



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΝΠΔΔ

Αθήνα, 30 Ιουλίου 2026

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ/ESMA), η ρυθμιστική και εποπτική αρχή της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις κεφαλαιαγορές, δημοσίευσε ανακοίνωση με την οποία επισημαίνει τις βασικές προθεσμίες και τις ενέργειες που απαιτούνται για την ομαλή μετάβαση σε κύκλο διακανονισμού T+1 στις χρηματοπιστωτικές αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Καθώς η μετάβαση έχει προγραμματιστεί για τις 11 Οκτωβρίου 2027, η ESMA υπογραμμίζει ότι το 2026 αποτελεί κρίσιμο έτος, κατά το οποίο οι συμμετέχοντες στην αγορά θα πρέπει να επιταχύνουν και να ολοκληρώσουν την προετοιμασία τους.

Η ανακοίνωση περιγράφει τα βασικά ορόσημα, συμπεριλαμβανομένης της πρώτης κανονιστικής προθεσμίας στις **7 Δεκεμβρίου 2026**, η οποία αφορά τις διαδικασίες κατανομής (allocations) και επιβεβαίωσης (confirmations) των συναλλαγών.

Οι συμμετέχοντες στην αγορά καλούνται να προετοιμαστούν και να διασφαλίσουν τόσο τη δική τους επιχειρησιακή ετοιμότητα, όσο και την ετοιμότητα ολόκληρου του οικοσυστήματος με το οποίο αλληλεπιδρούν σε όλα τα στάδια της αλυσίδας διαπραγμάτευσης και διακανονισμού.

Ανακοίνωση σχετικά με την προετοιμασία για τον κύκλο διακανονισμού T+1

Προετοιμασία για τη μετάβαση της ΕΕ στον κύκλο διακανονισμού T+1: βασικές προθεσμίες και σημεία δράσης

Στις **11 Οκτωβρίου 2027**, οι χρηματοπιστωτικές αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα μεταβούν σε κύκλο διακανονισμού **T+1**. Ως εκ τούτου, η υλοποίηση των απαιτούμενων αλλαγών για την ομαλή μετάβαση στο T+1 πρέπει να αποτελέσει βασική προτεραιότητα για τους συμμετέχοντες στις αγορές της ΕΕ κατά τη διάρκεια του **2026**.

Τα αποτελέσματα της πρώτης και της δεύτερης έρευνας ετοιμότητας που διενήργησε η Επιτροπή της ΕΕ για τη μετάβαση στο T+1 (EU T+1 Industry Committee) κατέδειξαν ότι, συνολικά, υπάρχει ικανοποιητικό και διαρκώς αυξανόμενο επίπεδο ενημέρωσης και δέσμευσης ως προς τη διαδικασία μετάβασης. Παράλληλα, όμως, ανέδειξαν ότι ο βαθμός υλοποίησης των απαιτούμενων ενεργειών διαφέρει σημαντικά μεταξύ των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ, των επιμέρους τομέων και των επιχειρήσεων.

Η επιτυχής μετάβαση στο T+1 αποτελεί κοινό στόχο και κοινή προσπάθεια τόσο της αγοράς όσο και των αρμόδιων αρχών. Η ESMA και οι Εθνικές Αρμόδιες Αρχές (NCAs) δεσμεύονται να συνεργαστούν τόσο σε ενωσιακό όσο και σε εθνικό επίπεδο, προκειμένου να ενισχύσουν την ενημέρωση της αγοράς και να υποστηρίξουν την υλοποίηση των απαραίτητων ενεργειών. Παράλληλα, οι αρμόδιες αρχές θα παρακολουθούν στενά τη συμμόρφωση των επιχειρήσεων με τις σχετικές κανονιστικές απαιτήσεις, μόλις αυτές τεθούν σε ισχύ κατά τους προσεχείς μήνες.

Το κανονιστικό πλαίσιο είναι πλέον γνωστό

Το αναγκαίο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο για τη μετάβαση στον κύκλο διακανονισμού T+1 είναι ήδη διαμορφωμένο από τα μέσα Οκτωβρίου του προηγούμενου έτους. Στο πλαίσιο αυτό, η ESMA, ως επόμενο βήμα για την ολοκλήρωση της μετάβασης, πρότεινε τροποποιήσεις στον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2018/1229 της Επιτροπής¹, με τις οποίες εισάγονται νέες κανονιστικές απαιτήσεις καίριας σημασίας για την επιτυχή εφαρμογή του T+1. Οι προτεινόμενες τροποποιήσεις έχουν ήδη εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή² και τελούν επί του παρόντος υπό τον έλεγχο του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Οι επιχειρήσεις καλούνται να λάβουν υπόψη τις νέες κανονιστικές απαιτήσεις, σε συνδυασμό με τις συστάσεις της **EU T+1 Industry Committee**³, και να επιταχύνουν την υλοποίηση των απαιτούμενων τεχνικών προσαρμογών, ώστε να διασφαλίσουν την έγκαιρη ετοιμότητά τους για τη μετάβαση στον κύκλο διακανονισμού T+1, η οποία θα πραγματοποιηθεί στις **11 Οκτωβρίου 2027**.

