Επίσημη Εφημερίδα
της Ευρωπαϊκής Ένωσης

EL
Σειρά L

2025/2075

14.10.2025

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) 2025/2075 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της 8ης Οκτωβρίου 2025

για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 σχετικά με βραχύτερο κύκλο διακανονισμού στην Ένωση

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 114,

Έχοντας υπόψη την πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,

Κατόπιν διαβίβασης του σχεδίου νομοθετικής πράξης στα εθνικά κοινοβούλια,

Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ([1]),

Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής ([2]),

Αποφασίζοντας σύμφωνα με τη συνήθη νομοθετική διαδικασία ([3]),

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

(1) Το άρθρο 5 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([4]) ρυθμίζει την περίοδο διακανονισμού για τις περισσότερες συναλλαγές σε κινητές αξίες που εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης. Με κάποιες εξαιρέσεις, η προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού για τις εν λόγω συναλλαγές πρέπει να είναι το αργότερο η δεύτερη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. Η περίοδος αυτή αποκαλείται «κύκλος διακανονισμού». Η απαίτηση να πραγματοποιείται διακανονισμός το αργότερο τη δεύτερη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης αποκαλείται «κύκλος διακανονισμού T+2» ή, απλώς, «T+2».

(2) Οι μεγαλύτερες περίοδοι διακανονισμού για τις συναλλαγές σε κινητές αξίες αυξάνουν τους κινδύνους για τα συναλλασσόμενα μέρη και μειώνουν τις ευκαιρίες που έχουν οι αγοραστές και οι πωλητές να συνάψουν άλλες συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, πολλές δικαιοδοσίες τρίτων χωρών έχουν ήδη μεταβεί, βρίσκονται σε διαδικασία μετάβασης ή σχεδιάζουν να μεταβούν σε περίοδο διακανονισμού μίας εργάσιμης ημέρας από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης («T +1»). Όμως, η παγκόσμια μετάβαση σε βραχύτερες περιόδους διακανονισμού δημιουργεί αποκλίσεις μεταξύ των χρηματοοικονομικών αγορών της Ένωσης και των παγκόσμιων χρηματοοικονομικών αγορών. Αυτές οι αποκλίσεις αναμένεται να αυξηθούν περισσότερο, καθώς περισσότερες χώρες μεταβαίνουν σε διακανονισμό T+1, με αποτέλεσμα να αυξάνεται το κόστος για τους συμμετέχοντες στην αγορά της Ένωσης που προκαλείται από τις εν λόγω αποκλίσεις. Επιπλέον, ορισμένες κεφαλαιαγορές έχουν ήδη συντομεύσει τον κύκλο διακανονισμού για ορισμένα είδη συναλλαγών σε T +0. Στην Ένωση, τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων ήδη διακανονίζουν μη αμελητέο αριθμό συναλλαγών σε βάση T+0.

(3) Στην έκθεσή της σχετικά με την αξιολόγηση της σκοπιμότητας της συντόμευσης του κύκλου διακανονισμού στην Ευρωπαϊκή Ένωση, της 18ης Νοεμβρίου 2024, η Ευρωπαϊκή Εποπτική Αρχή (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών) (ΕΑΚΑΑ), η οποία συγκροτήθηκε με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([5]), κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η συντόμευση του κύκλου διακανονισμού στην Ένωση σε T+1 θα μείωνε σημαντικά τους κινδύνους στην αγορά, ιδίως όσον αφορά τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο μεταβλητότητας, και θα αποδέσμευε κεφάλαια που δεν θα απαιτούνται πλέον για την κάλυψη των απαιτήσεων περιθωρίου. Ο κύκλος διακανονισμού T+1 θα επιτρέψει, επίσης, στις κεφαλαιαγορές της Ένωσης να συμβαδίζουν με τις εξελίξεις στις λοιπές παγκόσμιες αγορές, εξαλείφοντας το κόστος που συνδέεται με την τρέχουσα απόκλιση των περιόδων διακανονισμού. Θα συμβάλει επίσης στην περαιτέρω εναρμόνιση των προτύπων περί εταιρικών γεγονότων και των πρακτικών της αγοράς στην Ένωση και, γενικότερα, στην ανταγωνιστικότητα των κεφαλαιαγορών της Ένωσης. Η Επιτροπή συμφωνεί με τα συμπεράσματα αυτά.

([1]) ΕΕ C, C/2025/2274, 14.4.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2025/2274/oj.
([2]) ΕΕ C, C/2025/3203, 2.7.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2025/3203/oj.
([3]) Θέση του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου της 10ης Σεπτεμβρίου 2025 (δεν έχει ακόμη δημοσιευθεί στην Επίσημη Εφημερίδα) και απόφαση του Συμβουλίου της 29ης Σεπτεμβρίου 2025.
([4]) Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Ιουλίου 2014, σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και για την τροποποίηση των οδηγιών 98/26/ΕΚ και 2014/65/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 (ΕΕ L 257 της 28.8.2014, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj).
([5]) Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

(4) Επομένως, είναι σκόπιμη η στοχευμένη τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, προκειμένου να συντομευθεί ο τρέχων υποχρεωτικός κύκλος διακανονισμού σε μία κατά μέγιστο εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. Η εν λόγω συντόμευση του κύκλου διακανονισμού δεν εμποδίζει τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων να διακανονίζουν οικειοθελώς συναλλαγές κατά την ημερομηνία διαπραγμάτευσης, εφόσον αυτό είναι τεχνολογικά εφικτό.

