- γ. το μέγεθος των εντολών που εισάγουν οι ειδικοί διαμεσολαβητές στο βιβλίο εντολών ή τιμών δεν πρέπει να είναι κατώτερο από το απαιτούμενο για ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας αναγνωρισμένους βάσει των κανόνων του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο οι οικείες μετοχές αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης. Στις περιπτώσεις στις οποίες ο συγκεκριμένος τόπος διαπραγμάτευσης δεν προβλέπει κανόνες σχετικά με το μέγεθος των εντολών ή της τιμής για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές ή παρόχους ρευστότητας, μπορεί να γίνεται παραπομπή στις απαιτήσεις που θεσπίζονται στους κανόνες για αναγνωρισμένους ειδικούς διαμεσολαβητές/παρόχους ρευστότητας άλλου τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο το οικείο μέσο αποτελεί αντικείμενο ενεργής διαπραγμάτευσης. Εάν η εναλλακτική αυτή δυνατότητα δεν υπάρχει, ως ύστατη λύση, το μέγεθος των εντολών ή των τιμών που εκδίδονται υπό την ιδιότητα του ειδικού διαπραγματευτή μπορεί να αξιολογείται σε σχέση με το μέσο μέγεθος διαπραγμάτευσης για το οικείο μέσο.
49. Για μετοχές οι οποίες δεν πληρούν τις προϋποθέσεις του χαρακτηρισμού τους ως ρευστών μετοχών βάσει της MiFID και για παράγωγα μετοχών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης:
- α. η απαίτηση τακτικής και διαρκούς παρουσίας στην αγορά πρέπει να αξιολογείται σε σχέση με τα πρότυπα που καθορίζονται στους κανόνες του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο το μέσο είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας τέτοιων μέσων·
  - β. οι ανταγωνιστικές τιμές πρέπει να κυμαίνονται εντός των μέγιστων διαφορών αγοράς/πώλησης για ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας οι οποίες προβλέπονται από τον τόπο διαπραγμάτευσης. Κάθε ασυμμετρία μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησης υπόκειται στις προϋποθέσεις που περιγράφονται στην παράγραφο 47 ανωτέρω·
  - γ. το μέγεθος των εντολών δεν πρέπει να είναι σημαντικά κατώτερο από το απαιτούμενο για ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας αναγνωρισμένους βάσει των κανόνων του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο τα οικεία μέσα αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης.

Για μη ρευστές μετοχές, εάν ο ως άνω αναφερόμενος τόπος διαπραγμάτευσης δεν προβλέπει κανόνες για κάποιο από τα κριτήρια που αναφέρονται υπό β. και γ. ανωτέρω για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές ή παρόχους ρευστότητας, μπορεί να γίνεται παραπομπή στις απαιτήσεις που θεσπίζονται στους κανόνες για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας άλλου τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο το μέσο αποτελεί αντικείμενο ενεργής διαπραγμάτευσης.

Εάν η εναλλακτική αυτή δυνατότητα δεν υπάρχει, ως ύστατη λύση και ανάλογα με τα οικεία κριτήρια:

- οι ανταγωνιστικές τιμές πρέπει να μετρώνται ως ποσοστό της μέσης διαφοράς που παρατηρείται για το οικείο μέσο στον τόπο διαπραγμάτευσης στον οποίο το μέσο αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης ή, τελικά, πρέπει να κυμαίνονται εντός των μέγιστων διαφορών αγοράς/πώλησης που προβλέπονται από τον τόπο διαπραγμάτευσης·

- το μέγεθος των εντολών ή τιμών που εκδίδονται υπό την ιδιότητα του ειδικού διαπραγματευτή πρέπει να αξιολογείται σε σχέση με το μέσο μέγεθος διαπραγμάτευσης για το οικείο μέσο στον τόπο διαπραγμάτευσης στον οποίο αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης.

