Επίσημη Εφημερίδα
της Ευρωπαϊκής Ένωσης

EL
Σειρά C

C/2026/2837

28.5.2026

ΓΝΩΜΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

της 9ης Απριλίου 2026

σχετικά με προτάσεις όσον αφορά την περαιτέρω ανάπτυξη της ολοκλήρωσης των κεφαλαιαγορών και της εποπτείας στο εσωτερικό της Ένωσης

(CON/2026/13)

(C/2026/2837)

Εισαγωγή και νομική βάση

Στις 17 Δεκεμβρίου 2025, 12 Ιανουαρίου 2026 και 3 Μαρτίου 2026 η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) έλαβε από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης αιτήματα για τη διατύπωση γνώμης σχετικά με τις ακόλουθες προτάσεις: 1) πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, αριθ. 648/2012, αριθ. 600/2014, αριθ. 909/2014, 2015/2365, 2019/1156, 2021/23, 2022/858, 2023/1114, αριθ. 1060/2009, 2016/1011, 2017/2402, 2023/2631 και 2024/3005 όσον αφορά την περαιτέρω ανάπτυξη της ολοκλήρωσης των κεφαλαιαγορών και της εποπτείας στο εσωτερικό της Ένωσης ([1]) (εφεξής ο «προτεινόμενος γενικός κανονισμός» ([2]))· 2) πρόταση οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2011/61/ΕΕ και 2014/65/ΕΕ όσον αφορά την περαιτέρω εξέλιξη της ολοκλήρωσης των κεφαλαιαγορών και της εποπτείας εντός της Ένωσης ([3]) (εφεξής η «προτεινόμενη γενική οδηγία» ([4]))· και 3) πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για το αμετάκλητο του διακανονισμού και την κατάργηση της οδηγίας 98/26/ΕΚ καθώς και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/47/ΕΚ για τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας ([5]) (εφεξής ο «προτεινόμενος κανονισμός για το αμετάκλητο του διακανονισμού» και από κοινού οι «προτάσεις της Επιτροπής»).

Η γνωμοδοτική αρμοδιότητα της ΕΚΤ βασίζεται στα άρθρα 127 παράγραφος 4 και 282 παράγραφος 5 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, δεδομένου ότι οι προτάσεις της Επιτροπής περιέχουν διατάξεις που εμπίπτουν στους τομείς αρμοδιότητας της ΕΚΤ, ιδίως στην εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής σύμφωνα με τα άρθρα 127 παράγραφος 2 πρώτη περίπτωση και 282 παράγραφος 1 της Συνθήκης, την ομαλή λειτουργία των συστημάτων πληρωμών σύμφωνα με τα άρθρα 127 παράγραφος 2 τέταρτη περίπτωση και 282 παράγραφος 1 της Συνθήκης, την προληπτική εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων σύμφωνα με το άρθρο 127 παράγραφος 6 της Συνθήκης και τη συμβολή στην εκ μέρους των αρμόδιων αρχών ομαλή άσκηση πολιτικών που αφορούν τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος σύμφωνα με το άρθρο 127 παράγραφος 5 της Συνθήκης. Η παρούσα γνώμη εκδόθηκε από το διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με το άρθρο 17.5 πρώτη πρόταση του εσωτερικού κανονισμού της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

1. Γενικές παρατηρήσεις

1.1. Η ΕΚΤ υποστηρίζει πλήρως τις προτάσεις της Επιτροπής οι οποίες αποτελούν ένα φιλόδοξο βήμα προς τη βαθύτερη ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών και την εποπτεία των χρηματοπιστωτικών αγορών στο εσωτερικό της Ένωσης. Όπως επισημαίνεται στη δήλωση του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ για το 2024 ([6]), η πρόοδος προς την επίτευξη πιο ολοκληρωμένων κεφαλαιαγορών θα ενισχύσει τον επιμερισμό του κινδύνου στον ιδιωτικό τομέα σε ολόκληρη τη ζώνη του ευρώ συμβάλλοντας στη σταθεροποίηση της ανάπτυξης όταν τα κράτη μέλη αντιμετωπίζουν τοπικούς κλυδωνισμούς στους οποίους η νομισματική πολιτική δεν μπορεί να ανταποκριθεί πλήρως. Ένα πιο ολοκληρωμένο χρηματοπιστωτικό σύστημα θα συμβάλει επίσης στον μετριασμό του κατακερματισμού των χρηματοπιστωτικών αγορών και θα στηρίξει την αποτελεσματική μετάδοση της νομισματικής πολιτικής σε ολόκληρη τη ζώνη του ευρώ. Επιπλέον, ένα πιο ολοκληρωμένο χρηματοπιστωτικό σύστημα με αγορές μεγαλύτερου εύρους, μεγαλύτερου βάθους και μεγαλύτερης ρευστότητας μπορεί να αυξήσει τις δυνατότητες διαφοροποίησης. Οι χαρακτηριζόμενες από βάθος, διαφοροποιημένες και καλά αναπτυγμένες κεφαλαιαγορές που υποστηρίζονται από ένα εναρμονισμένο κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο είναι απαραίτητες για την ενίσχυση των εγχώριων και διασυνοριακών επενδύσεων στα κράτη μέλη, τη βελτίωση της πρόσβασης των επιχειρήσεων σε χρηματοδότηση, την τόνωση της ανταγωνιστικότητας και, τελικά, τη στήριξη της βιώσιμης οικονομικής ανάπτυξης σε ολόκληρη την Ένωση ([7]).

([1]) COM(2025) 943 final.
([2]) Το αίτημα του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης αφορά τα άρθρα 2, 3, 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11 και 12 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού.
([3]) COM(2025) 942 final.
([4]) Το αίτημα του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης αφορά το άρθρο 3 της προτεινόμενης γενικής οδηγίας.
([5]) COM(2025) 941 final.
([6]) Βλέπε τη δήλωση του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ σχετικά με την προώθηση της ένωσης κεφαλαιαγορών, της 7ης Μαρτίου 2024, η οποία είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.
([7]) Βλ. την απάντηση του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών (ΕΣΚΤ) στη στοχευμένη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με την ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών της ΕΕ, Ιούνιος 2025, η οποία είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

1.2. Πρώτον, η ΕΚΤ χαιρετίζει τη μετάβαση προς την ολοκληρωμένη εποπτεία των κεφαλαιαγορών της Ένωσης, ιδίως την άμεση εποπτεία ορισμένων μεγάλων και διασυνοριακών παραγόντων των κεφαλαιαγορών σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Η ΕΚΤ στηρίζει πλήρως τις προσπάθειες που καταβάλλονται για να διασφαλιστεί ότι η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) διαθέτει ευρωπαϊκή και ανεξάρτητη διακυβέρνηση, επαρκείς πόρους και εκτεταμένες εποπτικές εξουσίες, καθώς και ότι εποπτεύει άμεσα τους πιο συστημικούς διασυνοριακούς παράγοντες των κεφαλαιαγορών σε συνεργασία με τις εθνικές εποπτικές αρχές τους ([8]). Οι εθνικές αρμόδιες αρχές θα πρέπει να συνεχίσουν να διαδραματίζουν ουσιώδη και σημαντικό ρόλο στο νέο εποπτικό πλαίσιο έτσι ώστε να αξιοποιηθεί η εκτενής εμπειρογνωσία τους.

1.3. Δεύτερον, η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι οι προτάσεις της Επιτροπής θα ενισχύσουν την εποπτική σύγκλιση. Σε αυτές περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η νέα διάταξη σχετικά με το καθήκον συνεργασίας ([9]), η προτεινόμενη νέα εξουσία που χορηγείται στην ΕΑΚΑΑ έτσι ώστε να απαιτεί από μια αρμόδια αρχή να ζητεί τη γνώμη της ΕΑΚΑΑ σε περιπτώσεις στις οποίες η αξιολόγηση από ομοτίμους ή η έρευνα έχει εντοπίσει σοβαρές εποπτικές αστοχίες ([10]) και η δημιουργία πλατφορμών συνεργασίας για την ενίσχυση της συνεργασίας και της εποπτείας των διασυνοριακών δραστηριοτήτων ([11]).

1.4. Τρίτον, η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι οι προτάσεις της Επιτροπής θα άρουν τους φραγμούς για τη διασυνοριακή ολοκλήρωση στους τομείς των συναλλαγών, των μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων και της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων. Οι προσπάθειες αυτές είναι απαραίτητες για τη βελτίωση του βάθους και της ρευστότητας των ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών, τη στήριξη της αποτελεσματικής κατανομής κεφαλαίων σε διασυνοριακό επίπεδο, τη διοχέτευση της χρηματοδότησης σε παραγωγικές επενδύσεις και, τελικά, τη στήριξη της ανταγωνιστικότητας της Ευρώπης και του διεθνούς ρόλου του ευρώ.

1.5. Τέλος, η ΕΚΤ υποστηρίζει το γεγονός ότι οι προτάσεις της Επιτροπής θα διευκολύνουν περαιτέρω την υιοθέτηση νέων τεχνολογιών όπως η τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού (DLT), ιδίως στον τομέα των μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων, και την αντίστοιχη προσαρμογή του κανονιστικού πλαισίου. Τα μέτρα αυτά αναμένεται να συμβάλουν στην πρόληψη και τον μετριασμό του κατακερματισμού της αγοράς διασφαλίζοντας χρηστή διαχείριση κινδύνων ανάλογη προς τους κινδύνους που ενέχουν οι δραστηριότητες στην αγορά και προωθώντας ισότιμους όρους ανταγωνισμού για τους παράγοντες της αγοράς.

1.6. Στη συνέχεια της παρούσας γνώμης η ΕΚΤ υποβάλλει ορισμένες ειδικές παρατηρήσεις και προτάσεις τεχνικής φύσης σχετικά με τις προτάσεις της Επιτροπής στηρίζοντας πλήρως τους στόχους των προτάσεων.

