



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν.Π.Δ.Δ.

Α Π Ο Φ Α Σ Η
2/1060/7.8.2025
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: Τροποποίηση του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Έχοντας υπόψη:

1. Τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Ιουλίου 2012 για τα εξωχρηματοπιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, καθώς και τους κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθέντες Κανονισμούς.
2. Τις διατάξεις του άρθρου 73 του ν. 3606/2007 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α 195/17.08.2007).
3. Την απόφαση 1/704/22.01.2015 (ΦΕΚ Β 237/17.02.2015) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Χορήγηση άδειας λειτουργίας στην Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία».
4. Την παράγραφο 2 του άρθρου 13 του ν. 2166/1993 (ΦΕΚ Α' 137), όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 3 του άρθρου 18 του ν. 2198/1994 (ΦΕΚ Α' 43) και αντικαταστάθηκε από την παρ. 6 του άρθρου 39 του ν. 2324/1995 (ΦΕΚ Α' 146).
5. Το απόσπασμα πρακτικών των 253/30.09.2024 και 265/06.08.2025 συνεδριάσεων του Δ.Σ. της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία.
6. Την αίτηση, υπ' αρ. πρωτ. Ε.Κ.: 10973 - 10/10/2024 όπως τροποποιήθηκε από την αίτηση με αρ. πρωτ. Ε.Κ. 8101/06.08.2025 της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία.
7. Την υπ' αριθ. 4/1057/26.06.2025 Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ΦΕΚ, Τεύχος 2ο, Αρ. Φύλλου 4140/ 30.07.2025.
8. Την από 07.08.2025 εισήγηση της Δ/νσης Φορέων.
9. Τον Κανονισμό (ΕΕ) αρ. 648/2012 (EMIR εκ. 12/08/2022), Άρθρο 18, Σώματα, Άρθρο 19, Γνώμη του σώματος, άρθρο 49, Επανεξέταση μοντέλων, έλεγχοι αντοχής σε ακραίες συνθήκες και απολογιστικοί έλεγχοι
10. Τον Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 153/2013, Άρθρο 47, Επικύρωση μοντέλου
11. Την ESMA Opinion 2016/1574, ενότητα 3.2, *Indicators for the existence of significant changes*
12. Την Υ.Α. 97447 ΕΞ/8-7-2024 (ΦΕΚ 4219/Β'/24-02-2024)

13. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 (ΦΕΚ Α 98/22.4.2005) «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα.

14. Την υπ' αριθ. 1/1060/7.8.2025 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Αλλαγή μοντέλου διαχείρισης κινδύνων στο χώρο εκκαθάρισης αξιογράφων της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.»

15. Το γεγονός ότι οι διατάξεις της παρούσας δεν αφορούν σε διοικητική διαδικασία για την οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισης στο ΕΜΔΔ-ΜΙΤΟΣ.

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Εγκρίνει την ακόλουθη τροποποίηση του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Αξιογράφων Σε Λογιστική Μορφή» (ο οποίος είχε τροποποιηθεί με την υπ' αριθ. 4/1057/26.06.2025 Απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ΦΕΚ, Τεύχος 2ο, Αρ. Φύλλου 4140/ 30.07.2025 και ο οποίος περιλαμβάνεται στο Παράρτημα της Παρούσης), όπως αναφέρεται στο Παράρτημα της αίτησης της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.» υπ' αρ. πρωτ. Ε.Κ.: 10973 - 10/10/2024 όπως τροποποιήθηκε από την αίτηση με αρ. πρωτ. Ε.Κ. 8101/06.08.2025.

Τροποποιούμενες Διατάξεις

1. Το στοιχείο 40) του Μέρους 1 της Ενότητας Ι του Κανονισμού τροποποιήθηκε και διαμορφώθηκε ως εξής:

«Πιστωτικά Όρια: Τα όρια που θέτει η ΕΤ.ΕΚ. στα Εκκαθαριστικά Μέλη σε σχέση με τη δυνατότητα εισαγωγής εντολών και διενέργειας συναλλαγών στην Αγορά από τα συμμετέχοντα σε αυτή Μέλη Αγοράς σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον παρόντα Κανονισμό. Όπου στον παρόντα Κανονισμό αναφέρεται ο όρος «Πιστωτικά Όρια», νοούνται τα Προχρηματοδοτημένα και τα Μη Προχρηματοδοτημένα Πιστωτικά Όρια εκτός αν άλλως ορίζεται ρητά.