Για παράγωγα μετοχών, εάν ο ως άνω αναφερόμενος τόπος διαπραγμάτευσης δεν προβλέπει κανόνες για κάποιο από τα κριτήρια που περιγράφονται υπό α., β. και γ. ανωτέρω για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές ή παρόχους ρευστότητας, μπορεί να γίνεται παραπομπή στις οικείες απαιτήσεις που θεσπίζονται στους κανόνες για αναγνωρισμένους ειδικούς διαπραγματευτές/παρόχους ρευστότητας άλλου τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο μια παρόμοια παράγωγη σύμβαση αποτελεί αντικείμενο ενεργής διαπραγμάτευσης, εφόσον υπάρχει.

50. Μια οντότητα μπορεί να αποδείξει ότι πληροί τα κριτήρια αυτά παραπέμποντας είτε, εκ των υστέρων, σε ιστορικά δεδομένα διαπραγμάτευσης είτε, εκ των προτέρων, στη διαπραγμάτευση την οποία προτίθεται να διεξαγάγει στο μέλλον.
51. Η ESMA προτείνει στις αρμόδιες αρχές να υιοθετούν την ακόλουθη προσέγγιση για την αξιολόγηση κοινοποιήσεων πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης:
- α. εάν ένα πρόσωπο μπορεί να αποδείξει ότι είναι συμβαλλόμενος σε σύμβαση ή πρόγραμμα ειδικής διαπραγμάτευσης ή παροχής ρευστότητας σε έναν τόπο διαπραγμάτευσης ή με έναν εκδότη που πληροί ή υπερπληροί τα ως άνω αναφερόμενα τρία κριτήρια, θεωρείται κατά τεκμήριο ότι η κοινοποίησή του πρέπει να γίνεται δεκτή από την αρμόδια αρχή. Σημειώνεται ότι, ανεξάρτητα από την ιδιότητα του συμβαλλομένου στη σύμβαση, το πρόσωπο πρέπει παρ' όλα αυτά να πληροί τα σχετικά κριτήρια του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια), π.χ. να είναι μέλος τόπου διαπραγμάτευσης, να ενεργεί για ίδιο λογαριασμό ως εντολέας κ.λπ.
  - β. εάν ένα πρόσωπο δεν είναι συμβαλλόμενος σε σύμβαση ή πρόγραμμα, όπως προαναφέρεται, πρέπει να παρέχει αποδείξεις ότι πληροί τα κριτήρια που καθορίζονται ανωτέρω και τις λοιπές απαιτήσεις που προβλέπονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια).
52. Επιπλέον, το πρόσωπο που κοινοποιεί την εξαίρεση πρέπει να είναι σε θέση να παράσχει πρόσθετες πληροφορίες ή αποδείξεις κατόπιν ad hoc αιτήματος της αρμόδιας αρχής. Ειδικότερα:
- α. απόδειξη συγκρίσιμου μεγέθους των εντολών·
  - β. απόδειξη συγκρίσιμων τιμών των εντολών·
  - γ. απόδειξη τακτικής και διαρκούς παρουσίας στην αγορά.



**VIII.III. Αρχές και κριτήρια που πρέπει να εφαρμόζονται όταν ένα πρόσωπο ενεργεί «στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής του δραστηριότητας, μέσω της εκτέλεσης εντολών από πελάτες ή σε ανταπόκριση προς αιτήματα πελατών για συναλλαγή» (άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ii))**