2. **Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ)**

2.1. *Διακυβέρνηση, χρηματοδότηση και άμεσες εποπτικές εξουσίες*

2.1.1. Η ΕΚΤ στηρίζει πλήρως τις τροποποιήσεις του πλαισίου διακυβέρνησης και χρηματοδότησης της ΕΑΚΑΑ. Οι τροποποιήσεις αυτές είναι απαραίτητες προκειμένου να δοθεί η δυνατότητα στην ΕΑΚΑΑ να ασκήσει τις νέες αρμοδιότητές της και να προωθηθεί η διαφανής, υπεύθυνη, αποτελεσματική και αποδοτική λήψη αποφάσεων σε επίπεδο Ένωσης. Ειδικότερα, η ΕΚΤ χαιρετίζει τη σύσταση, τον σχεδιασμό και τα καθήκοντα του προτεινόμενου εκτελεστικού συμβουλίου της ΕΑΚΑΑ το οποίο είναι αρμόδιο για τις αποφάσεις που σχετίζονται με την άμεση εποπτεία των συμμετεχόντων στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η ΕΚΤ επισημαίνει ότι θα είναι απαραίτητο να διασφαλιστεί ότι η ΕΑΚΑΑ διαθέτει επαρκές προσωπικό και χρηματοδότηση ώστε να είναι σε θέση να ασκεί τις εκτεταμένες νέες άμεσες εποπτικές εξουσίες της. Σε αυτό το πλαίσιο, όταν οι εθνικές αρμόδιες αρχές (ΕΑΑ) συμμετέχουν στην άσκηση των άμεσων εποπτικών εξουσιών της ΕΑΚΑΑ, η παροχή σαφήνειας σχετικά με τις αντίστοιχες δεσμεύσεις της ΕΑΚΑΑ και των ΕΑΑ όσον αφορά

([8]) Βλέπε τη δήλωση του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ σχετικά με την προώθηση της ένωσης κεφαλαιαγορών, της 7ης Μαρτίου 2024, η οποία είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

([9]) Βλέπε άρθρο 1 σημείο 7 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 8α στον κανονισμό (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) (εφεξής ο «κανονισμός ΕΑΚΑΑ»).

([10]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 13 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 17αα στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

([11]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 16 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 19α στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

τους πόρους και η διασφάλιση τήρησης των εν λόγω δεσμεύσεων θα είναι ζωτικής σημασίας. Τέλος, με βάση τη δική της εμπειρία από τον ρόλο της ως τραπεζική εποπτική αρχή, η ΕΚΤ υποστηρίζει πλήρως τις εκτεταμένες εξουσίες έρευνας, επιβολής κυρώσεων και επιβολής που ανατίθενται στην ΕΑΚΑΑ ([12]), οι οποίες είναι απαραίτητες για την προώθηση της αποτελεσματικής επιβολής των κανονιστικών απαιτήσεων στο εσωτερικό της Ένωσης ([13]).

2.1.2. Για να διασφαλιστεί η ομαλή και εύτακτη μεταβίβαση αρμοδιοτήτων και καθηκόντων από τις εθνικές αρμόδιες αρχές στην ΕΑΚΑΑ και να δοθεί επαρκής χρόνος για την ανάπτυξη ικανοτήτων, η ΕΚΤ υποστηρίζει την προσεκτική διαδοχική εφαρμογή αυτής της μετάβασης. Αυτό μπορεί να επιτευχθεί μέσω συνδυασμού μέτρων που περιλαμβάνουν μεταβατικές λύσεις σε ρυθμίσεις συνεργασίας ([14]), την κατάρτιση σχεδίων εποπτικής μετάβασης ([15]), την ιεράρχηση της μεταβίβασης συγκεκριμένων κρίσιμων αρμοδιοτήτων στην ΕΑΚΑΑ και, εφόσον κριθεί σκόπιμο, μέσω κλιμακωτών μεταβατικών ρυθμίσεων με ευέλικτα χρονοδιαγράμματα.

2.2. *Συμμετοχή της ΕΚΤ στο εκτελεστικό συμβούλιο και στο συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ*

2.2.1. Η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι οι προτάσεις της Επιτροπής προβλέπουν ότι η ΕΚΤ θα έχει το δικαίωμα να συμμετέχει στο εκτελεστικό συμβούλιο της ΕΑΚΑΑ χωρίς δικαίωμα ψήφου όταν συζητούνται εποπτικά θέματα σε σχέση με κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ή κεντρικό αποθετήριο τίτλων (ΚΑΤ) ([16]). Επιπλέον, η ΕΚΤ θα πρέπει επίσης να έχει δικαίωμα να συμμετέχει χωρίς δικαίωμα ψήφου σε συζητήσεις σχετικά με τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων λαμβανομένων υπόψη των υπηρεσιών που αυτοί προσφέρουν σε σχέση με τη φύλαξη και την ανταλλαγή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος και μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία. Οι εν λόγω υπηρεσίες έχουν επιπτώσεις στα καθήκοντα της ΕΚΤ όσον αφορά την ομαλή λειτουργία των συστημάτων πληρωμών και τη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής. Η συμμετοχή της ΕΚΤ χωρίς δικαίωμα ψήφου στο εκτελεστικό συμβούλιο της ΕΑΚΑΑ θα διευκολύνει την αποτελεσματική συνεργασία και τον συντονισμό μεταξύ της ΕΚΤ και της ΕΑΚΑΑ. Προς τον σκοπό αυτό, η συμμετοχή της ΕΚΤ θα πρέπει να περιλαμβάνει όχι μόνο συζητήσεις σχετικά με εποπτικά θέματα αλλά και σχετικά με όλα τα θέματα που αφορούν τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, τα ΚΑΤ και τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων ([17]). Κατ' αυτόν τον τρόπο θα διασφαλιστεί ότι η προοπτική και η εμπειρογνωσία της ΕΚΤ μπορούν να λαμβάνονται υπόψη όχι μόνο σε σχέση με μεμονωμένες εποπτικές αποφάσεις αλλά και σε σχέση με τεχνικά πρότυπα, κατευθυντήριες γραμμές, συστάσεις και άλλα εργαλεία σύγκλισης, κατά περίπτωση, όσον αφορά τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, τα ΚΑΤ και τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.

2.2.2. Όπως επισημαίνεται σε προηγούμενες γνώμες, η ΕΚΤ συνιστά επίσης τη συμμετοχή της χωρίς δικαίωμα ψήφου στο συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ ([18]). Αυτό θα ενισχύσει περαιτέρω την αποτελεσματικότητα της συνεργασίας, του συντονισμού και της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ της ΕΚΤ, της ΕΑΚΑΑ και των άλλων αρχών που εκπροσωπούνται στο συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ και, ως εκ τούτου, θα ενισχύσει τον διατομεακό συντονισμό όσον αφορά τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Κατ' αυτόν τον τρόπο θα διασφαλιστεί επίσης ότι τα εργαλεία εποπτικής σύγκλισης που εγκρίνονται από το συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ λαμβάνουν υπόψη και επωφελούνται από την προοπτική και την εμπειρογνωσία της ΕΚΤ ([19]).

([12]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 27 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο κεφάλαιο IIα στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

([13]) Βλέπε παράγραφο 7 της γνώμης CON/2022/16 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 27ης Απριλίου 2022, σχετικά με πρόταση οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση της οδηγίας 2013/36/ΕΕ όσον αφορά τις εποπτικές εξουσίες, τις κυρώσεις, τα υποκαταστήματα τρίτων χωρών και τους περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και σχετικούς με τη διακυβέρνηση κινδύνους (ΕΕ C 248 της 30.6.2022, σ. 87). Όλες οι γνώμες της ΕΚΤ δημοσιεύονται στο EUR-Lex.

([14]) Βλέπε, ενδεικτικά, άρθρο 1 σημείο 7 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 8α παράγραφος 5 στοιχείο β) στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

([15]) Βλέπε, ενδεικτικά, άρθρο 3 σημείο 13 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 38στβ παράγραφος 6 στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj) (εφεξής ο «κανονισμός για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων» ή MiFIR).

([16]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 33 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 44α παράγραφος 2 στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

([17]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 39 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο προστίθεται νέο άρθρο 46α στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ. Το προτεινόμενο άρθρο 46α παράγραφοι 2 και 5 προβλέπει ότι το εκτελεστικό συμβούλιο της ΕΑΚΑΑ μπορεί να γνωμοδοτεί και να υποβάλλει προτάσεις για όλα τα θέματα που πρόκειται να αποφασιστούν από το συμβούλιο εποπτών και πρέπει να εκδίδει αποφάσεις σχετικά με άλλα συγκεκριμένα εργαλεία εποπτικής σύγκλισης. Βλ. άρθρο 1 σημείο 39 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού.

([18]) Βλέπε, ενδεικτικά, την παράγραφο 7 της γνώμης CON/2017/39 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 4ης Οκτωβρίου 2017, αναφορικά με πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών) και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 όσον αφορά τις διαδικασίες για την αδειοδότηση κεντρικών αντισυμβαλλομένων και τις αρχές που συμμετέχουν καθώς και τις απαιτήσεις για την αναγνώριση κεντρικών αντισυμβαλλομένων τρίτων χωρών (ΕΕ C 385 της 15.11.2017, σ. 3). Βλέπε επίσης τη γνώμη CON/2010/5 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 8ης Ιανουαρίου 2010, αναφορικά με τρεις προτάσεις κανονισμών του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών, Ευρωπαϊκής Αρχής Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων και Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΕ C 13 της 20.1.2010, σ. 1).

([19]) Περιλαμβάνουν γνώμες, κατευθυντήριες γραμμές, συστάσεις, αποφάσεις και ρυθμιστικά και εκτελεστικά τεχνικά πρότυπα που εγκρίνονται από το συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ.

2.3. *Συμμετοχή της ΕΚΤ στις εσωτερικές επιτροπές της ΕΑΚΑΑ*

2.3.1. Η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι οι προτάσεις της Επιτροπής προβλέπουν ότι η ΕΚΤ, από την πλευρά της κεντρικής τράπεζας έκδοσης, θα έχει το δικαίωμα να συμμετέχει χωρίς δικαίωμα ψήφου στις εσωτερικές επιτροπές που συγκροτούνται από το συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ ([20]) ή το εκτελεστικό συμβούλιο της ΕΑΚΑΑ ([21]) όταν οι εν λόγω επιτροπές συζητούν εποπτικά θέματα σε σχέση με κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και ΚΑΤ. Όπως επισημαίνεται στο σημείο 2.2.1, η συμμετοχή αυτή θα πρέπει να περιλαμβάνει όχι μόνο συζητήσεις σχετικά με εποπτικά θέματα αλλά και σχετικά με όλα τα θέματα που αφορούν τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, τα ΚΑΤ και τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων.