Βασικές προθεσμίες συμμόρφωσης

Οι συμμετέχοντες στην αγορά οφείλουν να συμμορφωθούν πλήρως με τις νέες κανονιστικές απαιτήσεις εντός των ακόλουθων προθεσμιών:

Πρώτη προθεσμία: 7 Δεκεμβρίου 2026

Έως την ημερομηνία αυτή θα πρέπει να έχουν εφαρμοστεί οι απαιτήσεις που αφορούν τη βελτίωση του πρώτου σταδίου της μετασυναλλακτικής διαδικασίας (post-trade), και ειδικότερα της ανταλλαγής των στοιχείων κατανομής (allocations) και επιβεβαίωσης (confirmations). Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν τόσο τη συντόμευση των σχετικών προθεσμιών όσο και την καθιέρωση, ως κανόνα, της χρήσης διεθνών προτύπων ηλεκτρονικής επικοινωνίας.

Τελική προθεσμία: 11 Οκτωβρίου 2027

Έως την ημερομηνία αυτή θα πρέπει να έχουν ολοκληρωθεί όλες οι απαιτούμενες προσαρμογές που αφορούν τη βελτιστοποίηση της διαδικασίας διακανονισμού. Μεταξύ άλλων, προβλέπονται η έγκαιρη διαβίβαση οδηγιών προς τα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων, η γενικευμένη εφαρμογή συγκεκριμένων λειτουργιών

¹ [Final report on amendments to the RTS on settlement discipline](#), European Securities and Markets Authority, ESMA74-2119945926-3430, 13 October 2025

² [COMMISSION DELEGATED REGULATION \(EU\) .../...amending the regulatory technical standards laid down in the Commission Delegated Regulation \(EU\) 2018/1229 of 28 May 2018 supplementing Regulation \(EU\) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on settlement discipline and its annex.](#)

³ [Guides and Resources](#), EU T+1 Industry Committee website.

στα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDs), όπως η αυτόματη μερική εκτέλεση του διακανονισμού (*auto-partial settlement*), οι λειτουργίες *hold & release*, και η αυτόματη παροχή εξασφαλίσεων (*auto-collateralisation*).

Κατευθυντήριες οδηγίες της ESMA

Η ESMA και οι Εθνικές Αρμόδιες Αρχές βρίσκονται στο τελικό στάδιο κατάρτισης των Κατευθυντήριων Οδηγιών Επιπέδου 3 σχετικά με τις διαδικασίες κατανομής (*allocations*) και επιβεβαίωσης (*confirmations*). Σκοπός των οδηγιών αυτών δεν είναι η θέσπιση νέων κανονιστικών υποχρεώσεων, αλλά η προώθηση μιας κοινής αντίληψης ως προς τις εποπτικές προσδοκίες που απορρέουν από τον αναθεωρημένο Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό της Επιτροπής.

Σε συνδυασμό με τις συστάσεις της **EU T+1 Industry Committee**, οι εν λόγω Κατευθυντήριες Οδηγίες θα παράσχουν στις επιχειρήσεις ένα σαφές και συνεκτικό πλαίσιο για την ολοκλήρωση της υλοποίησης ηλεκτρονικών, τυποποιημένων και έγκαιρων διαδικασιών κατανομής και επιβεβαίωσης, διευκολύνοντας την ομοιόμορφη εφαρμογή των νέων κανονιστικών απαιτήσεων ενόψει της μετάβασης στον κύκλο διακανονισμού T+1.

Επιλογή κατάλληλης στρατηγικής υλοποίησης

Οι απαιτούμενες προσαρμογές για τη μετάβαση στον κύκλο διακανονισμού T+1 μπορούν να υλοποιηθούν μέσω διαφορετικών στρατηγικών. Η διεξοδική αξιολόγηση των διαθέσιμων επιλογών και ο έγκαιρος σχεδιασμός θα επιτρέψουν στους συμμετέχοντες στην αγορά να επιλέξουν την προσέγγιση που ανταποκρίνεται καλύτερα στις ιδιαίτερες επιχειρησιακές ανάγκες και συνθήκες τους.