53. Επιπλέον των γενικών αρχών που καθορίζονται στην παράγραφο 43, για να χαρακτηριστούν δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης για τους σκοπούς του κανονισμού οι συναλλαγές ενός προσώπου που ενεργεί για ίδιο λογαριασμό ως εντολέας όταν εκτελεί εντολές πελατών ή ανταποκρίνεται σε αιτήματα πελατών, το εν λόγω πρόσωπο πρέπει να μπορεί να αποδείξει στην αρμόδια αρχή ότι είναι επιχείρηση επενδύσεων, πιστωτικό ίδρυμα, οντότητα τρίτης χώρας ή επιχείρηση από τις αναφερόμενες στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ιβ) της οδηγίας 2004/39/EK και ότι οι εν λόγω συναλλαγές είναι και θα συνεχίσουν να αποτελούν μέρος της «συνήθους επιχειρηματικής του δραστηριότητας».
54. Για να πληρούν τις προϋποθέσεις εξαίρεσης υπό την ιδιότητα αυτή οι ειδικοί διαπραγματευτές πρέπει
- α. να παρέχουν τακτικά τιμές σε πελάτες ή να διατηρούν την ικανότητα να παράσχουν μια τιμή ως απόκριση σε αίτημα πελάτη· και
  - β. να είναι έτοιμοι να διαπραγματευθούν με πελάτες κατόπιν αιτήματος.
55. Στην περίπτωση αυτή, η αρμόδια αρχή θα πρέπει να λάβει υπόψη ζητήματα, όπως τα ακόλουθα:
- εάν, και σε ποια έκταση, το πρόσωπο συναλλάσσεται ήδη σε συχνή και συστηματική βάση στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο όταν εκτελεί εντολές πελατών ή ανταποκρίνεται σε αιτήματα πελατών. Εάν η δραστηριότητα ειδικής διαπραγμάτευσης ασκείται σε μέσα τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ad hoc και περιστασιακή βάση, είναι καθοριστικό το εάν ο ειδικός διαπραγματευτής είναι έτοιμος και διατεθειμένος ανά πάσα στιγμή, κατά τις ώρες λειτουργίας, να παράσχει τιμές σε πελάτες και το εάν είναι έτοιμος να διαπραγματευτεί αποκρινόμενος σε αίτημα πελάτη με την εύλογη προσδοκία να διαπραγματεύεται σε κάθε μέσο που ζητεί ένας πελάτης. Τα μέσα αυτά πρέπει να είναι εκ των προτέρων καθορισμένα μέσα ή κατηγορίες μέσων, π.χ. οι κύριοι δείκτες ή μέσα ρυθμιζόμενης αγοράς. Η παρουσίαση της υποκείμενης επιχειρηματικής στρατηγικής μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως συναφής απόδειξη για την υποστήριξη της επιλεξιμότητας της δραστηριότητας κάποιου για εξαίρεση βάσει του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ii)·
  - την κλίμακα της δραστηριότητας (για την οποία κοινοποιείται η εξαίρεση) σε σύγκριση με τις συνολικές συναλλαγές του προσώπου για ίδιο λογαριασμό·
  - εάν το πρόσωπο δεν συναλλάσσεται σε συχνή ή συστηματική βάση στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο για την εκτέλεση εντολών πελατών ή την ανταπόκριση σε αιτήματα πελατών:
- κατά πόσον προσδοκεί εύλογα ότι θα πράξει κάτι τέτοιο στο μέλλον, η βάση για τη συγκεκριμένη προσδοκία και οι επιχειρηματικές παραδοχές οι οποίες την αιτιολογούν (μεταξύ άλλων, σε σχέση με τις συναλλαγές που διεξάγει για πελάτες σε άλλα

χρηματοπιστωτικά μέσα). Η εύλογη προσδοκία συναλλαγής σε ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο μπορεί να αναφέρεται σε κοινοποίηση σε αρμόδιες αρχές.

#### **VIII.IV. Προληπτική αντιστάθμιση του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση iii))**

56. Μια οντότητα η οποία ενεργεί προληπτικά για ίδιο λογαριασμό ως εντολέας προσδοκώντας την υλοποίηση στο εγγύς μέλλον εντολών ή αιτημάτων πελατών μπορεί να επωφεληθεί από την εξαίρεση της ειδικής διαπραγμάτευσης στον βαθμό που η προληπτική αντιστάθμιση είναι αναγκαία για την εκτέλεση πραγματικών δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης και δεν διενεργείται για άλλους λόγους, π.χ. κερδοσκοπικούς. Εάν η προσδοκώμενη εντολή ή το προσδοκώμενο αίτημα τιμής πελάτη δεν υλοποιηθεί, η θέση η οποία συσσωρεύτηκε μέσω της προληπτικής αντιστάθμισης πρέπει να ρευστοποιηθεί ταχέως και ευτάκτως (και σε κάθε περίπτωση το συντομότερο δυνατόν).
57. Ο ειδικός διαπραγματευτής πρέπει να είναι σε θέση να αποδείξει ότι η προληπτική διαπραγμάτευση προσδοκώντας αιτήματα πελατών συσχετίζεται με τις συναλλαγές που εκτελούνται κατά την άσκηση δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης οποτεδήποτε.