2.3.2. Επιπλέον, η ΕΚΤ, στο πλαίσιο του ρόλου της ως αρχής τραπεζικής εποπτείας, θα πρέπει επίσης να έχει το δικαίωμα να συμμετέχει χωρίς δικαίωμα ψήφου στις εσωτερικές επιτροπές όταν συζητούνται θέματα με πιθανές επιπτώσεις για τα πιστωτικά ιδρύματα. Αυτό είναι σημαντικό όχι μόνο σε σχέση με τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους ή τα ΚΑΤ αλλά και σε σχέση με άλλους συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές υπό την εποπτεία της ΕΑΚΑΑ, μεταξύ άλλων όταν τα εν λόγω θέματα αφορούν υπηρεσίες κρυπτοστοιχείων ή δραστηριότητες που παρέχονται από οντότητες που ανήκουν στον ενοποιημένο όμιλο πιστωτικού ιδρύματος (βλέπε επίσης σημείο 7.1.1). Για παράδειγμα, το προφίλ κινδύνου ενός κεντρικού αντισυμβαλλομένου μπορεί να έχει αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου των επιχειρήσεων που ενεργούν ως εκκαθαριστικά μέλη του εν λόγω κεντρικού αντισυμβαλλομένου οι οποίες είναι κυρίως πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων. Όπως προηγουμένως επισημάνθηκε, είναι επομένως ζωτικής σημασίας για την ΕΚΤ στο πλαίσιο του ρόλου της ως αρχής τραπεζικής εποπτείας να ενημερώνεται πλήρως και εγκαίρως σχετικά με τους κινδύνους που διαχειρίζονται οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι και να είναι σε θέση να προσφέρει την εποπτική εμπειρογνωσία και τις απόψεις της όσον αφορά την ευρωστία των εκκαθαριστικών μελών και τη σταθερότητα του τραπεζικού τομέα ([22]).

2.4. *Εκπροσώπηση των εθνικών κεντρικών τραπεζών στη διακυβέρνηση της ΕΑΚΑΑ*

Η ΕΚΤ επισημαίνει ότι σε ορισμένα κράτη μέλη οι εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ) που δεν εκπροσωπούνται στο συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ ([23]) έχουν εποπτικές αρμοδιότητες, ιδίως όσον αφορά τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους ([24]) ή τα ΚΑΤ ([25]). Οι εν λόγω ΕθνΚΤ θα πρέπει να συμμετέχουν όταν εσωτερικές επιτροπές ή το συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ συζητούν τέτοιου είδους θέματα και θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να ψηφίζουν στο συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ ([26]). Επιπλέον, όταν το εκτελεστικό συμβούλιο της ΕΑΚΑΑ συσκέπτεται για τη λήψη αποφάσεων που αφορούν άμεσα εποπτευόμενη οντότητα η οποία εμπίπτει στην αρμοδιότητα της ΕθνΚΤ του οικείου κράτους μέλους στο οποίο είναι εγκατεστημένη η οντότητα, η εν λόγω ΕθνΚΤ θα πρέπει επίσης να καλείται στις εν λόγω συζητήσεις. Τούτο συνάδει με το γεγονός ότι η συμμετοχή στις συζητήσεις αυτές προβλέπεται ήδη για το μέλος του συμβουλίου εποπτών της ΕΑΚΑΑ που προέρχεται από το οικείο κράτος μέλος ([27]).

2.5. *Ρυθμίσεις συνεργασίας για την εποπτεία σημαντικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων και ΚΑΤ*

Η ΕΚΤ στηρίζει πλήρως την ανάθεση στην ΕΑΚΑΑ της εποπτείας σημαντικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων και ΚΑΤ και την εξουσιοδότηση της ΕΑΚΑΑ να θεσπίζει ρυθμίσεις συνεργασίας προς τον σκοπό αυτό. Η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι η ΕΑΚΑΑ θα αναπτύξει τις εν λόγω ρυθμίσεις συνεργασίας με τη στενή συμμετοχή των αρμόδιων και σχετικών αρχών. Τούτο θα συμβάλει στη διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας της εποπτείας δεδομένου του σημαντικού ρόλου που θα εξακολουθήσουν να διαδραματίζουν οι εθνικές αρχές στο εποπτικό πλαίσιο. Οι ρυθμίσεις συνεργασίας θα επιτρέψουν στην ΕΑΚΑΑ να αξιοποιήσει την πείρα και την εμπειρογνωσία των αρμόδιων και σχετικών αρχών και θα

([20]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 29 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο αντικαθιστά το άρθρο 41 του κανονισμού ΕΑΚΑΑ.

([21]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 37 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 45γ στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

([22]) Βλέπε παράγραφο 1.3.2 της γνώμης CON/2023/11 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 26ης Απριλίου 2023, σχετικά με πρόταση κανονισμού για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης και με πρόταση οδηγίας για την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΕ, 2013/36/ΕΕ και (ΕΕ) 2019/2034 όσον αφορά την αντιμετώπιση του κινδύνου συγκέντρωσης έναντι των κεντρικών αντισυμβαλλομένων και του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στις κεντρικά εκκαθαριζόμενες συναλλαγές παραγώγων (ΕΕ C 204 της 12.6.2023, σ. 3).

([23]) Βλ. άρθρο 40 παράγραφος 1 στοιχείο β) του κανονισμού ΕΑΚΑΑ το οποίο προβλέπει ότι το συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ συγκροτείται από τον επικεφαλής της εθνικής δημόσιας αρχής που είναι αρμόδια για την εποπτεία των συμμετεχόντων στις χρηματοοικονομικές αγορές σε κάθε κράτος μέλος. Έτσι, επί του παρόντος, έξι ΕθνΚΤ είναι μέλη του συμβουλίου εποπτών της ΕΑΚΑΑ.

([24]) Στην πράξη αυτό αφορά τρεις ΕθνΚΤ: την Banca d'Italia, την Banque de France και την De Nederlandsche Bank.

([25]) Στην πράξη αυτό αφορά έξι ΕθνΚΤ: την Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique, την Banque de France, την Banca d'Italia, την De Nederlandsche Bank, την Národná banka Slovenska και την Banka Slovenije. Η Banca d'Italia έχει επίσης εποπτικές αρμοδιότητες στον τομέα των τόπων διαπραγμάτευσης.

([26]) Από πρακτική άποψη, για τους σκοπούς της ψηφοφορίας στο συμβούλιο εποπτών της ΕΑΚΑΑ, οι εκπρόσωποι των αρχών ενός κράτους μέλους θεωρούνται από κοινού ως ένα μέλος.

([27]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 33 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 44α παράγραφος 2 στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

διασφαλίσουν την προσήκουσα συμμετοχή και ανταλλαγή πληροφοριών με τις αρχές που ενδιαφέρονται για την ομαλή λειτουργία και την ανθεκτικότητα σημαντικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων και ΚΑΤ. Η ΕΚΤ είναι έτοιμη να στηρίξει την ΕΑΚΑΑ με βάση τις προβλεπόμενες ρυθμίσεις συνεργασίας σύμφωνα με την εντολή της. Οι διατάξεις των προτάσεων της Επιτροπής που πλαισιώνουν τις ρυθμίσεις συνεργασίας για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα ΚΑΤ θα πρέπει να είναι επαρκώς περιοριστικές. Ειδικότερα, οι διατάξεις θα πρέπει να αποσαφηνίζουν τη συμμετοχή των αρμόδιων και σχετικών αρχών στις εποπτικές δραστηριότητες προκειμένου να διασφαλίζεται η στενή συνεργασία με τις ΕΑΑ και άλλες αρχές με ουσιώδη και σημαντικό τρόπο σε μακροπρόθεσμη βάση. Οι διατάξεις θα πρέπει επίσης να διασφαλίζουν μια συνεκτική προσέγγιση όσον αφορά σημαντικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και ΚΑΤ. Όσον αφορά τα ΚΑΤ, οι ρυθμίσεις συνεργασίας θα πρέπει επίσης να διασφαλίζουν την κατάλληλη ανταλλαγή πληροφοριών με τις αρχές υποδοχής του κράτους μέλους στο οποίο το ΚΑΤ παρέχει υπηρεσίες και, όταν τα ΚΑΤ παρέχουν επικουρικές υπηρεσίες τραπεζικού τύπου, τον συντονισμό των εποπτικών δραστηριοτήτων με την αρχή τραπεζικής εποπτείας του σημαντικού ΚΑΤ.

3. **Κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι**

3.1. *Προϋποθέσεις για τον προσδιορισμό σημαντικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων από την ΕΑΚΑΑ*

Η ΕΚΤ στηρίζει πλήρως τις προϋποθέσεις που ορίζονται στις προτάσεις της Επιτροπής για να θεωρηθεί ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος σημαντικός και, ως εκ τούτου, να υπόκειται σε άμεση εποπτεία από την ΕΑΚΑΑ ([28]). Οι προϋποθέσεις αυτές είναι ορθές και συναφείς. Η ΕΚΤ συνιστά την προσθήκη μιας επιπλέον προϋπόθεσης, δηλαδή όταν ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος έχει προβεί σε ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας με άλλον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο, τούτο θα πρέπει επίσης να συνιστά προϋπόθεση για να θεωρηθεί σημαντικός ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Η σύσταση αυτή βασίζεται σε τρεις λόγους. Πρώτον, η εν λόγω προτεινόμενη προϋπόθεση αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι οι συνδέσεις διαλειτουργικότητας αποτελούν πηγή διασυνοριακής συστημικής σημασίας για τους διαλειτουργικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, γεγονός που δικαιολογεί την άμεση εποπτεία τους από την ΕΑΚΑΑ. Δεύτερον, η εν λόγω προϋπόθεση θα είναι αποτελεσματικότερη από εποπτική άποψη δεδομένου ότι οι προτάσεις της Επιτροπής παρέχουν στην ΕΑΚΑΑ την αρμοδιότητα να εγκρίνει ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας ([29]). Τρίτον, η εν λόγω προϋπόθεση μπορεί να προωθήσει την ευρύτερη χρήση ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας και την ολοκλήρωση παρέχοντας διαβεβαιώσεις στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους που επιθυμούν να θεσπίσουν ρυθμίσεις αυτού του είδους ότι θα υπόκεινται σε εναρμονισμένη εποπτεία από την ΕΑΚΑΑ.

3.2. *Ανοικτή πρόσβαση και διαλειτουργικότητα*

Η ΕΚΤ χαιρετίζει τις διατάξεις των προτάσεων της Επιτροπής που υποστηρίζουν την ανοικτή πρόσβαση και τη διαλειτουργικότητα οι οποίες θεωρούνται σημαντικές για τη στήριξη της ολοκλήρωσης ([30]). Ειδικότερα, η ΕΚΤ χαιρετίζει τον νέο ρόλο της ΕΑΚΑΑ όσον αφορά τη διεκπεραίωση των αιτήσεων πρόσβασης σε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο και των αιτήσεων πρόσβασης σε τόπο διαπραγμάτευσης. Ομοίως, η ΕΚΤ χαιρετίζει την ανάθεση στην ΕΑΚΑΑ της αρμοδιότητας έγκρισης ρυθμίσεων διαλειτουργικότητας δεδομένης της σημασίας των εν λόγω ρυθμίσεων αναφορικά με τη διασύνδεση.

