



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Κάτια Νταή

Προϊσταμένη Τμήματος Αγορών & Συστημάτων
Εκκαθάρισης και Διακανονισμού

Αθήνα, 23 Οκτωβρίου 2017

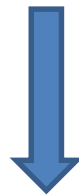
ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΣ

ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Αιτία της θεσμοθέτησης του...

Η εμφάνιση νέων τρόπων διαπραγμάτευσης (**broker crossing networks, πλατφόρμες διαπραγμάτευσης παραγώγων**), με παρόμοιες δραστηριότητες με τους ΠΜΔ ή τους ΣΕ αλλά **χωρίς** τις ίδιες **ρυθμιστικές απαιτήσεις**



οδήγησε στη θεσμοθέτηση του **Μηχανισμού
Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης**

Τι είναι ο Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης:

Ορισμός

Ένας **πολυμερής** τρόπος διαπραγμάτευσης για αγορά και πώληση **μη μετοχικών τίτλων** (δηλ.ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων και παραγώγων) όπου **η εκτέλεση εντολών διεξάγεται με διακριτική ευχέρεια.**

Τύποι συστημάτων που μπορεί να λειτουργεί ένα ΜΟΔ

- Συστήματα που διασταυρώνουν εντολές πελατών (**crossing clients orders systems**)
- Συστήματα που κανονίζουν συναλλαγές σε μη μετοχικούς τίτλους, όπου ο διαχειριστής του ΜΟΔ διευκολύνει τις διαπραγματεύσεις μεταξύ πελατών προκειμένου να καταλήξουν σε συναλλαγή (**arranging transactions**)

ΜΟΔ VS ΠΜΔ & Ρ.Α.

{	ΜΟΔ	→	μόνο μη μετοχικοί τίτλοι
	ΠΜΔ & Ρ.Α.	→	όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα
{	ΜΟΔ	→	διακριτική μεταχείριση
	ΠΜΔ & Ρ.Α.	→	μη διακριτική μεταχείριση
{	ΜΟΔ	→	διαθέτουν πελάτες
	ΠΜΔ & Ρ.Α.	→	διαθέτουν μέλη

Αδειοδότηση ΜΟΔ

✓ **Νέα επενδυτική υπηρεσία**

Νέα επενδυτική υπηρεσία για την οποία απαιτείται άδεια και την οποία μπορούν να παρέχουν ΕΠΕΥ ή διαχειριστές αγορών.

✓ **Πότε πρέπει να ζητείται άδεια για ΜΟΔ**

- Όταν διενεργούνται **συναλλαγές σε πολυμερή** βάση
- Οι **διαδικασίες** για τη διενέργεια **συναλλαγών** έχουν τα **χαρακτηριστικά** της λειτουργίας ενός **συστήματος**.
- Η **εκτέλεση** των εντολών γίνεται **με διακριτική μεταχείριση** εντός του συστήματος ή σύμφωνα με τους κανόνες του συστήματος.

Οργανωτικές Προϋποθέσεις

Α. Κοινές με τους ΠΜΔ (1)

- Διαφανείς κανόνες και διαδικασίες **ομαλής διαπραγμάτευσης**
- Κριτήρια για την **αποτελεσματική εκτέλεση** εντολών
- Διαφανείς κανόνες για τα **κριτήρια προσδιορισμού των χρηματοπιστωτικών μέσων** που διαπραγματεύονται σε αυτούς
- Επαρκείς **δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες** για τη διαμόρφωση επενδυτικής κρίσης
- Διαφανείς και **μη μεροληπτικούς** κανόνες για την **πρόσβαση** στο σύστημα τους

Οργανωτικές Προϋποθέσεις

Α. Κοινές με τους ΠΜΔ (2)

- Τουλάχιστον 3 ουσιαδώς ενεργούς χρήστες
- Ορθή διαχείριση των τεχνικών λειτουργιών του συστήματος
– Business Continuity
- Μηχανισμούς διευκόλυνσης του διακανονισμού των συναλλαγών
- Μηχανισμούς για τον εντοπισμό και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων

Οργανωτικές Προϋποθέσεις

Β. Ειδικές απαιτήσεις για ΜΟΔ (1)

- Η εκτέλεση εντολών σε ΜΟΔ **πρέπει** να διεξάγεται με άσκηση *διακριτικής ευχέρειας*.