#### **IX. Διαδικασία εξαίρεσης**

58. Η χρήση της εξαίρεσης του κανονισμού βασίζεται στην απαίτηση κοινοποίησης της σχετικής πρόθεσης. Δεν είναι μια διαδικασία έγκρισης ή χορήγησης άδειας. Ωστόσο, η κοινοποιηθείσα αρμόδια αρχή μπορεί να απαγορεύσει τη χρήση της εξαίρεσης κατά την κοινοποίηση ή μεταγενέστερα, εάν θεωρεί ότι δεν πληρούνται πλέον οι προϋποθέσεις της εξαίρεσης.
59. Λαμβάνοντας υπόψη το ευρύ γεωγραφικό πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο και τον δυνητικό αντίκτυπο στις ευρωπαϊκές αγορές, η μοναδική αρμόδια αρχή η οποία λαμβάνει την κοινοποίηση για το συγκεκριμένο μέσο είναι υπόλογος για την απόφαση της σχετικά με την απαγόρευση ή μη της χρήσης της.
60. Εξάλλου, σύμφωνα με τον κανονισμό, το βάρος αιτιολόγησης της απαγόρευσης της χρήσης της εξαίρεσης φέρει η αρμόδια αρχή στην οποία υποβάλλεται η κοινοποίηση. Επομένως, η ESMA θεωρεί ότι κάθε απόφαση από τη συγκεκριμένη αρμόδια αρχή να αρνηθεί το ευεργέτημα της εξαίρεσης σε ένα πρόσωπο πρέπει να είναι αιτιολογημένη και έγγραφη.
61. Ανάλογα με τους εθνικούς νόμους και κανονισμούς και παρότι κάτι τέτοιο δεν απαιτείται από τον κανονισμό, μια αρμόδια αρχή η οποία λαμβάνει κοινοποίηση σχετικά με την πρόθεση χρήσης μιας εξαίρεσης μπορεί να απαντήσει επίσημα στο πρόσωπο που κοινοποιεί την εξαίρεση ότι δεν έχει αντίρρηση στη χρήση της συγκεκριμένης εξαίρεσης.
62. Επομένως, στο πλαίσιο αυτό είναι καθοριστικής σημασίας η εναρμονισμένη εφαρμογή των διατάξεων του κανονισμού όσον αφορά α) την κοινοποίηση της πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης, β) το περιεχόμενό της, γ) την προσέγγιση για την εξέταση των κοινοποιήσεων που λαμβάνουν οι σχετικές αρμόδιες αρχές, και δ) την προσέγγιση για την αξιολόγηση της συνδρομής των προϋποθέσεων εξαίρεσης, η οποία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την απόφαση μιας αρμόδιας αρχής να απαγορεύσει τη χρήση της εξαίρεσης, συμπεριλαμβανομένων των κριτηρίων που εξετάζονται, είτε κατά την αρχική κοινοποίηση είτε μεταγενέστερα.