3.3. *Συμμετοχή των κεντρικών τραπεζών έκδοσης στην εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων*

3.3.1. Η ΕΚΤ στηρίζει πλήρως το επίπεδο συμμετοχής των κεντρικών τραπεζών έκδοσης στην εποπτεία σημαντικών κεντρικών αντισυμβαλλομένων ([31]). Ειδικότερα, η ΕΚΤ χαιρετίζει τις διατάξεις των προτάσεων της Επιτροπής που διασφαλίζουν ότι το εκτελεστικό συμβούλιο της ΕΑΚΑΑ θα διαβουλεύεται με τις κεντρικές τράπεζες έκδοσης όσον αφορά τις εποπτικές αξιολογήσεις και αποφάσεις που αφορούν έξι βασικούς τομείς που παρουσιάζουν ενδιαφέρον από την πλευρά της κεντρικής τράπεζας έκδοσης: απαιτήσεις περιθωρίου ασφαλείας, έλεγχοι κινδύνου ρευστότητας, παροχή ασφάλειας, επανεξέταση μοντέλων, δοκιμές αντοχής και απολογιστικοί έλεγχοι, διακανονισμός και ρυθμίσεις διαλειτουργικότητας ([32]). Ως εκ τούτου, οι κεντρικές τράπεζες έκδοσης επωφελούνται από έναν ισχυρό, ειδικό ρόλο στη διαβούλευση στο πλαίσιο

([28]) Βλ. άρθρο 2 σημείο 15 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 22α παράγραφος 2 στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (ΕΕ L 201 της 27.7.2012, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj) (εφεξής ο «EMIR»).

([29]) Βλ. άρθρο 2 σημείο 26 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο τροποποιεί το άρθρο 54 του EMIR.

([30]) Βλ. άρθρο 2 σημεία 4, 5 και 26 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού, καθένα εκ των οποίων, αντίστοιχα, τροποποιεί το άρθρο 7, αντικαθιστά το άρθρο 8 και τροποποιεί το άρθρο 54 του EMIR.

([31]) Ο ρόλος της κεντρικής τράπεζας έκδοσης του ευρώ ασκείται με αποκεντρωμένο και συντονισμένο τρόπο εντός του Ευρωσυστήματος. Ως εκ τούτου, η αναφορά που περιέχεται στις προτάσεις της Επιτροπής στον ρόλο της ΕΚΤ ως κεντρικής τράπεζας έκδοσης του ευρώ δεν θίγει το άρθρο 12.1 του καταστατικού του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (εφεξής το «καταστατικό ΕΣΚΤ») το οποίο ορίζει ότι «εφόσον κρίνεται δυνατόν και εύλογο και με την επιφύλαξη των διατάξεων του παρόντος άρθρου, η ΕΚΤ προσφεύγει στις εθνικές κεντρικές τράπεζες για την εκτέλεση των πράξεων που υπάγονται στα καθήκοντα του ΕΣΚΤ».

([32]) Βλ. άρθρο 2 σημείο 15 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 22ε στον EMIR. Βλ. άρθρα 41, 44, 46, 49, 50 και 54 του EMIR.

των προτάσεων της Επιτροπής που καλύπτει ένα ευρύ πεδίο εποπτικών αποφάσεων. Αυτό ενισχύει τη συμμετοχή των κεντρικών τραπεζών έκδοσης στην εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων σε σύγκριση με τις υφιστάμενες διαδικασίες του σώματος. Έχει επίσης προβλεφθεί διαβούλευση με τις κεντρικές τράπεζες έκδοσης αναφορικά με τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών ([33]). Θα πρέπει να υπάρξουν περαιτέρω διευκρινίσεις και ευθυγράμμιση όσον αφορά τις εν λόγω διατάξεις, μεταξύ άλλων όσον αφορά την τεκμηρίωση που θα πρέπει να λαμβάνουν οι κεντρικές τράπεζες έκδοσης για την εκπλήρωση του ρόλου τους στη διαβούλευση και, προκειμένου να διασφαλιστεί η συμμετοχή κεντρικών τραπεζών έκδοσης νομισμάτων της Ένωσης εκτός του ευρώ, όσον αφορά τα χρηματοπιστωτικά ή μη χρηματοπιστωτικά μέσα που εκκαθαρίζονται ή πρόκειται να εκκαθαριστούν από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο.

3.3.2. Η συμμετοχή των κεντρικών τραπεζών έκδοσης στην εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων ενισχύθηκε ήδη με τις τροποποιήσεις του EMIR που θεσπίστηκαν με τον κανονισμό (ΕΕ) 2019/2099 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([34]) και τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([35]), ιδίως όσον αφορά τις αξιολογήσεις σχετικά με την απαίτηση ενεργού λογαριασμού ([36]), και τις διαβουλεύσεις σχετικά με συστημικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών ([37]). Βάσει αυτής της εμπειρίας, η ΕΚΤ εντόπισε ορισμένους περιορισμούς στην πρόσβαση του Ευρωσυστήματος σε δεδομένα, γεγονός που συνιστά εμπόδιο για την αποτελεσματική άσκηση του ρόλου της κεντρικής τράπεζας έκδοσης του ευρώ. Επί του παρόντος, το Ευρωσύστημα έχει πρόσβαση μόνο σε δεδομένα θέσεων για παράγωγα σε ευρώ τα οποία είναι χαμηλής ποιότητας και δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν στην πράξη ([38]). Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ και οι ΕθνΚΤ του Ευρωσυστήματος θα πρέπει να έχουν καλύτερη πρόσβαση σε δεδομένα, ιδίως σε όλα τα δεδομένα συναλλαγών για παράγωγα σε ευρώ που αναφέρονται βάσει του άρθρου 9 του EMIR. Τούτο μπορεί να επιτευχθεί μέσω της αναθεώρησης της σχετικής κατ' εξουσιοδότηση πράξης της Επιτροπής ([39]) που εκδόθηκε στο πλαίσιο του EMIR. Επιπλέον, όταν είναι σκόπιμο ή αναγκαίο για την εκτέλεση των εντολών τους για χρηματοπιστωτική σταθερότητα και εφαρμογή μακροπροληπτικής πολιτικής, τα μέλη του ΕΣΚΤ και του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ) θα πρέπει να έχουν πρόσβαση στις πληροφορίες που ανταλλάσσονται μέσω της κεντρικής βάσης δεδομένων που δημιουργήθηκε δυνάμει του άρθρου 17γ του EMIR. Οι πληροφορίες αυτές, ιδίως όσον αφορά την απαίτηση περιθωρίου ασφαλείας και τους πόρους άμυνας, μπορεί να είναι σημαντικές για την αξιολόγηση των αλληλοσυνδέσεων μεταξύ του τραπεζικού συστήματος και του ευρύτερου χρηματοπιστωτικού συστήματος καθώς και για την αξιολόγηση της δυναμικής μιας ενδεχόμενης μετάδοσης.

3.3.3. Τέλος, οι ΕθνΚΤ θα πρέπει να συμπεριληφθούν στον ορισμό των «σχετικών αρχών για σημαντικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους» εφόσον η ΕθνΚΤ έχει αρμοδιότητες επίβλεψης των κεντρικών αντισυμβαλλομένων βάσει του εθνικού δικαίου ([40]).

4. **Κεντρικά αποθετήρια τίτλων (ΚΑΤ)**

4.1. *Διαδικασίες αδειοδότησης για τα ΚΑΤ*

4.1.1. Η ΕΚΤ υποστηρίζει τη θέσπιση αξιολόγησης στις σχετικές διατάξεις του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([41]) (εφεξής ο «κανονισμός για τα ΚΑΤ») που πρέπει να διενεργείται από την αρμόδια αρχή και να κοινοποιείται στις σχετικές αρχές έτσι ώστε να διασφαλίζεται ο συντονισμός κατά την προετοιμασία των

([33]) Βλ. άρθρο 2 σημείο 21 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο αντικαθιστά το άρθρο 24β παράγραφοι 2 και 3 του EMIR.

([34]) Κανονισμός (ΕΕ) 2019/2099 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Οκτωβρίου 2019, για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 όσον αφορά τις διαδικασίες αδειοδότησης κεντρικών αντισυμβαλλομένων και τις συμμετέχουσες αρχές καθώς και τις απαιτήσεις αναγνώρισης κεντρικών αντισυμβαλλομένων τρίτων χωρών (ΕΕ L 322 της 12.12.2019, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2019/2099/oj).

([35]) Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης (ΕΕ L 2024/2987 της 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

([36]) Βλ. άρθρο 7α του EMIR.

([37]) Βλ. άρθρο 24β του EMIR.

([38]) Βλέπε την απάντηση της ΕΚΤ στη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με την αναθεώρηση του κανονισμού για τις υποδομές των ευρωπαϊκών αγορών (EMIR), της 2ας Σεπτεμβρίου 2015, η οποία είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

([39]) Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 151/2013 της Επιτροπής, της 19ης Δεκεμβρίου 2012, για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών όσον αφορά τα κανονιστικά τεχνικά πρότυπα που θα προσδιορίζουν τα δεδομένα που θα πρέπει να δημοσιεύονται και να διατίθενται από αρχεία καταγραφής συναλλαγών και τα λειτουργικά πρότυπα για τη συγκέντρωση, σύγκριση και αξιολόγηση των δεδομένων (ΕΕ L 52 της 23.2.2013, σ. 33, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/151/oj)· βλέπε ιδίως άρθρο 2 παράγραφος 10.

([40]) Βλ. άρθρο 2 σημείο 15 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 22δ στον EMIR.

([41]) Βλ. άρθρο 4 σημείο 16 στοιχείο γ) του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο τροποποιεί το άρθρο 17 παράγραφος 4 του κανονισμού (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).

αιτιολογημένων γνωμών τους. Αυτού του είδους η αξιολόγηση θα είναι επίσης χρήσιμη για την υποστήριξη α) των διαδικασιών χορήγησης άδειας για επικουρικές υπηρεσίες τραπεζικού τύπου και β) των διαδικασιών επανεξέτασης και αξιολόγησης σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του κανονισμού για τα ΚΑΤ ([42]).