40α. Προχρηματοδοτημένα Πιστωτικά Όρια: Τα όρια που καλύπτονται από τις κατατεθειμένες ασφάλειες των Εκκαθαριστικών Μελών, μετά την αποτίμησή τους, σύμφωνα με τους όρους του παρόντος Κανονισμού.

40β. Μη Προχρηματοδοτημένα Πιστωτικά Όρια: Τα όρια που αποδίδονται από την ΕΤ.ΕΚ. στα Εκκαθαριστικά Μέλη μετά την αξιολόγηση της πιστοληπτικής τους ικανότητας.».

2. Στο Μέρος 2 της Ενότητας ΙΙ του Κανονισμού προστέθηκε νέο άρθρο 2.4.13. ως εξής:

«Αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας Εκκαθαριστικού Μέλους

- 1. Η ΕΤ.ΕΚ., στο πλαίσιο εφαρμογής της πολιτικής διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, προβαίνει σε αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους και το κατατάσσει σε κλίμακα πιστοληπτικής διαβάθμισης, σύμφωνα με τις διαδικασίες της. Η επισκόπηση της πιστοληπτικής διαβάθμισης διενεργείται τακτικά τουλάχιστον σε ετήσια βάση ή εκτάκτως. Η πιστοληπτική κατάταξη αποτελεί μια εκ των παραμέτρων για τον προσδιορισμό, μεταξύ άλλων και σύμφωνα με τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., των απαιτήσεων Περιθωρίου ασφάλισης, τον προσδιορισμό του ύψους του Μη Προχρηματοδοτημένου Πιστωτικού Ορίου και των ορίων κλήσης Περιθωρίου ασφάλισης.*

2. Τα Εκκαθαριστικά Μέλη ενημερώνονται από την ΕΤ.ΕΚ. για την κατάταξή τους, καθώς και για οποιαδήποτε τυχόν αλλαγή προκύψει σε αυτή.
 3. Τα Εκκαθαριστικά Μέλη πρέπει να παρέχουν στην ΕΤ.ΕΚ. όλα τα αναγκαία στοιχεία, δεδομένα και πληροφορίες που δύνανται να ζητεί η ΕΤ.ΕΚ. ώστε να είναι σε θέση να προβεί στην αξιολόγηση της πιστοληπτικής τους ικανότητας. Η ΕΤ.ΕΚ. μπορεί με απόφασή της να εξειδικεύει αναγκαία τεχνικά θέματα και λεπτομέρειες σχετικά με τη διαδικασία αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των Εκκαθαριστικών Μελών.».
3. Η παράγραφος 3 του άρθρου 4.2. του Μέρους 4 της Ενότητας II του Κανονισμού τροποποιήθηκε και διαμορφώθηκε ως εξής:

«Γίνονται αποδεκτά από την ΕΤ.ΕΚ. ως ασφάλεια Αξιόγραφα, διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης κατά την έννοια του ν. 4514/2018 και της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, όπως προσδιορίζονται από την ΕΤ.ΕΚ. με σχετική απόφασή της, καθώς και εν γένει ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους υψηλής ρευστότητας, υιοθετώντας τις προβλέψεις του Παραρτήματος I του Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013 και βάσει των ειδικότερων κριτηρίων που θέτει προς τούτο η ΕΤ.ΕΚ., συναρτώμενα ενδεικτικά με την κεφαλαιοποίηση του εκδότη, τη ρευστότητα των Αξιογράφων, τη διασπορά τους και τη συμμετοχή τους σε επίσημους δείκτες της κεφαλαιαγοράς. Τα εν λόγω Αξιόγραφα θα πρέπει επιπροσθέτως να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

α) να είναι αποκλειστικής κυριότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους που τις κατέχει για ίδιο λογαριασμό ή

β) να κατέχονται άμεσα ή έμμεσα στο όνομα του Εκκαθαριστικού Μέλους ως ασφαλειοδότη, αλλά για λογαριασμό πελατείας του κατά την έννοια του άρθρου 16 παρ.13 του ν. 4514/2018 και να χαρακτηρίζονται σε κεντρικό αποθετήριο τίτλων, σύστημα ή μητρώο περιλαμβανομένου του Σ.Α.Τ. ως Αξιόγραφα πελατείας παρεχόμενα ως ασφάλεια υπέρ ΕΤ.ΕΚ. ή

γ) όταν πρόκειται για Αξιόγραφα τα οποία παρέχονται υπέρ ΕΤ.ΕΚ. από Πελάτη ως ασφαλειοδότη κατά τους όρους του παρόντος Κανονισμού, να είναι αποκλειστικής κυριότητας του Πελάτη και αντιστοίχως να χαρακτηρίζονται ως ασφάλεια υπέρ ΕΤ.ΕΚ. του Πελάτη

δ) και σε κάθε περίπτωση να είναι ελεύθερα από κάθε βάρος, κατάσχεση, απαίτηση ή δικαίωμα τρίτου ή άλλη δέσμευση και είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμα.».