## Κοινοποίηση πρόθεσης

63. Η κοινή προσέγγιση όσον αφορά τις απαιτήσεις για πληροφορίες που παρέχονται στην κοινοποίηση της πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης πρέπει να είναι ισορροπημένη ώστε να εξασφαλίζεται ότι παρέχονται επαρκείς πληροφορίες στις αρμόδιες αρχές. Οι εν λόγω πληροφορίες πρέπει να επιτρέπουν στις αρμόδιες αρχές να εφαρμόσουν μια αποτελεσματική διαδικασία αξιολόγησης της κοινοποίησης αποφεύγοντας ταυτόχρονα την επιβολή δυσανάλογων απαιτήσεων κοινοποίησης στα πρόσωπα τα οποία προτίθενται να κάνουν χρήση της εξαίρεσης.
64. Η κοινοποίηση πρέπει να υποβάλλεται στη σχετική αρμόδια αρχή σε ηλεκτρονική μορφή, σύμφωνα με το υπόδειγμα που παρέχεται στο παράρτημα I και στο παράρτημα II, στη (στις) γλώσσα (-ες) που δέχεται η αρμόδια αρχή στο συγκεκριμένο κράτος μέλος και να επιβεβαιώνεται εγγράφως, εάν κάτι τέτοιο απαιτείται από τον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο του συγκεκριμένου κράτους μέλους. Εάν παρέχονται πρόσθετα συνοδευτικά έγγραφα, αυτά μπορούν να υποβάλλονται σε γλώσσα η οποία συνηθίζεται στον χώρο της διεθνούς χρηματοοικονομικής.
65. Ανάλογα με τον τύπο της εξαίρεσης (εξουσιοδοτημένοι βασικοί διαπραγματευτές ή δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης), η κοινοποιούσα οντότητα πρέπει να παράσχει τις ακόλουθες πληροφορίες:
- α. Για εξουσιοδοτημένους βασικούς διαπραγματευτές:
    - i. στοιχεία του κοινοποιούντος μέρους·
    - ii. στοιχεία του προσώπου επικοινωνίας στο κοινοποιούν μέρος·
    - iii. αντίγραφο της συμφωνίας/αναγνώρισης υπογεγραμμένο από κρατικό εκδότη ή πρόσωπο το οποίο ενεργεί για λογαριασμό του.
  - β. Για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης:
    - iv. στοιχεία του κοινοποιούντος μέρους·
    - v. στοιχεία του προσώπου επικοινωνίας στο κοινοποιούν μέρος·
    - vi. καθεστώς του κοινοποιούντος μέρους:
      - 1. πιστωτικό ίδρυμα·
      - 2. επιχείρηση επενδύσεων·
      - 3. οντότητα τρίτης χώρας· ή
      - 4. επιχείρηση από τις αναφερόμενες στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ιβ) της οδηγίας 2004/39/EK.
    - vii. αγορά της οποίας είναι μέλος το κοινοποιούν μέρος·

viii. περιγραφή των δραστηριοτήτων προσδιορίζοντας συγκεκριμένη ιδιότητα σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) του κανονισμού:

1. ιδιότητα βάσει του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση i)·
2. ιδιότητα βάσει του άρθρου 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ii) και φύση των υπηρεσιών διευκόλυνσης πελάτη:

α. εκτέλεση εντολών πελατών·

β. απάντηση σε αιτήματα διαπραγμάτευσης πελατών.

ix. για κάθε ιδιότητα, το χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο κοινοποιείται η πρόθεση χρήσης της εξαίρεσης. Κάτι τέτοιο μπορεί να έχει τη μορφή καταλόγου μεμονωμένων χρηματοπιστωτικών μέσων ή σαφούς προσδιορισμού των οικείων μέσων (π.χ. FTSE 100 σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία), εφόσον το αποτέλεσμα είναι ένας πεπερασμένος κατάλογος συγκεκριμένων μέσων, ο οποίος επιτρέπει στην κοινοποιηθείσα αρμόδια αρχή να προσδιορίσει με σαφήνεια όλα τα μεμονωμένα μέσα για τα οποία δηλώνεται εξαίρεση·

x. σε περίπτωση ύπαρξης συμβατικής συμφωνίας για την παροχή υπηρεσιών ειδικής διαπραγμάτευσης – περιγραφή των βασικών καθηκόντων και δραστηριοτήτων βάσει της σύμβασης ή αντίγραφο της σύμβασης·

xi. εάν οι δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης διεξάγονται σε μέσα τα οποία αναφέρονται στην παράγραφο 30, π.χ. διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, εισηγμένα παράγωγα κ.λπ. – η αντίστοιχη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τα μέρη 1 και 2 του παραρτήματος I του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 918/2012 της Επιτροπής·

xii. εάν δεν μπορεί να αποδειχθεί καμία προηγούμενη δραστηριότητα ειδικής διαπραγμάτευσης σε συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο (π.χ. αρχική δημόσια προσφορά, πρόσθεση έναρξης μιας νέας επιχειρηματικής δραστηριότητας ειδικής διαπραγμάτευσης σε ένα νέο χρηματοπιστωτικό μέσο κ.λπ.):

1. για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης υπό την ιδιότητα που προβλέπεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση i) – αναφορά των προσδοκώμενων ημερήσιων όγκων δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο·

2. για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης υπό την ιδιότητα που προβλέπεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ια) περίπτωση ii) – αναφορά των προσδοκώμενων εβδομαδιαίων όγκων δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο.