4.1.2. Οι προτεινόμενες τροποποιήσεις του κανονισμού για τα ΚΑΤ ([43]) δεν επιτρέπουν πλέον στην αρμόδια αρχή να αξιολογεί την πληρότητα των αιτήσεων χορήγησης άδειας πριν από τη διαδικασία εξέτασης μιας αίτησης για χορήγηση άδειας. Επίσης, σε ορισμένες περιπτώσεις οι προτεινόμενες τροποποιήσεις περιορίζουν σημαντικά την προθεσμία εντός της οποίας οι αρμόδιες αρχές πρέπει να υποβάλουν τις αιτιολογημένες γνώμες τους. Η ΕΚΤ εκφράζει τον προβληματισμό της σχετικά με το γεγονός ότι αυτό ενδέχεται να επιβαρύνει αδικαιολόγητα τις αρμόδιες και σχετικές αρχές κατά την αξιολόγηση των αιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ενδέχεται να υποστηρίζονται από ελλιπή τεκμηρίωση. Η ΕΚΤ προτείνει να διατηρηθεί η υφιστάμενη διαδικασία για την αξιολόγηση της πληρότητας, να προσαρμοστεί το χρονοδιάγραμμα της διαδικασίας ώστε να δοθεί στις αρμόδιες αρχές η δυνατότητα να εξετάσουν την αξιολόγηση της αρμόδιας αρχής και να ευθυγραμμιστούν τα χρονοδιαγράμματα για τις διαδικασίες που ορίζονται στις σχετικές διατάξεις.

4.1.3. Η ΕΚΤ χαιρετίζει τις προτεινόμενες τροποποιήσεις ([44]) που θεσπίζουν μια πιο εξορθολογισμένη διαδικασία για την εξωτερική ανάθεση εντός ομίλου καθώς μπορούν να διευκολύνουν και να ενισχύσουν την ολοκλήρωση και την αποδοτικότητα, αντίστοιχα, εντός των ομίλων ΚΑΤ.

4.1.4. Η παροχή βασικών υπηρεσιών ΚΑΤ μέσω της χρήσης τεχνολογίας κατανεμημένου καθολικού (DLT) ([45]) μπορεί να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητες ενός ΚΑΤ και στη συμμόρφωσή του με διάφορες απαιτήσεις βάσει του κανονισμού για τα ΚΑΤ. Για τον λόγο αυτό η ΕΚΤ προτείνει, σε περίπτωση που ένα ΚΑΤ σκοπεύει να παρέχει βασικές υπηρεσίες ΚΑΤ μέσω της χρήσης DLT, αυτό να πρέπει να υπόκειται σε αδειοδότηση ως επέκταση των δραστηριοτήτων του ΚΑΤ βάσει των σχετικών διατάξεων του κανονισμού για τα ΚΑΤ. Τούτο θα ισχύει όταν ένα ΚΑΤ σκοπεύει να πραγματοποιήσει την αρχική καταχώριση αξιογράφων σε κατανεμημένο καθολικό, να παρέχει και να τηρεί λογαριασμούς σε ανώτατο επίπεδο με τη χρήση τεχνολογίας DLT ή να διακανονίζει συναλλαγές αξιογράφων μέσω συστήματος διακανονισμού αξιογράφων το οποίο διαχειρίζεται με τη χρήση τεχνολογίας DLT.

4.2. *Ενιαία αγορά υπηρεσιών ΚΑΤ*

Η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι οι προτάσεις της Επιτροπής διευκολύνουν τον μηχανισμό διαβατηρίου και στηρίζουν την ελευθερία έκδοσης αξιογράφων ([46]). Τα μέτρα αυτά μπορούν να συμβάλουν στη μείωση των εμποδίων στις διασυνοριακές δραστηριότητες με την κατάργηση της απαίτησης έγκρισης από τις αρχές υποδοχής. Η παραχώρηση μεγαλύτερης ελευθερίας στα ΚΑΤ και τους εκδότες στην παροχή διασυνοριακών υπηρεσιών και στην επιλογή του ΚΑΤ τους, αντίστοιχα, μπορεί να στηρίξει τον ανταγωνισμό και την ολοκλήρωση της αγοράς. Προκειμένου να αρθούν τα εναπομείναντα εμπόδια για την ολοκλήρωση, η ΕΚΤ τονίζει την ανάγκη για περαιτέρω εναρμόνιση των εθνικών κανόνων, ιδίως της νομοθεσίας για τις επιχειρήσεις και τις κινητές αξίες, καθώς και για περαιτέρω εναρμόνιση και τυποποίηση των πρακτικών της αγοράς. Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΚΤ προτείνει στους συννομοθέτες να θεσπίσουν ρυθμιστικά κίνητρα για την υιοθέτηση διεθνών και ευρωπαϊκών προτύπων αγοράς για τις μετασυναλλακτικές υπηρεσίες ([47]).

4.3. *Συμμετοχή ιδιωτών στα ΚΑΤ*

Οι υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών θεσπίζουν νομικές, χρηματοπιστωτικές και λειτουργικές απαιτήσεις τις οποίες πρέπει να πληρούν εγκαίρως οι συμμετέχοντες σε αυτές. Αυτό συνεπάγεται ιδίως την ύπαρξη κατάλληλων συστημάτων τεχνολογίας πληροφοριών και επικοινωνιών και επαρκούς προσωπικού. Η νομική ευρωστία και η χρηματοπιστωτική και λειτουργική ικανότητα των άμεσων συμμετεχόντων αποτελούν βασικές διασφαλίσεις για τη

([42]) Βλ. άρθρα 22 (επανεξέταση και αξιολόγηση), 55 (διαδικασία χορήγησης άδειας) και 60 (εποπτεία) του κανονισμού για τα ΚΑΤ.

([43]) Βλ. άρθρο 4 σημεία 16 και 51 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού τα οποία τροποποιούν, αντίστοιχα, τα άρθρα 17 και 55 του κανονισμού για τα ΚΑΤ.

([44]) Βλ. άρθρο 4 σημεία 19 και 33 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού τα οποία τροποποιούν, αντίστοιχα, τα άρθρα 19 και 30 του κανονισμού για τα ΚΑΤ.

([45]) Βλ. άρθρο 4 σημεία 2 και 33 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με τα οποία παρεμβάλλονται, αντίστοιχα, νέο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 4β και νέο άρθρο 30 παράγραφοι 6 και 7 στον κανονισμό για τα ΚΑΤ.

([46]) Βλ. άρθρο 4 σημεία 24 και 44 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού που τροποποιούν, αντίστοιχα, τα άρθρα 23 και 49 του κανονισμού για τα ΚΑΤ.

([47]) Όπως τα πρότυπα της αγοράς που προωθούνται από τη Συμβουλευτική Ομάδα Υποδομών της Αγοράς για Τίτλους και Ασφάλειες (AMI-SeCo) του Ευρωσυστήματος, δηλαδή τα πρότυπα SCoRE για τα εταιρικά γεγονότα, την τριμερή διαχείριση ασφαλειών και την τιμολόγηση, τα πρότυπα εναρμόνισης του T2S για τον διακανονισμό και τα εταιρικά γεγονότα σε ροή και τα κοινά πρότυπα της αγοράς για τις εταιρικές πράξεις και τα πρότυπα του κλάδου για την εξακρίβωση των στοιχείων των μετόχων, τα οποία είναι διαθέσιμα στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu ή στον δικτυακό τόπο της Ευρωπαϊκής Ομοσπονδίας Τραπεζών στη διεύθυνση https://www.ebf.eu.

σταθερότητα των υποδομών των χρηματοπιστωτικών αγορών και, στη συγκεκριμένη περίπτωση των ΚΑΤ για την αποτελεσματικότητα του διακανονισμού, δικαιολογώντας τον περιορισμό της συμμετοχής σε ΚΑΤ στις νομικές οντότητες (κατά προτίμηση, ρυθμιζόμενα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα). Τα ΚΑΤ δεν θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να επιτρέπουν σε ιδιώτες να συμμετέχουν σε ΚΑΤ ([48]).

4.4. *Χρήση τεχνολογιών DLT από τα ΚΑΤ για την παροχή υπηρεσιών ΚΑΤ*

Η ΕΚΤ χαιρετίζει τις προτεινόμενες προσαρμογές στον κανονισμό για τα ΚΑΤ ([49]) προκειμένου να διευκολυνθεί η χρήση της τεχνολογίας DLT από τα ΚΑΤ και επικροτεί το γεγονός ότι διατηρούνται ισχυρά πρότυπα διαχείρισης κινδύνου για τα ΚΑΤ ανεξάρτητα από τις τεχνολογικές λύσεις που χρησιμοποιούν. Η ΕΚΤ χαιρετίζει ιδίως τις προσαρμογές αναφορικά με τον καθορισμό απαιτήσεων για τη διαχείριση των κινδύνων που συνεπάγεται η τεχνολογία DLT εκτός των ρυθμίσεων εξωτερικής ανάθεσης. Ωστόσο, η ΕΚΤ προτείνει να διευκρινιστούν περαιτέρω οι εν λόγω προσαρμογές ώστε να καλύπτουν την αξιολόγηση από το ΚΑΤ της καταλληλότητας των διαχειριστών κόμβων δικτύου, των σχετικών λειτουργικών και ως προς τη διακυβέρνηση κινδύνων, καθώς και της βεβαιότητας και μη αναστρεψιμότητας του διακανονισμού.

4.5. *Διακανονισμός τοις μετρητοίς*

4.5.1. Η ΕΚΤ στηρίζει πλήρως τη θέσπιση της απαίτησης για τα ΚΑΤ που προβαίνουν σε διακανονισμό σε νομίσματα διαθέσιμα για διακανονισμό στο TARGET2-Securities (T2S) να συνδέονται με το T2S και να παρέχουν υπηρεσίες διακανονισμού σε χρήμα κεντρικής τράπεζας στους συμμετέχοντες σε αυτά. Η απαίτηση αυτή θα ενισχύσει περαιτέρω την ολοκλήρωση της αγοράς υπηρεσιών διακανονισμού και θα προωθήσει την ασφάλεια μέσω της χρήσης του διακανονισμού σε χρήμα κεντρικής τράπεζας ([50]).