- **Πότε υπάρχει άσκηση διακριτικής ευχέρειας:**
 - A. όταν ο διαχειριστής **αποφασίζει την εισαγωγή ή ακύρωση εντολής** στον ΜΟΔ που διαχειρίζεται ή/και
 - B. όταν **αποφασίζει να μην ταυτίσει συγκεκριμένη εντολή πελάτη με άλλες εντολές που είναι διαθέσιμες** στα συστήματα σε δεδομένη στιγμή, με την προϋπόθεση ότι συμμορφώνεται με συγκεκριμένες οδηγίες που έχει λάβει από τον πελάτη και με τις υποχρεώσεις για βέλτιστη εκτέλεση

Οργανωτικές Προϋποθέσεις

Β. Ειδικές απαιτήσεις για ΜΟΔ (2)

- να διαθέτουν μηχανισμούς που να **αποτρέπουν την εκτέλεση εντολών πελατών σε ένα ΜΟΔ έναντι των ιδίων κεφαλαίων** της επιχείρησης επενδύσεων ή του διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζεται τον ΜΟΔ
- **Επιτρέπονται κατ' εξαίρεση:**
 - η κατάρτιση αντιστοιχισμένων συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό («*matched principal trades*») για ομόλογα, δομημένα χρηματοπιστωτικά μέσα, δικαιώματα εκπομπής και παράγωγα που δεν υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης του EMIR.
 - Η κατάρτιση συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό (εκτός από αντιστοιχισμένη συναλλαγή) μόνο για κρατικά ομόλογα για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά.

Οργανωτικές Προϋποθέσεις

Β. Ειδικές απαιτήσεις για ΜΟΔ (3)

- Δεν επιτρέπεται η λειτουργία ΜΟΔ και συστηματικού εσωτερικοποιητή (ΣΕ) εντός της ίδιας νομικής οντότητας
- Δεν επιτρέπεται ΜΟΔ να συνδέεται με ΣΕ με τέτοιο τρόπο που να επιτρέπεται η αλληλεπίδραση των εντολών τους
- Ένας ΜΟΔ δεν συνδέεται με άλλο ΜΟΔ κατά τρόπο που να επιτρέπει την αλληλεπίδραση μεταξύ εντολών σε διαφορετικούς ΜΟΔ.

Οργανωτικές Προϋποθέσεις

Β. Ειδικές απαιτήσεις για ΜΟΔ (4)

- Περιγραφή των λόγων για τους οποίους το ΜΟΔ δεν μπορεί να λειτουργήσει ως ΡΑ, ΠΜΔ ή ΣΕ,
- Περιγραφή του τρόπου που θα ασκείται η διακριτική ευχέρεια,
- Εφαρμόζονται στους ΜΟΔ οι διατάξεις σχετικά με την προστασία των επενδυτών (δηλ. οι αρχές για την πληροφόρηση των επενδυτών, η αξιολόγηση καταλληλότητας και συμβατότητας, το best execution, κανόνες χειρισμού των εντολών)

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Νέες υπηρεσίες (όχι επενδυτικές)

- Απαιτείται **χορήγηση άδειας λειτουργίας** για παροχή **υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων** της αγοράς, ως τακτική ενασχόληση ή δραστηριότητα
- **Στόχοι:**
 - Σαφέστερη εικόνα της συναλλακτικής δραστηριότητας
 - Ακριβέστερες πληροφορίες συναλλαγών προς τις αρμόδιες αρχές
 - Εξασφάλιση του αναγκαίου επιπέδου ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών

Ποιες είναι;

- Η διαχείριση Εγκεκριμένου Μηχανισμού Δημοσιοποίησης Συναλλαγών (**Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ.**) ή Approved Publication Arrangement (**ΑΡΑ**)
- Η διαχείριση Παρόχου Ενοποιημένου Δελτίου Συναλλαγών (**Π.Ε.ΔΕ.ΣΥ**) ή Consolidated Tape Provider (**CTP**)
- Η διαχείριση Εγκεκριμένου Μηχανισμού Γνωστοποίησης Συναλλαγών (**Ε.ΜΗ.ΓΝΩ.ΣΥ**) ή Approved Reporting Mechanism (**ΑΡΜ**)

ΑΡΑ (Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ.)

Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ (ΑΡΑ):

- ✓ άδεια παροχής της υπηρεσίας δημοσιοποίησης μετα-συναλλακτικών πληροφοριών για εξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές
- ✓ μετοχικών και μη μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων
- ✓ για λογαριασμό επιχειρήσεων επενδύσεων

«Οι επιχειρήσεις επενδύσεων πρέπει να δημοσιοποιούν πληροφορίες μετασυναλλακτικής διαφάνειας (δηλ. όγκο, τιμή και χρόνο) για συναλλαγές εξωχρηματιστηριακές που καταρτίζουν είτε για ίδιο λογαριασμό, είτε για λογαριασμό πελατών»

CTP (Π.Ε.ΔΕ.ΣΥ)

Π.Ε.ΔΕ.ΣΥ (CTP):

- ✓ άδεια παροχής της υπηρεσίας **συγκέντρωσης** στοιχείων **μετασυναλλακτικής** διαφάνειας
- ✓ **χρηματιστηριακών και εξωχρηματιστηριακών** συναλλαγών
- ✓ σε χρηματοπιστωτικά μέσα
- ✓ από ΡΑ, ΠΜΔ, ΜΟΔ και ΑΡΑ
- ✓ και ενοποίησής τους σε συνεχή ηλεκτρονική ροή δεδομένων ταυτόχρονης μετάδοσης,
- ✓ παρέχοντας **δεδομένα** **τιμών** και **όγκου** ανά χρηματοπιστωτικό μέσο

ARM

(Ε.ΜΗ.ΓΝΩ.ΣΥ)

Ε.ΜΗ.ΓΝΩ.ΣΥ (ARM):

- ✓ άδεια παροχής της υπηρεσίας **γνωστοποίησης** των λεπτομερειών των **συναλλαγών στις αρμόδιες αρχές** ή την ΕΑΚΑΑ
- ✓ για λογαριασμό επιχειρήσεων επενδύσεων

*«Οι επιχειρήσεις επενδύσεων που εκτελούν συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα **γνωστοποιούν πλήρεις και ακριβείς λεπτομέρειες των συναλλαγών** αυτών στην αρμόδια αρχή το ταχύτερο δυνατόν, και **το αργότερο εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας**».*

Οι γνωστοποιήσεις υποβάλλονται στην αρμόδια αρχή:

- ✓ από την ίδια την επιχείρηση επενδύσεων,
- ✓ από ARM που ενεργεί για λογαριασμό της,
- ✓ ή από τον τόπο διαπραγμάτευσης με το σύστημα του οποίου ολοκληρώθηκε η συναλλαγή

Άδεια λειτουργίας (1)

Σύμφωνα με το νομοσχέδιο:

- ✓ Οι πάροχοι υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων είναι Α.Ε. με έδρα στην Ελλάδα.
- ✓ Μετοχικό κεφάλαιο κατατεθειμένο σε μετρητά τουλάχιστον 125.000 ευρώ.
- ✓ Οι μετοχές τους είναι ονομαστικές.
- ✓ Τα ίδια κεφάλαια δεν μπορεί να υπολείπονται του ελάχιστου μετοχικού κεφαλαίου καθόλη τη διάρκεια λειτουργίας του.

Επιχειρήσεις επενδύσεων ή διαχειριστές αγοράς:

- ✓ μπορούν να παρέχουν υπηρεσίες αναφοράς δεδομένων χωρίς επέκταση της άδειάς τους, αρκεί να συμμορφώνονται με τις σχετικές προϋποθέσεις.
- ✓ οι υπηρεσίες αναφέρονται στην άδειά τους.

Άδεια λειτουργίας (2)

- Η άδεια λειτουργίας ισχύει για όλη την Ένωση και επιτρέπει την παροχή υπηρεσιών σε όλα τα κράτη - μέλη (Διαβατήριο)
- Υπάρχει δυνατότητα επέκτασης άδειας.
- Ο αιτών ενημερώνεται εντός 6 μηνών από την υποβολή πλήρους αίτησης για τη χορήγηση ή μη της άδειας.
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας:
 - ✓ εάν δεν γίνει χρήση της εντός 12 μηνών ή
 - ✓ δεν παρέχει υπηρεσίες για 6 μήνες,
 - ✓ ή ληφθεί βάσει ψευδών δηλώσεων ή
 - ✓ δεν πληρούνται πλέον οι προϋποθέσεις βάσει των οποίων χορηγήθηκε (Ανάκληση άδειας).
- Για την υποβολή αίτησης αδειοδότησης υπάρχει συγκεκριμένο υπόδειγμα που προβλέπεται στον Εκτελεστικό Κανονισμό 2017/1110 της 22ας Ιουνίου 2017

Οργανωτικές απαιτήσεις

αρθ. 64 – 66 Οδηγίας και Κανονισμός (ΕΕ) 2017/571



*Ευχαριστώ
για την προσοχή σας!*