4. Οι παράγραφοι 2 και 3 του Μέρους 5 της Ενότητας II του Κανονισμού τροποποιήθηκαν και διαμορφώθηκαν ως εξής:

«Το ύψος της αρχικής εισφοράς των Εκκαθαριστικών Μελών ορίζεται με Απόφαση της ΕΤ.ΕΚ. και δεν μπορεί να υπολείπεται, για τα μεν Άμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη των τριάντα χιλιάδων ευρώ (30.000)για τα δε Γενικά Εκκαθαριστικά Μέλη των πεντακοσίων χιλιάδων ευρώ (500.000€).

Το ελάχιστο ύψος εισφοράς στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης των Εκκαθαριστικών Μελών, όπως καθορίζεται με Απόφαση της ΕΤ.ΕΚ, δεν μπορεί να υπολείπεται για τα μεν Άμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη των τριάντα χιλιάδων ευρώ (30.000€) και για τα δε Γενικά Εκκαθαριστικά Μέλη των πεντακοσίων χιλιάδων ευρώ (500.000€).».

5. Το άρθρο 5.4. του Μέρους 5 της Ενότητας II του Κανονισμού καταργήθηκε και έγινε αναριθμηση των υπολοίπων παραγράφων.

6. Ο τίτλος του νέου άρθρου 5.4. του Μέρους 5 της Ενότητας II τροποποιήθηκε και διαμορφώθηκε ως εξής:

«Καταβολές Μεριδών».

7. Το Άρθρο 5.7 του Μέρους 5 της Ενότητας II του Κανονισμού τροποποιήθηκε και διαμορφώθηκε ως εξής:

«1. Το ύψος της μερίδας κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους προσδιορίζεται σύμφωνα με τους κανόνες υπολογισμού, βάσει Απόφασης της ΕΤ.ΕΚ. λαμβάνοντας υπόψη:

α) Την ελάχιστη εισφορά σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 5.3.

β) Το Περιθώριο ασφάλισης των Λογαριασμών Εκκαθάρισης κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους.

γ) Το βαθμό συγκέντρωσης του Περιθωρίου ασφάλισης των Λογαριασμών Εκκαθάρισης του Εκκαθαριστικού Μέλους.

δ) Την πιστοληπτική διαβάθμιση του Εκκαθαριστικού Μέλους.

2. Το ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης υπολογίζεται σε περιοδική βάση σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ. Σε κάθε περίπτωση η περίοδος υπολογισμού δεν μπορεί να είναι μεγαλύτερη των τριών (3) μηνών. Ο υπολογισμός του ύψους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης λαμβάνει χώρα μέσα στις τρεις (3) πρώτες εργάσιμες ημέρες κάθε τρέχουσας περιόδου υπολογισμού. Μετά τον υπολογισμό του, η ΕΤ.ΕΚ. γνωστοποιεί το ύψος του στα Εκκαθαριστικά Μέλη και το δημοσιοποιεί στο διαδικτυακό της τόπο. Η ΕΤ.ΕΚ. καθορίζει με απόφασή της την περιοδικότητα του σχετικού υπολογισμού ως και κάθε άλλο σχετικό θέμα.

3. Το ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης προκύπτει ως το άθροισμα των μεριδών όλων των Εκκαθαριστικών Μελών όπως υπολογίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου.