4.5.2. Το χρήμα κεντρικής τράπεζας θα πρέπει να παραμείνει το πρωτογενές περιουσιακό στοιχείο διακανονισμού για τις χρηματοπιστωτικές αγορές χονδρικής και ιδίως για τον διακανονισμό συναλλαγών αξιογράφων, μεταξύ άλλων υπό μορφή μαρκών. Η ΕΚΤ χαιρετίζει την εισαγωγή ρητής αναφοράς στον διακανονισμό σε χρήμα κεντρικής τράπεζας υπό μορφή μαρκών τον οποίο η ΕΚΤ θα καταστήσει δυνατό για τις συναλλαγές σε ευρώ μέσω της ανάπτυξης του Pontes ([51]). Οι προτάσεις της Επιτροπής επιτρέπουν επίσης στα ΚΑΤ να προχωρούν σε διακανονισμό πληρωμών τοις μετρητοίς για τα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων τους σε μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος. Ο διακανονισμός σε μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει πρόσθετους κινδύνους σε σύγκριση με τον διακανονισμό σε χρήμα κεντρικής τράπεζας ή σε χρήμα εμπορικών τραπεζών, συμπεριλαμβανομένου του πιστωτικού κινδύνου των εκδοτών, του κινδύνου που συνδέεται με πιθανές διακυμάνσεις της τιμής της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας που συνδέεται με τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία αποθεματικού ([52]). Επιπλέον, η επεκτασιμότητα των μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος είναι περιορισμένη σε σύγκριση με το χρήμα κεντρικής τράπεζας ή το χρήμα εμπορικών τραπεζών. Ως εκ τούτου, η χρήση μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ως περιουσιακών στοιχείων διακανονισμού θα πρέπει να ρυθμιστεί προσεκτικά μέσω περιορισμών ως προς το χρονικό σημείο χρήσης τους και διασφαλίσεων αναφορικά με τη διαχείριση κινδύνου όπου επιτρέπεται η χρήση τους. Για να ελαχιστοποιηθούν οι κίνδυνοι από τα περιουσιακά στοιχεία διακανονισμού στις χρηματοπιστωτικές αγορές χονδρικής και να διασφαλιστεί ότι το χρήμα κεντρικής τράπεζας παραμένει το πρωτογενές περιουσιακό στοιχείο διακανονισμού στις εν λόγω αγορές, θα πρέπει να επιτρέπεται στα ΚΑΤ να προσφέρουν διακανονισμό σε μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος μόνο όταν ο διακανονισμός πραγματοποιείται σε νόμισμα για το οποίο ο διακανονισμός σε χρήμα κεντρικής τράπεζας υπό μορφή μάρκας δεν είναι λειτουργικός και διαθέσιμος. Ο διακανονισμός σε μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος θα πρέπει να επιτρέπεται μόνο εάν υπόκειται σε διασφαλίσεις χρηστής διαχείρισης κινδύνου για την ελαχιστοποίηση των κινδύνων που συνδέονται με τη χρήση τους σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα. Επιπλέον, ο διακανονισμός σε μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος θα πρέπει να επιτρέπεται μόνο εάν η μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος εκδίδεται από οντότητα της Ένωσης σύμφωνα με τον τίτλο IV του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([53]) και δεν είναι εναλλάξιμη με κρυπτοστοιχείο/α που έχει/ουν εκδοθεί εκτός της Ένωσης, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε οποιοδήποτε σύστημα πλειόνων εκδοτών τρίτων χωρών. Τέλος, όταν το χρήμα κεντρικής τράπεζας δεν είναι διαθέσιμο ή όταν η χρήση του δεν είναι λειτουργική, οι καταθέσεις υπό μορφή μαρκών έχουν τη δυνατότητα να διαδραματίσουν πιο εξέχοντα ρόλο ως περιουσιακά στοιχεία διακανονισμού σε συναλλαγές υπό μορφή μαρκών. Προκειμένου να παρασχεθεί ενωσιακό νομικό πλαίσιο για όλα τα περιουσιακά στοιχεία διακανονισμού υπό μορφή μαρκών, οι συννομοθέτες θα πρέπει να εξετάσουν το ενδεχόμενο θέσπισης κοινού ορισμού των καταθέσεων υπό μορφή μαρκών στη νομοθεσία της Ένωσης για τον τραπεζικό τομέα.

([48]) Βλ. άρθρο 4 σημείο 34 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο προστίθεται νέο άρθρο 33 παράγραφος 7 στον κανονισμό για τα ΚΑΤ.

([49]) Βλ. άρθρο 4 σημείο 40 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 45α στον κανονισμό για τα ΚΑΤ.

([50]) Βλ. άρθρο 4 σημείο 39 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο αντικαθιστά το άρθρο 40 παράγραφος 2 του κανονισμού για τα ΚΑΤ.

([51]) Βλέπε το έργο Pontes της ΕΚΤ που είναι διαθέσιμο στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu. Το Pontes είναι μια λύση τεχνολογίας κατανεμημένου καθολικού του Ευρωσυστήματος που συνδέει τις πλατφόρμες DLT της αγοράς και τις υπηρεσίες TARGET για τον διακανονισμό συναλλαγών σε χρήμα κεντρικής τράπεζας.

([52]) Βλέπε Επιτροπή Πληρωμών και Υποδομών της Αγοράς, Συμβούλιο του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς, «Application of the Principles for Financial Market Infrastructures to stablecoin arrangements» (Εφαρμογή των αρχών για τις υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών στις ρυθμίσεις σταθερών κρυπτονομισμάτων), Ιούλιος 2022, που διατίθεται στον δικτυακό τόπο της Τράπεζας Διεθνών Διακανονισμών στη διεύθυνση www.bis.org.

([53]) Κανονισμός (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 31ης Μαΐου 2023, για τις αγορές κρυπτοστοιχείων και για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 και των οδηγιών 2013/36/ΕΕ και (ΕΕ) 2019/1937 (ΕΕ L 150 της 9.6.2023, σ. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj) (εφεξής ο «κανονισμός για τις αγορές κρυπτοστοιχείων»).

4.6. *Συνδέσεις μεταξύ ΚΑΤ*

4.6.1. Η ΕΚΤ υποστηρίζει πλήρως τις προτάσεις που αποσκοπούν στην επέκταση του υφιστάμενου δικτύου συνδέσεων μεταξύ κόμβων ΚΑΤ και άλλων ΚΑΤ της Ένωσης με στόχο να διασφαλιστεί ότι ένας συμμετέχων σε οποιοδήποτε ΚΑΤ μπορεί να έχει πρόσβαση σε αξιόγραφα που εκδίδονται σε οποιοδήποτε άλλο ΚΑΤ της Ένωσης ([54]). Οι συνδέσεις αυτές θα πρέπει να δημιουργούνται στο T2S, όποτε αυτό είναι εφικτό, ώστε να αξιοποιούνται τα οφέλη μιας κοινής υποδομής διακανονισμού. Η απαίτηση δημιουργίας συνδέσεων στο T2S θα πρέπει να προσαρμοστεί στις ιδιαιτερότητες των ΚΑΤ που τελούν υπό τη διαχείριση κεντρικής τράπεζας δεδομένου ότι τα εν λόγω ΚΑΤ καταχωρίζουν μόνο συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα και δεν παρέχουν στους συμμετέχοντες σε αυτά πρόσβαση σε άλλα αξιόγραφα, καθώς όλα τα κράτη μέλη με ΚΑΤ που τελούν υπό τη διαχείριση κεντρικής τράπεζας διαθέτουν επίσης ΚΑΤ που τελούν υπό ιδιωτική διαχείριση για την παροχή εμπορικών υπηρεσιών. Η απαίτηση αυτή θα πρέπει σε κάθε περίπτωση να ισχύει μόνο για τη δημιουργία μονοκατευθυντικής σύνδεσης μεταξύ ενός κόμβου ΚΑΤ ως ΚΑΤ επενδυτή και του ΚΑΤ που τελεί υπό τη διαχείριση κεντρικής τράπεζας ως ΚΑΤ εκδότη.

4.6.2. Τα χρονικά σημεία αμετάκλητου του διακανονισμού στο T2S είναι εναρμονισμένα και η ΕΑΚΑΑ έχει ήδη κρίνει επαρκείς τις σχετικές νομικές διατάξεις της συλλογικής συμφωνίας για το T2S και της συμφωνίας-πλαισίου για το T2S ([55]). Η ΕΚΤ θα ήθελε διευκρινίσεις όσον αφορά το δυνητικό κενό που θα επιδιώξουν να αντιμετωπίσουν τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προβλέπονται στις προτεινόμενες τροποποιήσεις του κανονισμού για τα ΚΑΤ ([56]). Για παράδειγμα, θα είναι δύσκολο για τα εν λόγω ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα να αντιμετωπίσουν τη διακρατική εφαρμογή των κανόνων για το αμετάκλητο του διακανονισμού χωρίς περαιτέρω εναρμόνιση της εταιρικής και της σχετικής με τις κινητές αξίες νομοθεσίας. Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ προτείνει την απαλοιφή της συγκεκριμένης διάταξης από την εντολή που έχει δοθεί στην ΕΑΚΑΑ.

5. **Πιλοτικό καθεστώς για υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού (DLT)**

5.1. *Επέκταση του πιλοτικού καθεστώτος DLT*

5.1.1. Η ΕΚΤ χαιρετίζει την προτεινόμενη επέκταση του πιλοτικού καθεστώτος DLT η οποία θα ενισχύσει σημαντικά τις ευκαιρίες τόσο για τους καθιερωμένους φορείς όσο και για τους νεοεισερχόμενους προκειμένου να αναπτύξουν μετασυναλλακτικές λύσεις που βασίζονται σε καινοτόμες τεχνολογίες σε ένα πιο ευέλικτο και χαρακτηριζόμενο από αναλογικότητα κανονιστικό περιβάλλον, προωθώντας τον ανταγωνισμό, την καινοτομία και την ανθεκτικότητα. Η προτεινόμενη επέκταση μπορεί επίσης να συμβάλει στη δημιουργία ενός ενιαίου ευρωπαϊκού πλαισίου μετριάζοντας τον κίνδυνο κανονιστικού κατακερματισμού που απορρέει από την αύξηση των εθνικών νομικών πλαισίων, σύμφωνα με τους στόχους της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων. Για να αποφευχθεί ο περαιτέρω κατακερματισμός στο μετασυναλλακτικό τοπίο της Ένωσης θα είναι σημαντικό να προωθηθεί και, όπου απαιτείται, να επιβληθεί η διαλειτουργικότητα και η τυποποίηση σε όλες τις υποδομές της αγοράς DLT. Το Ευρωσύστημα είναι έτοιμο να διαδραματίσει τον ρόλο του ως προς αυτό τόσο ως διαχειριστής όσο και ως καταλύτης στο πλαίσιο του ενιαίου προγράμματος εργασίας του σχετικά με τις νέες τεχνολογίες για τον διακανονισμό σε χρήμα κεντρικής τράπεζας μέσω των πρωτοβουλιών Pontes και Appia ([57]).