(5) Οι συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων επιτρέπουν στους συμμετέχοντες στην αγορά να διαχειρίζονται τις ανάγκες τους για ρευστότητα και χρηματοδότηση με ευέλικτο τρόπο. Οι τάσεις της αγοράς δείχνουν αυξανόμενη χρήση των εν λόγω συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης. Ορισμένες συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων που εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της απαίτησης για κύκλο διακανονισμού Τ+1. Ωστόσο, δεδομένου του μη τυποποιημένου χαρακτήρα των εν λόγω συναλλαγών και, ιδίως, των μη τυποποιημένων περιόδων διακανονισμού που ενδέχεται να χρειαστεί να συμφωνηθούν από τα συναλλασσόμενα μέρη για την επίτευξη των στόχων τους, και προκειμένου να αποφευχθεί η αποθάρρυνση της εκτέλεσής τους σε τόπους διαπραγμάτευσης, οι εν λόγω συναλλαγές θα πρέπει να εξαιρούνται από την απαίτηση για κύκλο διακανονισμού Τ+1. Ταυτόχρονα, για να αποφευχθεί κάθε κίνδυνος καταστρατήγησης της απαίτησης για κύκλο διακανονισμού Τ+1, η εξαίρεση θα πρέπει να εφαρμόζεται μόνο εάν οι εν λόγω συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων συνάπτονται εγγράφως ως ενιαία συναλλαγή αποτελούμενη από δύο συνδεδεμένες πράξεις. Κατά συνέπεια, και για τους σκοπούς της απαίτησης για κύκλο διακανονισμού Τ+1, όσες συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων δεν συνάπτονται εγγράφως θα πρέπει να υπόκεινται στην εν λόγω απαίτηση. Δεν απαιτείται ρητή εξαίρεση για τις πράξεις δανεισμού σε λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης, δεδομένου ότι δεν πρόκειται για συναλλαγές σε κινητές αξίες και, ως εκ τούτου, δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της απαίτησης για κύκλο διακανονισμού Τ+1.

(6) Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 προβλέπει διάφορα μέτρα για την αντιμετώπιση των περιπτώσεων αδυναμίας διακανονισμού, συμπεριλαμβανομένης της επιβολής χρηματικών ποινών στους υπερήμερους συμμετέχοντες. Το ύψος των εν λόγω χρηματικών ποινών υπολογίζεται με βάση τις παραμέτρους που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/389 της Επιτροπής ([6]). Η Επιτροπή αναμένεται να παρακολουθεί τις εξελίξεις της αγοράς, τον όγκο των περιπτώσεων αδυναμίας διακανονισμού και την ετοιμότητα του κλάδου να συμμορφωθεί με την απαίτηση για κύκλο διακανονισμού Τ+1, και να εξετάσει, αναλόγως, κατά πόσον υπάρχει σημαντικός κίνδυνος η μετάβαση από απαίτηση για κύκλο διακανονισμού Τ +2 σε απαίτηση για κύκλο διακανονισμού Τ+1 να οδηγήσει σε σημαντική αύξηση των περιπτώσεων αδυναμίας διακανονισμού. Εφόσον διαπιστώσει τέτοιο κίνδυνο, η Επιτροπή δύναται, όποτε χρειάζεται, να εξετάσει το ενδεχόμενο να προσαρμόσει αναλόγως τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/389 ή να λάβει οποιοδήποτε άλλο κατάλληλο μέτρο εντός των ορίων των εξουσιοδοτήσεων που καθορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014, προκειμένου να μετριαστούν τόσο οι χρηματοοικονομικές όσο και οι μη χρηματοοικονομικές δυσμενείς συνέπειες,. Τυχόν προσαρμογές θα πρέπει να είναι προσωρινές, ανάλογες προς τον επιδιωκόμενο σκοπό και σχεδιασμένες κατά τρόπο ώστε να αποφεύγονται τα υπερβολικά κόστη για τον κλάδο.

(7) Η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα της διαδικασίας διακανονισμού κατά τη μετάβαση στον κύκλο διακανονισμού Τ+1 και θα πρέπει να υποβάλλει σχετικές εκθέσεις με αυξημένη συχνότητα κατά τους αμέσως προηγούμενους και τους αμέσως επόμενους μήνες από την εν λόγω μετάβαση. Δεδομένης της εξαίρεσης από την απαίτηση για κύκλο διακανονισμού Τ+1 για ορισμένα είδη συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων κατά τον παρόντα κανονισμό, η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να δώσει ιδιαίτερη προσοχή στην αποτελεσματικότητα του διακανονισμού των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εντός ή εκτός τόπων διαπραγμάτευσης.