4. Κατά την αναπροσαρμογή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας ελέγχει για την περίοδο υπολογισμού εάν το ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, όπως υπολογίζεται σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, θα επαρκούσε για την κάλυψη της ζημίας πέραν των Περιθωρίων ασφάλισης κάτω από ακραίες αλλά εύλογες συνθήκες αγοράς (*stress testing*), που ήθελε προκόψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το Σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου ή του δεύτερου και του τρίτου Εκκαθαριστικού Μέλους αν η αθροιστική έκθεση τους είναι μεγαλύτερη, λαμβάνοντας υπόψη τις εξαρτήσεις των ομίλων τους, με βάση και τα προβλεπόμενα στις κείμενες διατάξεις. Επίσης ελέγχει αν το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης και οι Ειδικοί Ίδιοι Πόροι της ΕΤ.ΕΚ. θα επαρκούσαν για να καλύψουν την ζημία από την περίπτωση υπερημερίας του πρώτου και του δεύτερου σε έκθεση Εκκαθαριστικού Μέλους λαμβάνοντας υπόψη τις εξαρτήσεις των ομίλων τους, με βάση και τα προβλεπόμενα στις κείμενες διατάξεις. Σε περίπτωση μη επάρκειας, η ΕΤ.ΕΚ. αναπροσαρμόζει το ύψος της μερίδας του κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους, έτσι ώστε λαμβάνοντας υπόψη το αναπροσαρμοσμένο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης να καλύπτονται οι ως άνω απαιτήσεις. Στην περίπτωση αυτή, ως ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης νοείται για τις ανάγκες του παρόντος το ύψος αυτού που προκύπτει μετά την εφαρμογή της ως άνω μεθοδολογίας. Η ΕΤ.ΕΚ. ορίζει με τις διαδικασίες της κάθε σχετικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια.

5. Η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει επίσης πρόγραμμα ελέγχου μέσω του οποίου:

α) διενεργεί ημερήσιους ελέγχους αντοχής σε ακραίες συνθήκες των ως άνω διαθέσιμων πόρων έναντι πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου χρησιμοποιώντας πρότυπες και προκαθορισμένες παραμέτρους και υποθέσεις. Σε περίπτωση μη επάρκειας, αποφασίζει την κάλυψη του ελλείμματος με αύξηση των διαθέσιμων πόρων που μπορεί να περιλαμβάνει την αύξηση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, αύξηση των περιθωρίων ασφάλισης για έναν ή περισσότερους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης ή την αύξηση των Ειδικών Ίδιων Πόρων.

β) αναλύει και παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας διενεργώντας ελέγχους αντοχής σε ακραίες συνθήκες των ρευστοποιήσιμων χρηματοοικονομικών πόρων σε ημερήσια βάση. Σε περίπτωση μη επάρκειας, αποφασίζει την κάλυψη του ελλείμματος με αύξηση των διαθέσιμων πόρων που μπορεί να περιλαμβάνει την αύξηση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, αύξηση των περιθωρίων ασφάλισης που θα πρέπει να καλύπτεται με μετρητά για ένα ή περισσότερους λογαριασμούς εκκαθάρισης, την αύξηση των Ειδικών Ίδιων Πόρων ή την εξασφάλιση γραμμών ρευστότητας με πιστωτικά ιδρύματα.».

8. Το άρθρο 6.5. του Μέρους 6 της Ενότητας II του Κανονισμού τροποποιήθηκε και διαμορφώθηκε ως εξής:

«Για τις ανάγκες κάλυψης των απαιτήσεων Περιθωρίου ασφάλισης και των Προχρηματοδοτημένων Πιστωτικών Ορίων η ΕΤ.ΕΚ. αποτιμά την αξία των παρασχεθεισών ασφαλειών ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης σύμφωνα με το άρθρο 4. 3του ΜΕΡΟΥΣ 4 της παρούσας ΕΝΟΤΗΤΑΣ.».

9. Οι παράγραφοι 2) έως 9) του Άρθρου 6.6 του Μέρους 6 της Ενότητας II του Κανονισμού τροποποιήθηκαν και διαμορφώθηκαν ως εξής:

«Ο υπολογισμός των απαιτήσεων παροχής Περιθωρίου ασφάλισης γίνεται βάσει των αποτιμήσεων που διενεργεί η ΕΤ.ΕΚ. ημερησίως, σε σχεδόν πραγματικό χρόνο καθ' όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης της Αγοράς και μετά την οριστικοποίηση των θέσεων.

Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης της Αγοράς, και σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο άρθρο **Error! Reference source not found.**, η ΕΤ.ΕΚ. υπολογίζει σε πραγματικό χρόνο τον κίνδυνο από την εισαγωγή εντολών και την κατάρτιση συναλλαγών (Κίνδυνος Ημέρας), ενώ υπολογίζει πιστωτικά όρια για το κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος.