5.1.2. Η ΕΚΤ υποστηρίζει την προτεινόμενη προσαρμογή των ορίων δραστηριότητας η οποία επιτυγχάνει τη σωστή ισορροπία μεταξύ της διευκόλυνσης των πρωτοβουλιών της αγοράς και του περιορισμού της συστημικής σημασίας και των κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες που διεξάγονται στο πλαίσιο του πιλοτικού καθεστώτος DLT, οι οποίες δεν πληρούν όλες τις κανονιστικές απαιτήσεις που ισχύουν για τις υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα καθώς οι προσαρμογές στον κανονισμό για τα ΚΑΤ αναφορικά με τη διευκόλυνση της χρήσης της τεχνολογίας DLT από ΚΑΤ που λειτουργούν μόνο με άδεια ΚΑΤ διασφαλίζουν επίσης ότι τα ΚΑΤ που λειτουργούν άνω του ορίου δραστηριότητας μπορούν να συνεχίσουν να χρησιμοποιούν την τεχνολογία DLT ενώ συμμορφώνονται παράλληλα προς τις ίδιες απαιτήσεις με τα ΚΑΤ που χρησιμοποιούν παραδοσιακές τεχνολογίες. Ωστόσο, για να αποφευχθεί τυχόν καταστρατήγηση των ορίων, η ΕΚΤ υποστηρίζει την εφαρμογή των ορίων δραστηριότητας σε επίπεδο ομίλου. Η ΕΚΤ θεωρεί ότι η προσέγγιση σε επίπεδο ομίλου θα πρέπει να εφαρμόζεται γενικότερα και στην προληπτική εποπτεία των οντοτήτων που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει του κανονισμού για το πιλοτικό καθεστώς DLT έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι τα ίδια κεφάλαια και η διαχείριση κινδύνου είναι ανάλογα με τις συνδυαστικές δραστηριότητες των πολυλειτουργικών ομίλων ([58]).

([54]) Άρθρο 4 σημεία 43 και 46 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με τα οποία παρεμβάλλονται νέα άρθρα 48α, 48β και 51α στον κανονισμό για τα ΚΑΤ.

([55]) Αμφότερες οι συμφωνίες δημοσιεύονται στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

([56]) Βλ. άρθρο 4 σημείο 42 στοιχείο στ) του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο τροποποιεί το άρθρο 48 παράγραφος 10 και αντικαθιστά το άρθρο 48 παράγραφος 10 στοιχείο στ) του κανονισμού για τα ΚΑΤ.

([57]) Βλέπε την πρωτοβουλία Appia της ΕΚΤ που είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu. Στόχος της πρωτοβουλίας Appia είναι να διερευνήσει έννοιες όπως ένα ευρωπαϊκό κοινό καθολικό και ένα δίκτυο διασυνδεδεμένων καθολικών: υποδομές που θα μπορούσαν να χρησιμεύσουν ως υπηρεσία κοινής ωφέλειας για την έκδοση, την καταχώριση, τη διαπραγμάτευση και τον διακανονισμό περιουσιακών στοιχείων υπό μορφή μαρκών επιτρέποντας παράλληλα τη δυνατότητα προγραμματισμού.

([58]) Βλέπε επίσης την έκθεση του ΕΣΣΚ με τίτλο «Crypto-assets and decentralised finance: Report on stablecoins, crypto-investment products and multifunction groups» (Κρυπτοστοιχεία και αποκεντρωμένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες: Έκθεση σχετικά με τα σταθερά κρυπτονομίσματα, τα επενδυτικά προϊόντα κρυπτονομισμάτων και τους πολυλειτουργικούς ομίλους), Οκτώβριος 2025, η οποία είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο του ΕΣΣΚ στη διεύθυνση www.esrb.europa.eu.

5.1.3. Η ΕΚΤ υποστηρίζει επίσης τη θέσπιση απλουστευμένου καθεστώτος για μικρότερες υποδομές της αγοράς DLT. Το εν λόγω απλουστευμένο καθεστώς θα επιτρέψει την πιο αναλογική ρύθμιση και εποπτεία μη συστημικά σημαντικών επιχειρήσεων. Ωστόσο, η ΕΚΤ προτείνει να οριοθετηθεί στενότερα η προσέγγιση που ακολουθείται στο απλουστευμένο καθεστώς για τη μη εφαρμογή ορισμένων απαιτήσεων που ισχύουν για τα ΚΑΤ βάσει του κανονισμού για τα ΚΑΤ, ώστε να διασφαλιστεί η συμμόρφωση με ορισμένες κρίσιμες απαιτήσεις ([59]). Τέλος, καθώς οι υποδομές της αγοράς DLT αναπτύσσονται στο πλαίσιο του πιλοτικού καθεστώτος DLT είναι σημαντικό να διασφαλιστεί η συμμόρφωσή τους με τις άρτιες διασφαλίσεις προληπτικής εποπτείας που θεσπίζονται στην ενωσιακή νομοθεσία ([60]) προκειμένου να διατηρηθεί η επαρκής διαχείριση κινδύνου και να αποφευχθούν κενά στην προστασία των επενδυτών και την επιχειρησιακή ανθεκτικότητα. Ειδικότερα, όλες οι ρυθμιζόμενες οντότητες που παρέχουν βασικές υπηρεσίες ΚΑΤ θα πρέπει να συμμορφώνονται με τις σχετικές απαιτήσεις του κανονισμού για τα ΚΑΤ.

5.2. *Επιλεξιμότητα νέων ειδών οντοτήτων και ενός ευρύτερου φάσματος χρηματοπιστωτικών μέσων*

5.2.1. Η ΕΚΤ υποστηρίζει τη δυνατότητα να καταστούν τα πιστωτικά ιδρύματα επιλέξιμα να ζητούν άδεια για να λειτουργούν βάσει του πιλοτικού καθεστώτος DLT καθώς κατ' αυτόν τον τρόπο το πλαίσιο θα διευρυνθεί με ένα νέο φάσμα ρυθμιζόμενων οντοτήτων. Τούτο θα συμβάλει στην προώθηση της καινοτομίας μέσω της ευρύτερης συμμετοχής, στηρίζοντας παράλληλα την ασφάλεια των υποδομών της αγοράς DLT δεδομένου ότι τα πιστωτικά ιδρύματα υπόκεινται σε ορθή ρύθμιση και εποπτεία.

5.2.2. Αντιθέτως, η ΕΚΤ εκφράζει τον προβληματισμό της σχετικά με την προτεινόμενη συμπερίληψη των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων στο πιλοτικό καθεστώς DLT. Οι πάροχοι υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων λειτουργούν επί του παρόντος βάσει ενός λιγότερο αυστηρού εποπτικού πλαισίου και χαμηλότερων, μη ευαίσθητων στον κίνδυνο απαιτήσεων ιδίων κεφαλαίων. Αυτό δεν συνάδει με την παροχή της δυνατότητας σε αυτούς να παρέχουν υπηρεσίες σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων και προορίζονται για οντότητες με άδειες λειτουργίας που χορηγούνται βάσει αυστηρότερων και με μεγαλύτερη ευαισθησία στον κίνδυνο απαιτήσεων. Ο προβληματισμός αυτός μπορεί να αντιμετωπιστεί με την τροποποίηση των απαιτήσεων για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων όπως προτείνεται στην παράγραφο 7.

5.2.3. Η ΕΚΤ χαιρετίζει επίσης τη διεύρυνση των κριτηρίων επιλεξιμότητας για τα χρηματοπιστωτικά μέσα επισημαίνοντας ότι όταν μια υποδομή της αγοράς DLT προσφέρει υπηρεσίες σε σχέση με παράγωγα υπό μορφή μαρκών, τυχόν απαιτήσεις σχετικά με την εκκαθάριση παραγώγων βάσει της ισχύουσας ενωσιακής νομοθεσίας θα πρέπει να εφαρμόζονται κατά τον ίδιο τρόπο.

5.3. *Πρόσθετες εξαιρέσεις για υποδομές της αγοράς DLT*

Η ΕΚΤ θεωρεί σκόπιμο να επιτραπεί στις υποδομές της αγοράς DLT να ζητούν πρόσθετες εξαιρέσεις πέραν εκείνων που ορίζονται στον κανονισμό για το πιλοτικό καθεστώς DLT. Ωστόσο, η εξουσία χορήγησης των εν λόγω εξαιρέσεων θα πρέπει να ασκείται κατά τρόπο που να διασφαλίζει την εναρμονισμένη εφαρμογή του ενωσιακού δικαίου. Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ συνιστά, αντί της έκδοσης μη δεσμευτικής γνώμης σχετικά με τα εν λόγω αιτήματα, την ανάθεση στην ΕΑΚΑΑ της εξουσίας να απευθύνει δεσμευτικές αποφάσεις στην αρμόδια αρχή που χειρίζεται το αίτημα ([61]).

5.4. *Απαιτήσεις διακανονισμού τοις μετρητοίς για υποδομές της αγοράς DLT*

Η ΕΚΤ χαιρετίζει τις διευκρινίσεις που πρότεινε η Επιτροπή σχετικά με τις απαιτήσεις διακανονισμού τοις μετρητοίς για τα συστήματα διακανονισμού DLT (ΣΔ DLT) και τα συστήματα διαπραγμάτευσης και διακανονισμού (ΣΔΔ DLT) μέσω της πρότασης εξαίρεσης από τις προτεινόμενες απαιτήσεις σχετικά με τον διακανονισμό τοις μετρητοίς και σε μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος σύμφωνα με το άρθρο 40 του κανονισμού για τα ΚΑΤ ([62]). Η ΕΚΤ τίθεται επίσης υπέρ της εξασφάλισης ισότιμων όρων ανταγωνισμού στη ρυθμιστική προσέγγιση μεταξύ των υποδομών της αγοράς DLT που προβαίνουν σε διακανονισμό σε χρήμα εμπορικών τραπεζών και εκείνων που προβαίνουν σε διακανονισμό σε μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος. Ειδικότερα, η λιγότερο αυστηρή μεταχείριση που προτείνεται για τις μάρκες ηλεκτρονικού

([59]) Βλ. άρθρο 27 παράγραφοι 8 έως 10, άρθρο 33 παράγραφος 4, άρθρο 38 παράγραφος 7, άρθρο 39 παράγραφοι 6 και 7, άρθρο 45 παράγραφος 5 και άρθρο 46 παράγραφοι 1 έως 3 του κανονισμού ΚΑΤ.