Η αυτοματοποίηση και η τυποποίηση των διαδικασιών αποτελούν καθοριστικούς παράγοντες για την επιτυχή μετάβαση. Για τον λόγο αυτό, οι επιχειρήσεις καλούνται να επανεξετάσουν συνολικά τις διαδικασίες διαπραγμάτευσης και διακανονισμού που εφαρμόζουν και, όπου κρίνεται αναγκαίο, να αξιολογήσουν τη σύναψη νέων συνεργασιών ή την υιοθέτηση κατάλληλων τεχνολογικών λύσεων.

Ιδιαίτερη σημασία έχει επίσης η έγκαιρη διασφάλιση της ποιότητας των δεδομένων, μέσω της χρήσης ορθών στοιχείων αναφοράς (*reference data*), όπως οι κωδικοί PSET και PSAF, ο τύπος της συναλλαγής, ο τόπος διαπραγμάτευσης και λοιπά σχετικά στοιχεία. Στην ίδια κατεύθυνση συμβάλλει και η χρήση Τυποποιημένων Οδηγιών Διακανονισμού (*Standard Settlement Instructions – SSIs*), οι οποίες ενισχύουν την ορθότητα, την πληρότητα και την έγκαιρη επεξεργασία των οδηγιών διακανονισμού.

Κίνδυνοι από ανεπαρκή προετοιμασία

Η ανεπαρκής προετοιμασία των συμμετεχόντων στην αγορά ενδέχεται να δημιουργήσει σημαντικούς λειτουργικούς κινδύνους και κινδύνους φήμης. Ειδικότερα, μπορεί να οδηγήσει:

- σε δυσλειτουργίες στις αλληλεξαρτήσεις με τις υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών, τους παρόχους υπηρεσιών πληροφορικής και λοιπούς κρίσιμους παρόχους υπηρεσιών,
- σε αδυναμία έγκαιρης και αποτελεσματικής ανταπόκρισης στις απαιτήσεις των πελατών,
- σε αυξημένο κόστος πληροφορικής, εκπαίδευσης και επιχειρησιακής

προσαρμογής, λόγω της ανάγκης υλοποίησης διορθωτικών ενεργειών την τελευταία στιγμή.

Επιπλέον, η διαρκής αδυναμία συμμόρφωσης με τις προθεσμίες διακανονισμού T+1 και τις λοιπές κανονιστικές απαιτήσεις ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά την εμπιστοσύνη των αντισυμβαλλομένων και να μειώσει την προθυμία τους να συναλλάσσονται με τις συγκεκριμένες επιχειρήσεις. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι αντισυμβαλλόμενοι θα επιδιώκουν να περιορίσουν τον λειτουργικό κίνδυνο που συνεπάγεται ο καθυστερημένος διακανονισμός, καθώς και την έκθεσή τους στα σχετικά μέτρα πειθαρχίας διακανονισμού (*settlement discipline*).

Η ετοιμότητα αφορά ολόκληρη την αλυσίδα διαπραγμάτευσης και διακανονισμού

Η ετοιμότητα για τη μετάβαση στον κύκλο διακανονισμού T+1 δεν μπορεί να διασφαλιστεί μεμονωμένα από κάθε επιχείρηση. Η αξιολόγηση της εσωτερικής επιχειρησιακής ετοιμότητας, αν και αναγκαία, δεν είναι από μόνη της επαρκής. Οι συμμετέχοντες στην αγορά οφείλουν να διασφαλίσουν ότι ολόκληρο το οικοσύστημα με το οποίο αλληλεπιδρούν είναι κατάλληλα προετοιμασμένο, σε όλα τα στάδια της αλυσίδας διαπραγμάτευσης και διακανονισμού.

Το οικοσύστημα αυτό περιλαμβάνει τους πελάτες, τους διαμεσολαβητές (brokers), τους θεματοφύλακες (custodians), τους συμμετέχοντες στα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSD participants), τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDs), τους Κεντρικούς Αντισυμβαλλομένους (CCPs), τους τόπους διαπραγμάτευσης (trading venues), τους παρόχους τεχνολογικών λύσεων (vendors) και τους παρόχους υπηρεσιών εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing providers).

Η διασφάλιση της ετοιμότητας όλων των εμπλεκόμενων μερών θα επιτρέψει στις επιχειρήσεις να ξεκινήσουν εγκαίρως τις απαραίτητες δοκιμές, να εντοπίσουν έγκαιρα τυχόν αδυναμίες ή προβλήματα διαλειτουργικότητας και να περιορίσουν τον κίνδυνο επιχειρησιακών διαταραχών κατά την έναρξη εφαρμογής του κύκλου διακανονισμού T+1.