66. Για την εξαίρεση του εξουσιοδοτημένου βασικού διαπραγματευτή ή των δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης, το καθεστώς του κοινοποιούντος μέρους (επιχείρηση επενδύσεων, πιστωτικό ίδρυμα, μέλος αγοράς) είναι μια προϋπόθεση η οποία πρέπει να αξιολογείται ειδικώς και να διασταυρώνεται στη βάση των αποδείξεων που παρέχει η κοινοποιούσα οντότητα.

67. Σημειώνεται ότι μια τέτοια αξιολόγηση ενδέχεται να είναι πιο πολύπλοκη για οντότητες τρίτων χωρών: εκτός από την εξασφάλιση της δήλωσης ισοδυναμίας της αγοράς τρίτης χώρας του αιτούντος, ενδέχεται να απαιτείται συνεργασία και ανταλλαγή πληροφοριών με τις ρυθμιστικές αρχές τρίτων χωρών, η οποία πραγματοποιείται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 38 του κανονισμού.

#### **Παρακολούθηση των προϋποθέσεων εξαίρεσης**

68. Σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 9 και το άρθρο 17 παράγραφος 10, ένα πρόσωπο το οποίο έχει υποβάλει κοινοποίηση βάσει του άρθρου 17 παράγραφος 5 ή του άρθρου 17 παράγραφος 6 ενημερώνει το συντομότερο δυνατόν και γραπτώς τη σχετική αρμόδια αρχή όταν υπάρχουν οιοσδήποτε αλλαγές οι οποίες επηρεάζουν το δικαίωμα αυτού του προσώπου να κάνει χρήση της εξαίρεσης. Εν όψει των κοινοποιηθεισών αλλαγών, η αρμόδια αρχή αξιολογεί εντός δύο εβδομάδων κατά πόσον οι σχετικές δραστηριότητες εξακολουθούν να πληρούν τις προϋποθέσεις της εξαίρεσης.
69. Στο πλαίσιο των κοινών εποπτικών προσεγγίσεων και πρακτικών, οι αρμόδιες αρχές μπορούν, με δική τους πρωτοβουλία, να διενεργούν θεματικούς ελέγχους για να επαληθεύουν οποτεδήποτε το κατά πόσον οι δραστηριότητες του φυσικού ή νομικού προσώπου πληρούν τις προϋποθέσεις εξαίρεσης.

#### **Ειδική περίπτωση έκτακτων μέτρων**

70. Όταν, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, μια αρμόδια αρχή θεσπίζει, ασκώντας τις εξουσίες που προβλέπονται στο κεφάλαιο V τμήμα 1 του κανονισμού, ένα προσωρινό μέτρο το οποίο υπερβαίνει το πλαίσιο του κανονικού καθεστώτος, μπορεί να αποφασίσει να εξαιρέσει από το συγκεκριμένο μέτρο τις δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης ή πρωτογενούς αγοράς. Κάτι τέτοιο εναπόκειται στη διακριτική ευχέρεια της αρχής που θεσπίζει το μέτρο. Ειδικότερα, η αρμόδια αρχή μπορεί να ασκήσει κάποιον βαθμό διακριτικής ευχέρειας όταν προβλέπει μια τέτοια εξαίρεση. Με την επιφύλαξη του προσδιορισμού περαιτέρω εξαιρέσεων από μια αρμόδια αρχή, όταν μια εξαίρεση εφαρμόζεται σε δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης, αυτές νοούνται όπως ορίζονται στον κανονισμό.

#### **Συνεργασία μεταξύ αρμόδιων αρχών**

71. Όπως προβλέπεται στον κανονισμό, η εξαίρεση παρέχεται από τη σχετική αρμόδια αρχή του κοινοποιούντος μέρους και, για οντότητα τρίτης χώρας, από την αρμόδια αρχή του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο διενεργεί το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της, και πρέπει να γίνεται αποδεκτή σε ολόκληρη την Ένωση.
72. Ωστόσο, για ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα, η τοπική αρχή της αγοράς (η οποία είναι η αρχή υποδοχής για το κοινοποιούν μέρος) ενδέχεται να λάβει πιο συνολικά δεδομένα προκειμένου να επαληθεύσει την πραγματική διεξαγωγή δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης για τις οποίες το πρόσωπο εξαιρείται. Συγκεκριμένα, ασκώντας την καθημερινή εποπτεία των δραστηριοτήτων διαπραγμάτευσης στην τοπική αγορά, η αρχή υποδοχής μπορεί να βρει στοιχεία τα οποία δημιουργούν υπόνοιες μη συμμόρφωσης προς τις προϋποθέσεις εξαίρεσης για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης από ένα συγκεκριμένο πρόσωπο. Σε τέτοιες περιπτώσεις, η αρχή υποδοχής θα υποβάλλει τα σχετικά στοιχεία στην αρχή καταγωγής.