Η ΕΤ.ΕΚ. υπολογίζει τις απαιτήσεις Περιθωρίου ασφάλισης βάσει των διατάξεων του άρθρου 41 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και των άρθρων 24-28 του Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013 σύμφωνα και με την παράγραφο 5 λαμβανομένων ιδίως υπόψη των παρακάτω στοιχείων:

α) των θέσεων ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης

β) των συντελεστών ειδικού κινδύνου και γενικού κινδύνου που ορίζει ανά Αξιόγραφο

γ) των ομάδων συσχέτισης που αποτελούνται από Αξιόγραφα για τις οποίες θα εφαρμόζεται ο συμψηφισμός του γενικού κινδύνου

δ) των αποτιμήσεων των θέσεων που διενεργεί κατά τους όρους του παρόντος

ε) του βαθμού συγκέντρωσης των θέσεων ανά Αξιόγραφο

στ) της πιστοληπτικής διαβάθμισης των Εκκαθαριστικών Μελών

ζ) κάθε άλλου στοιχείου που κρίνει αναγκαίο για το σχετικό υπολογισμό.

Για τον υπολογισμό σε ημερήσια βάση των απαιτήσεων Περιθωρίου ασφάλισης ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης η ΕΤ.ΕΚ. προβαίνει στους παρακάτω υπολογισμούς και σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στις σχετικές της Αποφάσεις:

α) υπολογίζει ανά Αξιόγραφο και ημέρα συνεδρίασης της Αγοράς την καθαρή θέση κάθε Λογαριασμού Εκκαθάρισης.

β) υπολογίζει για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης και ημέρα συνεδρίασης της Αγοράς, την απαίτηση για:

- i) την κάλυψη του γενικού κινδύνου σε αξιόγραφα που ανήκουν σε κάθε ομάδα συσχέτισης.
- ii) την κάλυψη του ειδικού κινδύνου ανά Αξιόγραφο
- iii) την κάλυψη του κινδύνου συγκέντρωσης ανά Αξιόγραφο
- iv) την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου
- v) το κέρδος ή τη ζημιά που προκύπτει από την ημερήσια αποτίμηση των θέσεων.

Οι απαιτήσεις Περιθωρίου ασφάλισης της ΕΤ.ΕΚ. ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης ισούνται με το άθροισμα των ποσών που αντιστοιχούν στις απαιτήσεις των ως άνω στοιχείων (i) έως (v).

Η ΕΤ.ΕΚ. με απόφασή της που ανακοινώνεται στα Εκκαθαριστικά Μέλη ορίζει τις ομάδες συσχέτισης, τους συντελεστές ειδικού και γενικού κινδύνου, τους συντελεστές προσαύξησης για τον υπολογισμό του κινδύνου συγκέντρωσης και πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου, τον τρόπο χειρισμού του κέρδους που προκύπτει από την ημερήσια αποτίμηση των θέσεων. Επίσης, ορίζει τυχόν τροποποιήσεις αυτών ως και κάθε άλλη παράμετρο ή λεπτομέρεια τεχνικής φύσεως που αφορά στη μεθοδολογία και στη διαδικασία καθορισμού των συντελεστών και υπολογισμού των απαιτήσεων της Περιθωρίου ασφάλισης σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις.

Η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης για την κάλυψη του κινδύνου συγκέντρωσης της παραγράφου 5.β.(iii) του παρόντος ΜΕΡΟΥΣ και για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου της παραγράφου 5.β.(iv) του παρόντος ΜΕΡΟΥΣ δύναται να ικανοποιείται, κατ' επιλογή του Εκκαθαριστικού Μέλους και κατόπιν υποβολής σχετικού αιτήματος προς την ΕΤ.ΕΚ., είτε σε επίπεδο Λογαριασμού Εκκαθάρισης είτε συνολικά σε επίπεδο Ίδιου Λογαριασμού του Εκκαθαριστικού Μέλους μετά και από τη σύμφωνη γνώμη της ΕΤ.ΕΚ.

Η ΕΤ.ΕΚ. μπορεί με απόφασή της να ορίζει κριτήρια βάσει των οποίων θα πραγματοποιείται έκτακτη αναπροσαρμογή των συντελεστών κινδύνου ενός Αξιογράφου σε περιπτώσεις αυξημένης συγκέντρωσής του (όγκος), για τον υπολογισμό Περιθωρίου ασφάλισης ή/και κατανάλωσης Πιστωτικού Ορίου.».