(8) Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 θα πρέπει συνεπώς να τροποποιηθεί αναλόγως.

(9) Δεδομένου ότι ο στόχος του παρόντος κανονισμού, δηλαδή η επίτευξη βραχύτερου κύκλου διακανονισμού στην Ένωση, δεν μπορεί να επιτευχθεί επαρκώς από τα κράτη μέλη, μπορεί όμως, λόγω της κλίμακας και των αποτελεσμάτων του, να επιτευχθεί καλύτερα σε επίπεδο Ένωσης, η Ένωση δύναται να λάβει μέτρα, σύμφωνα με την αρχή της επικουρικότητας του άρθρου 5 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας, όπως διατυπώνεται στο ίδιο άρθρο, ο παρών κανονισμός δεν υπερβαίνει τα απαιτούμενα για την επίτευξη αυτού του στόχου.

(10) Για να διασφαλιστεί ότι όλοι οι σχετικοί συμφεροντούχοι είναι επαρκώς προετοιμασμένοι και ικανοί να μεταβούν στον κύκλο διακανονισμού Τ+1 εγκαίρως και με συντονισμένο τρόπο, η ημερομηνία εφαρμογής του παρόντος κανονισμού θα πρέπει να μετατεθεί,

ΕΞΕΔΩΣΑΝ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

([6]) Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/389 της Επιτροπής, της 11ης Νοεμβρίου 2016, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις παραμέτρους για τον υπολογισμό των χρηματικών ποινών για τις αδυναμίες διακανονισμού και τις δραστηριότητες των ΚΑΤ στα κράτη μέλη υποδοχής (ΕΕ L 65 της 10.3.2017, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).

Άρθρο 1

Τροποποιήσεις του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014

Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 τροποποιείται ως εξής:

1) Στο άρθρο 5, η παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Όσον αφορά τις συναλλαγές σε κινητές αξίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1, οι οποίες εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης, η προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού είναι το αργότερο η πρώτη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης.

Η απαίτηση που καθορίζεται στο πρώτο εδάφιο δεν εφαρμόζεται σε κανένα από τα ακόλουθα:

α) συναλλαγές που είναι αντικείμενο ιδιωτικής διαπραγμάτευσης αλλά εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης·

β) συναλλαγές που εκτελούνται διμερώς αλλά αναφέρονται σε τόπο διαπραγμάτευσης·

γ) την πρώτη συναλλαγή όπου οι σχετικές κινητές αξίες υπόκεινται στην αρχική καταχώριση υπό μορφή λογιστικής εγγραφής δυνάμει του άρθρου 3 παράγραφος 2·

δ) τις ακόλουθες συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, υπό την προϋπόθεση ότι συνάπτονται εγγράφως ως ενιαία συναλλαγή αποτελούμενη από δύο συνδεδεμένες πράξεις:

i) δανειοδοσία ή δανειοληψία τίτλων όπως ορίζονται στο άρθρο 3 σημείο 7) του κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (*)·

ii) συναλλαγές αγοράς-επαναπώλησης ή συναλλαγές πώλησης-επαναγοράς όπως ορίζονται στο άρθρο 3 σημείο 8) του κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365·

iii) πράξεις επαναγοράς όπως ορίζονται στο άρθρο 3 σημείο 9) του κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365.

(*) Κανονισμός (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2015, περί διαφάνειας των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων και επαναχρησιμοποίησης, και περί τροποποιήσεως του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 337 της 23.12.2015, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).»·

2) Το άρθρο 74 τροποποιείται ως εξής:

α) στην παράγραφο 1 στοιχείο α), παρεμβάλλεται το ακόλουθο σημείο:

«ια) τις κατηγορίες συναλλαγών, την προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού των συναλλαγών και το εάν οι συναλλαγές εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης·»·

β) στην παράγραφο 2 πρώτο εδάφιο, το στοιχείο δ) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«δ) κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής, για τις εκθέσεις που αναφέρονται στην παράγραφο 1 στοιχείο α) σημείο i-α) και στην παράγραφο 1 στοιχεία ε), η), ι) και ια).»·

3) Στο άρθρο 75 πρώτο εδάφιο, παρεμβάλλεται το ακόλουθο στοιχείο:

«αα) τον αντίκτυπο στην αγορά —και την αιτιολόγηση— της εξαίρεσης για ορισμένα είδη συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων από την απαίτηση διακανονισμού το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης όπως ορίζεται στο άρθρο 5 παράγραφος 2·».

Άρθρο 2

Έναρξη ισχύος και εφαρμογή

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

Εφαρμόζεται από την 11η Οκτωβρίου 2027.

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

Στρασβούργο, 8 Οκτωβρίου 2025.

Για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	*Για το Συμβούλιο*
Η Πρόεδρος	*Η Πρόεδρος*
R. METSOLA	M. BJERRE