73. Η αρμόδια αρχή καταγωγής, αφού εξετάσει και αναλύσει τα παρασχεθέντα στοιχεία, συνεργάζεται περαιτέρω σύμφωνα με τα άρθρα 35 και 37 του κανονισμού.
74. Οι διαφωνίες μεταξύ των αρμόδιων αρχών μπορούν να επιλύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 19 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 για την ESMA.

#### **X. Μεταβατικά μέτρα**

75. Σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 14 του κανονισμού, κοινοποίηση σε αρμόδια αρχή μπορεί να πραγματοποιηθεί ανά πάσα στιγμή εντός 60 ημερολογιακών ημερών πριν από την 1η Νοεμβρίου 2012. Παρ' όλα αυτά, κοινοποιήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται πριν από την έναρξη ισχύος των κατευθυντήριων γραμμών και οι οποίες δεν είναι σύμφωνες προς τις απαιτήσεις που καθορίζονται σε αυτές επανεξετάζονται και αξιολογούνται ως προς τις διατάξεις που περιέχονται στις κατευθυντήριες γραμμές εντός 6 μηνών από την έναρξη εφαρμογής των κατευθυντήριων γραμμών.
76. Σημειώνεται ότι ο κανονισμός δεν περιέχει ρήτρα κατοχύρωσης κεκτημένων δικαιωμάτων για τις εξαιρέσεις ειδικής διαπραγμάτευσης οι οποίες χορηγήθηκαν προ της εφαρμογής του. Επομένως, οι οντότητες των οποίων οι δραστηριότητες εξαιρέθηκαν από εθνικά καθεστώτα ανοικτών πωλήσεων πριν από την έναρξη ισχύος του κανονισμού πρέπει να κοινοποιήσουν στις σχετικές αρμόδιες αρχές εγγράφως την πρόθεσή τους να κάνουν χρήση της εξαίρεσης του άρθρου 17 παράγραφος 1 του κανονισμού.

## Παράρτημα Ι

**Κοινοποίηση πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης του άρθρου 17 παράγραφος 3 του κανονισμού (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 αθέτησης**

<b>1</b>	<b>Στοιχεία ΚΟΙΝΟΠΟΙΟΥΝΤΟΣ ΜΕΡΟΥΣ</b>	
α)	Όνομα ΕΠΩΝΥΜΟ Πλήρης επωνυμία εταιρείας	
β)	BIC (εφόσον υπάρχει)	
γ)	Χώρα	
δ)	Διεύθυνση	
<b>2</b>	<b>Πρόσωπο επικοινωνίας</b>	
α)	Όνομα Επώνυμο	
β)	Τηλέφωνο	
γ)	Τηλεομοιοτυπία	
δ)	Ηλεκτρονικό ταχυδρομείο	
<b>3</b>	<b>Χρηματοπιστωτικό μέσο</b>	
	Περιγραφή του κρατικού εκδότη του χρεωστικού τίτλου (να παρασχεθούν πληροφορίες σε ειδικό λογιστικό φύλλο απαριθμώντας τους κρατικούς εκδότες σε μορφότυπο CSV)	

Ημερομηνία, υπογραφή \_\_\_\_\_

### ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ:

Το παρόν έντυπο κοινοποίησης είναι έγκυρο μόνον εάν υποβάλλεται μαζί με αντίγραφο της συμφωνίας/αναγνώρισης που υπογράφεται από κρατικό εκδότη ή πρόσωπο το οποίο ενεργεί για λογαριασμό του.