10. Οι παράγραφοι 1) έως 5) του Άρθρου 6.7 του Μέρους 6 της Ενότητας II του Κανονισμού τροποποιήθηκαν και διαμορφώθηκαν ως εξής:

«Εάν η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης της ΕΤ.ΕΚ. σε σχέση με Λογαριασμό Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους, όπως υπολογίζεται από αυτή βάσει των αποτιμήσεων που διενεργεί μετά το πέρας της οριστικοποίησης των θέσεων Λογαριασμού Εκκαθάρισης, είναι μεγαλύτερη σε αξία της αξίας του συνόλου των ασφαλειών του σχετικού Λογαριασμού, όπως έχουν παρασχεθεί στην ΕΤ.ΕΚ. κατά τους όρους του παρόντος, το Εκκαθαριστικό Μέλος λαμβάνει γνωστοποίηση της απαίτησης από την ΕΤ.ΕΚ. και υποχρεούται να εξασφαλίσει την κάλυψη του ελλείμματος με παροχή πρόσθετων ασφαλειών εντός της οριζόμενης από την ΕΤ.ΕΚ. προθεσμίας πριν από την έναρξη της επόμενης συνεδρίασης της Αγοράς.

Εάν η απαίτηση Περιθωρίου ασφάλισης της ΕΤ.ΕΚ. σε σχέση με Λογαριασμό Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους, όπως υπολογίζεται από αυτή βάσει των αποτιμήσεων που διενεργεί μετά το πέρας της οριστικοποίησης των θέσεων, είναι μικρότερη σε αξία της αξίας του συνόλου των ασφαλειών του σχετικού Λογαριασμού, όπως έχουν παρασχεθεί στην ΕΤ.ΕΚ. κατά τους όρους του παρόντος, το πλεόνασμα νοείται ως διαθέσιμη κάλυψη.

Σε περίπτωση μη ύπαρξης διαθέσιμης κάλυψης υπέρ ΕΤ.ΕΚ. ως προς Λογαριασμό Εκκαθάρισης Εκκαθαριστικού Μέλους, πριν από την έναρξη της επόμενης συνεδρίασης της Αγοράς, το Εκκαθαριστικό Μέλος δεν επιτρέπεται, μέχρι να εκπληρώσει τη σχετική υποχρέωσή του, να αναλάβει νέες προς εκκαθάριση συναλλαγές, εκτός εάν πρόκειται για συναλλαγές κάλυψης που διενεργούνται για το κλείσιμο θέσεων του σχετικού Λογαριασμού Εκκαθάρισης, αποκλεισμένων αντίστοιχα και των Μελών Αγοράς οι συναλλαγές των οποίων εκκαθαρίζονται μέσω του Λογαριασμού Εκκαθάρισης αυτού.

Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης και ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης η ΕΤ.ΕΚ. απαιτεί την τήρηση ενός ελάχιστου ορίου κάλυψης του συνολικού Περιθωρίου ασφάλισης από ασφάλειες. Το όριο αυτό είναι ο λόγος του Περιθωρίου ασφάλισης προς την αποκομμένη αξία ασφαλειών, όπως αυτή υπολογίζεται σύμφωνα με τη διαδικασία του σημείου 2 της παραγράφου 4.3 του Μέρους 4, Ενότητας II . Εφόσον ο λόγος είναι μεγαλύτερος του ελάχιστου ορίου κάλυψης, το Εκκαθαριστικό Μέλος λαμβάνει κλήση Περιθωρίου ασφάλισης (*margin call*) για επαναφορά της κάτω από το όριο αποκατάστασης και εντός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Η ΕΤ.ΕΚ. ορίζει με απόφαση της ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης τα πιο πάνω όρια και χρονικά διαστήματα σύμφωνα με την πιστοληπτική του διαβάθμιση του Εκκαθαριστικού Μέλους, λαμβάνοντας υπόψη το δικαιούχο του Λογαριασμού και τη διάρθρωση των θέσεων του.

Σε περίπτωση μη επαναφοράς του ανωτέρω λόγου κάτω από το όριο αποκατάστασης, η ΕΤ.ΕΚ. προβαίνει στις εξής ενέργειες διαδοχικά με την παρακάτω σειρά και μετά από την παρέλευση του εκάστοτε οριζόμενου από την ΕΤ.ΕΚ. χρονικού διαστήματος:

α) Απαγορεύει την εισαγωγή νέων εντολών προς εκτέλεση συναλλαγών του Λογαριασμού Εκκαθάρισης.

β) Ακυρώνει τις ενεργές εντολές του εν λόγω Λογαριασμού Εκκαθάρισης.

γ) Απαγορεύει την εισαγωγή νέων εντολών προς εκτέλεση συναλλαγών σε όλους τους Λογαριασμούς Εκκαθάρισης του Εκκαθαριστικού Μέλους.

δ) Ακυρώνει τις ενεργές εντολές όλων των Λογαριασμών Εκκαθάρισης του Εκκαθαριστικού Μέλους.

ε) Εφόσον κατά τη χρονική στιγμή της κλήσης Περιθωρίου ασφάλισης, η χρονική διάρκεια μέχρι τη λήξη της συνεδρίασης υπολείπεται του χρονικού περιθωρίου ικανοποίησής της, η υποχρέωση επαναφοράς του ορίου κάλυψης κάτω από το όριο αποκατάστασης λήγει μετά το πέρας της συνεδρίασης.

στ) Εφόσον μετά το πέρας της οριστικοποίησης των θέσεων Λογαριασμού Εκκαθάρισης υφίσταται κλήση Περιθωρίου ασφάλισης και δεν έχει ικανοποιηθεί εντός της οριζόμενης από την ΕΤ.ΕΚ. προθεσμίας πριν από την έναρξη της επόμενης συνεδρίασης της Αγοράς, δεν θα προσμετρώνται τα Μη Προ-χρηματοδοτημένα Πιστωτικά Όρια του Εκκαθαριστικού Μέλους. Οι παραπάνω ενέργειες υπό α) έως δ) μπορούν να ενεργοποιούνται από την ΕΤ.ΕΚ. μεμονωμένα, διαζευκτικά ή σωρευτικά, ανάλογα με τις περιστάσεις και με σκοπό την προστασία του Συστήματος, της Αγοράς και του Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου.

ζ) Επιπλέον, για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης η ΕΤ.ΕΚ. ορίζει ένα ελάχιστο όριο κάλυψης ασφαλειών το οποίο εφόσον δεν τηρηθεί, διακόπτεται άμεσα η δυνατότητα εισαγωγής νέων εντολών από Μέλη Διαπραγμάτευσης των οποίων οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται στον εν λόγω Λογαριασμό Εκκαθάρισης, παραλείποντας τις ενέργειες των παραπάνω σημείων υπό α) έως δ).

η) Επίσης, για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης η ΕΤ.ΕΚ. ορίζει ένα ελάχιστο όριο κάλυψης ασφαλειών το οποίο εφόσον δεν τηρηθεί, ακυρώνονται άμεσα οι ενεργές εντολές των Μελών

Διαπραγμάτευσης των οποίων οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται στον εν λόγω Λογαριασμό Εκκαθάρισης και δεν αναλαμβάνει νέες προς εκκαθάριση συναλλαγές, παραλείποντας τις ενέργειες των παραπάνω σημείων υπό α) έως δ).

θ) Ακόμα, για κάθε Λογαριασμό Εκκαθάρισης η ΕΤ.ΕΚ. ορίζει ένα μέγιστο ποσό του περιθωρίου ασφάλισης έναντι της αποκομμένης αξίας ασφαλειών, το οποίο εφόσον ξεπεραστεί, οδηγεί σε άμεση ακύρωση των ενεργών εντολών των Μελών Διαπραγμάτευσης των οποίων οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται στον εν λόγω Λογαριασμό Εκκαθάρισης και δεν αναλαμβάνει νέες προς εκκαθάριση συναλλαγές, παραλείποντας τις ενέργειες των παραπάνω σημείων υπό α) έως δ).

Οι παραπάνω ενέργειες υπό ζ) έως θ) καθώς και τα αντίστοιχα όρια και ποσά, μπορούν να καθορίζονται και να ενεργοποιούνται από την ΕΤ.ΕΚ. μεμονωμένα, διαζευκτικά ή σωρευτικά, ανάλογα με τις περιστάσεις και με σκοπό την προστασία του Συστήματος, της Αγοράς και του Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου.»

11. Οι παράγραφοι 1) έως 3) και 6) του άρθρου 6.8.1. του Μέρους 6 της Ενότητας II του Κανονισμού τροποποιήθηκαν και διαμορφώθηκαν ως εξής:

«Κατά τη διάρκεια κάθε συνεδρίασης της Αγοράς, υπολογίζεται σε πραγματικό χρόνο ο κίνδυνος που μπορεί να αναλάβει Εκκαθαριστικό Μέλος, ανά Μέλος της Αγοράς και Λογαριασμό Εκκαθάρισης αυτού εντός της συνεδρίασης της Αγοράς της σχετικής ημέρας (Κίνδυνος ημέρας) ως και η κατανάλωση του Πιστωτικού Ορίου από την εισαγωγή εντολών στην Αγορά και την κατάρτιση συναλλαγών από το ίδιο το Εκκαθαριστικό Μέλος ως Μέλος Αγοράς ή από τα Μέλη Αγοράς των οποίων οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται μέσω του σχετικού Λογαριασμού Εκκαθάρισης. Για τον υπολογισμό του Κινδύνου ημέρας λαμβάνονται υπόψη:

α) οι καταρτισθείσες την ημέρα αυτή συναλλαγές ανά Μέλος Αγοράς ανά σχετικό Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης και

β) οι ανεκτέλεστες εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών ανά Μέλος Αγοράς ανά σχετικό Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης.