## Παράρτημα II

**Κοινοποίηση πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης του άρθρου 17 παράγραφος 1 του κανονισμού (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 αθέτησης**

<b>1</b>	<b>Στοιχεία ΚΟΙΝΟΠΟΙΟΥΝΤΟΣ ΜΕΡΟΥΣ</b>	
α)	Όνομα ΕΠΩΝΥΜΙΑ Πλήρης επωνυμία εταιρείας	
β)	BIC (εφόσον υπάρχει)	
γ)	Χώρα	
δ)	Διεύθυνση	
<b>2</b>	<b>Πρόσωπο επικοινωνίας</b>	
α)	Όνομα Επώνυμο	
β)	Τηλέφωνο	
γ)	Τηλεομοιοτυπία	
δ)	Ηλεκτρονικό ταχυδρομείο	

<b>3</b>	<b>Στοιχεία ειδικής διαπραγμάτευσης</b>	
α)	ΚΑΘΕΣΤΩΣ (του κοινοποιούντος μέρους (πιστωτικό ίδρυμα, επιχείρηση επενδύσεων, οντότητα τρίτης χώρας ή επιχείρηση από τις αναφερόμενες στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο ιβ) της οδηγίας 2004/39/ΕΚ))	
β)	ΙΔΙΟΤΗΤΑ ΜΕΛΟΥΣ ΑΓΟΡΑΣ (τόπος διαπραγμάτευσης στον οποίο υφίσταται ιδιότητα μέλους)	
γ)	ΛΕΠΤΟΜΕΡΗΣ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 2 ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΣ 1 ΣΤΟΙΧΕΙΟ ια) ή ΑΝΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣΔΟΚΩΜΕΝΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 2 ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΣ 1 ΣΤΟΙΧΕΙΟ ια)	
δ)	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ (να παρασχεθούν πληροφορίες σε ειδικό λογιστικό φύλλο σε μορφότυπο CSV)	
	(i) ΜΕΣΟ (μετοχή, κρατικός εκδότης χρεωστικού τίτλου, συμβόλαιο ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης)	
	(ii) ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΣΟΥ στο οποίο διεξάγονται δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης, μόνον εάν είναι διαφορετικό από το αναφερόμενο υπό (i) ανωτέρω (με ορισμό του χρηματοπιστωτικού μέσου/υποκείμενου μέσου)	



ε)	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ (κύρια καθήκοντα και δραστηριότητες)	
----	--	--

Ημερομηνία, υπογραφή \_\_\_\_\_

### Παράρτημα III

**Μορφή του λογιστικού φύλλου (αρχείο csv) το οποίο πρέπει να χρησιμοποιείται μαζί με τα έντυπα κοινοποίησης της πρόθεσης χρήσης της εξαίρεσης του άρθρου 17 παράγραφος 1 και του άρθρου 17 παράγραφος 3 του κανονισμού (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 αθέτησης**

**Όνομα της κοινοποιηθείσας αρμόδιας αρχής:**

**Όνοματεπώνυμο/Επωνυμία κοινοποιούντος προσώπου:**

**Κωδικός αναγνώρισης \* (π.χ. BIC):**

\*παρακαλούμε προσδιορίστε τον κωδικό, εάν δεν είναι ο BIC

**Για μετοχές**

α/α	ISIN	Όνομα εκδότη	Ιδιότητα μέλους αγοράς (άρθρο 17 παράγραφος 1)
1			
2			
3			
4			
...			

**Για κρατικά ομόλογα**

α/α	Όνομα κρατικού εκδότη	Ιδιότητα μέλους αγοράς (άρθρο 17 παράγραφος 1)
1		
2		
3		
4		
...		

**Για συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου**

α/α	Όνομα κρατικού εκδότη	Ιδιότητα μέλους αγοράς (άρθρο 17 παράγραφος 1)
1		
2		
3		
4		
...		

**Για μέσα διαφορετικά των μετοχών, των κρατικών χρεωστικών τίτλων και των συμβάσεων αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου, τα οποία δημιουργούν αρνητικές ή θετικές θέσεις**

α/α	Κατηγορία (μέρη 1 και 2 του παραρτήματος Ι του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 918/2012 της Επιτροπής )	Υποκείμενο χρηματοπιστωτικό μέσο
1		
2		
3		
4		