Η ΕΤ.ΕΚ. καθορίζει με απόφασή της τη μεθοδολογία υπολογισμού του Κινδύνου ημέρας, όπως επίσης και κάθε αναγκαία σχετική τεχνική λεπτομέρεια.

Η ΕΤ.ΕΚ. προσδιορίζει πριν την έναρξη κάθε συνεδρίασης της Αγοράς:

α) Ποσό Πιστωτικού Ορίου σε επίπεδο Λογαριασμού Εκκαθάρισης, το οποίο εξαρτάται από τη διαθέσιμη κάλυψή του σύμφωνα με το άρθρο την παράγραφο 2 του άρθρου 6.7 του παρόντος ΜΕΡΟΥΣ, και

β) Μη Προχρηματοδοτημένο ποσό Πιστωτικού Ορίου σε επίπεδο Εκκαθαριστικού Μέλους, το οποίο εξαρτάται από την πιστοληπτική του διαβάθμιση η οποία προσδιορίζεται σύμφωνα με τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ.

Επίσης, η ΕΤ.ΕΚ. προβαίνει σε σχετική καταχώριση στους αντίστοιχους Υπολογαριασμούς Εκκαθάρισης του Λογαριασμού Εκκαθάρισης των ποσοτών κατανομής του Πιστωτικού Ορίου ανά Μέλος της Αγοράς, όπου υφίσταται τέτοια κατανομή, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 5.

Ως προς κάθε ημέρα υπολογισμού, κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, εάν το Πιστωτικό Όριο για το σχετικό Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης και Μέλος Αγοράς έχει εξαντληθεί, τότε επέρχονται οι συνέπειες απαγόρευσης εισαγωγής νέων εντολών σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου **Error!**

Reference source not found. του παρόντος ΜΕΡΟΥΣ. Επίσης απαγόρευση εισαγωγής εντολών επέρχεται και στις περιπτώσεις των παραγράφων 4 και 5 του άρθρου 6.7 του παρόντος ΜΕΡΟΥΣ.

Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης της Αγοράς προοδευτικώς αφαιρείται από το Πιστωτικό Όριο κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους, ανά Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης και Μέλος Αγοράς, ο Κίνδυνος ημέρας, που έχει ήδη αναληφθεί με βάση τις ανεκτέλεστες εντολές που έχει το Μέλος Αγοράς εισαγάγει στο σύστημα διαπραγμάτευσης της Αγοράς και τις συναλλαγές που έχει αυτό καταρτίσει κατά τη σχετική συνεδρίαση και αντίστοιχα προστίθεται Πιστωτικό Όριο με βάση τις διαθέσιμες καλύψεις του Εκκαθαριστικού Μέλους.».

12. Μετά το Μέρος 3 της Ενότητας IV του Κανονισμού προστέθηκε νέο Μέρος 4 ως εξής:

«Μέρος 4. 6η Τροποποίηση. Η ισχύς της 6ης Τροποποίηση του Κανονισμού, όπως υιοθετήθηκε κατά την από 6.8.2025 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ. αρχίζει από την επομένη της ανακοίνωσης της ΕΤ.ΕΚ. περί επιτυχούς ολοκλήρωσης της σχετικής μετάβασης και σε κάθε περίπτωση έως 28.11.2025.»

Άρθρο 2

Η εγκριθείσα τροποποίηση ενσωματώνεται σε ενιαίο κείμενο στον «του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιογράφων σε Λογιστική Μορφή» και αναρτάται στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα της εταιρείας «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.».

Άρθρο 3

Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη λήψη της.

Η παρούσα απόφαση να δημοσιευτεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β').

Η Γραμματέας

Αλεξάνδρα Νινάσιου

Η Πρόεδρος

Ο Α' Αντιπρόεδρος

Βασιλική Λαζαράκου

Μιχαήλ Φέκκας

Τα μέλη

Αναστάσιος Βιρβιλιός

Παναγιώτης Γιαννόπουλος

Γεώργιος Δελεδάκης

Νικόλαος Σταυριανού