([60]) Ιδίως στον κανονισμό για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFIR), την οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj) (εφεξής «οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων» ή MiFID), τον κανονισμό για τα ΚΑΤ και, κατά περίπτωση, τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 176 της 27.6.2013, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj) και τον κανονισμό για τις αγορές κρυπτοστοιχείων (MiCAR).

([61]) Βλ. άρθρο 8 σημείο 7 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο προστίθεται το άρθρο 5α στον κανονισμό (ΕΕ) 2022/858 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 30ής Μαΐου 2022, σχετικά με ένα πιλοτικό καθεστώς για υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού και την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 600/2014 και (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (ΕΕ L 151 της 2.6.2022, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2022/858/oj) (εφεξής ο «κανονισμός για το πιλοτικό καθεστώς DLT»).

([62]) Βλ. άρθρο 8 σημείο 6 στοιχείο α) του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο αντικαθιστά το άρθρο 5 παράγραφος 8 του κανονισμού για το πιλοτικό καθεστώς DLT.

χρήματος δεν δικαιολογείται κατά την άποψη της ΕΚΤ δεδομένων των πρόσθετων κινδύνων που ενέχουν οι μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ως περιουσιακό στοιχείο διακανονισμού (βλέπε σημείο 4.5.2). Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΚΤ προτείνει οι απαιτήσεις σχετικά με την παροχή επικουρικών υπηρεσιών τραπεζικού τύπου για τους συμμετέχοντες στα ΚΑΤ βάσει του τίτλου IV του κανονισμού για τα ΚΑΤ να εφαρμόζονται σε όλες τις περιπτώσεις για τα ΣΔ DLT και τα ΣΔΔ DLT που λειτουργούν υπό το κανονικό καθεστώς και η περαιτέρω ευελιξία που προβλέπεται στην πρόταση της Επιτροπής να περιοριστεί στο απλουστευμένο καθεστώς ([63]). Τέλος, η ΕΚΤ συμφωνεί απόλυτα ότι οι επικουρικές υπηρεσίες τραπεζικού τύπου, εκτός από την παροχή λογαριασμών μετρητών και την επεξεργασία πληρωμών, θα πρέπει να παρέχονται αποκλειστικά από οντότητες που κατέχουν άδεια λειτουργίας τραπεζικού ιδρύματος

5.5. *Παροχή μεμονωμένων υπηρεσιών ΚΑΤ και λειτουργία κανονιστικών πλαισίων διακανονισμού*

5.5.1. Η ΕΚΤ υποστηρίζει τη δημιουργία ειδικής άδειας για την παροχή μεμονωμένων υπηρεσιών ΚΑΤ η οποία θα δίνει τη δυνατότητα στις επιχειρήσεις που λειτουργούν βάσει εθνικής νομοθεσίας που ρυθμίζει τα ψηφιακά αξιόγραφα ή τα αξιόγραφα βασιζόμενα σε τεχνολογία DLT να αποκτούν άδεια της Ένωσης η οποία θα καλύπτει και αξιόγραφα που εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης. Τα όρια δραστηριότητας μπορούν να ευθυγραμμιστούν περαιτέρω με εκείνα που ισχύουν για υποδομές της αγοράς DLT με τον καθορισμό συνολικού ορίου ύψους 100 δισεκατομμυρίων EUR για τη συνολική αξία των αξιογράφων που καταχωρίζονται σε υποδομή της αγοράς DLT. Σε ρυθμίσεις στις οποίες συμμετέχουν συμβολαιογράφοι DLT, υπεύθυνοι τήρησης λογαριασμών DLT και ΣΔ ή ΣΔΔ DLT, ο σαφής καταμερισμός των αρμοδιοτήτων θα είναι ζωτικής σημασίας. Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι η σχετική διάταξη του κανονισμού για το πιλοτικό καθεστώς DLT θα απαιτεί από τον συμβολαιογράφο DLT, τον υπεύθυνο τήρησης λογαριασμών DLT και το ΣΔ DLT, το ΣΔΔ DLT ή το σχετικό ΚΑΤ που παρέχουν βασικές υπηρεσίες ΚΑΤ να προσδιορίζουν από κοινού τους ρόλους και τις αρμοδιότητές τους όσον αφορά την παροχή των εν λόγω υπηρεσιών σε νομικά δεσμευτική γραπτή συμφωνία που πρέπει να κοινοποιείται στις αντίστοιχες αρμόδιες αρχές τους μαζί με σαφείς πληροφορίες σχετικά με την οντότητα που παρέχει βασικές υπηρεσίες ΚΑΤ και τα χρηματοπιστωτικά μέσα DLT ή τις κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων DLT ([64]). Η πολυπλοκότητα που θα μπορούσαν να εισαγάγουν οι εν λόγω ρυθμίσεις στο μετασυναλλακτικό τοπίο ενισχύει την ανάγκη διαλειτουργικότητας μεταξύ των οντοτήτων που διαθέτουν άδεια λειτουργίας βάσει του κανονισμού για το πιλοτικό καθεστώς DLT. Ως εκ τούτου, η ανάπτυξη των εν λόγω ρυθμίσεων θα πρέπει να συνοδεύεται από τη θέσπιση κανονιστικών απαιτήσεων για τη διασφάλιση ανοικτής πρόσβασης και διαλειτουργικότητας μεταξύ των υπηρεσιών που παρέχει κάθε οντότητα, καθώς και από την εφαρμογή κοινών προτύπων που θα καθιστούν δυνατή τη σύνδεση μεταξύ των εν λόγω υπηρεσιών (βλέπε σημείο 5.6). Λαμβάνοντας υπόψη το συμφέρον των μελών του ΕΣΚΤ ως αρμόδιων αρχών στο πλαίσιο του κανονισμού για τα ΚΑΤ, η ΕΚΤ προτείνει την κατάρτιση σχεδίων ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων από την ΕΑΚΑΑ που θα προσδιορίζουν τις διατάξεις που εφαρμόζονται σε καθεμία από αυτές τις ειδικές άδειες σε στενή συνεργασία με το ΕΣΚΤ.

5.5.2. Η πρόταση σχετικά με τη θέσπιση άδειας για κανονιστικά πλαίσια διακανονισμού μπορεί επίσης να επιτρέψει την ανάπτυξη καινοτόμων δομών. Η έλλειψη μιας ενιαίας νομικής οντότητας που διαχειρίζεται το κανονιστικό πλαίσιο διακανονισμού αποτελεί νομική καινοτομία που απαιτεί ισχυρές διασφαλίσεις για τον σαφή καθορισμό του καταμερισμού των αρμοδιοτήτων όπως περιγράφεται στην πρόταση. Δεδομένου του καινοτόμου χαρακτήρα αυτής της δομής, η ΕΚΤ υποστηρίζει την πρόταση της Επιτροπής για εφαρμογή του ίδιου ορίου δραστηριότητας στα κανονιστικά πλαίσια διακανονισμού όπως και στην περίπτωση των υποδομών της αγοράς DLT που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει του απλουστευμένου καθεστώτος. Σε κάθε περίπτωση, είναι σημαντικό τα εν λόγω πλαίσια να μην χρησιμοποιούνται για την παράκαμψη του κανονιστικού πλαισίου της Ένωσης, το οποίο εφαρμόζει διεθνή πρότυπα για τις υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών και προβλέπει αυστηρές απαιτήσεις διαχείρισης κινδύνου. Ως εκ τούτου, το πιλοτικό καθεστώς DLT θα πρέπει να διασφαλίζει ισότιμους όρους ανταγωνισμού μεταξύ των κανονιστικών πλαισίων διακανονισμού και των υποδομών της αγοράς DLT που λειτουργούν στο πλαίσιο του απλουστευμένου καθεστώτος. Τέλος, η ΕΚΤ υποστηρίζει την προτεινόμενη απαίτηση για διακανονισμό των συναλλαγών στο πλαίσιο ενός κανονιστικού πλαισίου διακανονισμού σε χρήμα κεντρικής τράπεζας. Ωστόσο, η απαίτηση αυτή η οποία επιβάλλεται στους υπεύθυνους τήρησης λογαριασμών DLT που διαχειρίζονται κανονιστικά πλαίσια διακανονισμού δεν θα πρέπει να ερμηνεύεται ως επέκταση του φάσματος των οντοτήτων που είναι επιλέξιμες για την τήρηση λογαριασμού κεντρικής τράπεζας ούτε ως επιβολή υποχρέωσης στις κεντρικές τράπεζες να παρέχουν τέτοιον λογαριασμό για τους σκοπούς της λειτουργίας κανονιστικού πλαισίου διακανονισμού.

5.6. *Κλαδική ομάδα για τη διευκόλυνση του διαλειτουργικού διακανονισμού μεταξύ υποδομών της αγοράς DLT*

Η ΕΚΤ χαιρετίζει την πρόταση για συγκρότηση κλαδικής ομάδας από τους διαχειριστές υποδομών αγοράς DLT και τους υπεύθυνους τήρησης λογαριασμών DLT με σκοπό την ανάπτυξη προτύπων για τη διευκόλυνση του διακανονισμού η οποία θα είναι ανοικτή και σε άλλους επιλέξιμους συμμετέχοντες ([65]). Η ΕΚΤ προτείνει να προσκληθούν η ΕΚΤ και η ΕΑΚΑΑ ως μόνιμοι παρατηρητές στην κλαδική ομάδα αντί να ζητείται περιοδικά η γνώμη τους. Αυτό θα ευνοήσει τη στενή διαβούλευση για τη θέσπιση ρυθμιστικών προτύπων και προτύπων της αγοράς και θα προωθήσει τη συνοχή με το έργο που επιτελεί το Ευρωσύστημα ως πάροχος υπηρεσιών διακανονισμού σε χρήμα κεντρικής τράπεζας για συναλλαγές υπό μορφή μαρκών.

([63]) Βλ. παράγραφο 3.3.11 της γνώμης CON/2021/15 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 28ης Απριλίου 2021, όσον αφορά πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με ένα πιλοτικό καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού (ΕΕ C 244 της 22.6.2021, σ. 4).

([64]) Βλ. άρθρο 8 σημείο 14 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 10β παράγραφος 8 στον κανονισμό για το πιλοτικό καθεστώς DLT.

([65]) Βλ. άρθρο 8 σημείο 14 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 10ζ στον κανονισμό για το πιλοτικό καθεστώς DLT.

6. **Αμετάκλητο του διακανονισμού**

6.1. *Άμεσα εφαρμοστέος κανονισμός*

Η ΕΚΤ χαιρετίζει τον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού (εφεξής ο «προτεινόμενος κανονισμός για το αμετάκλητο του διακανονισμού») προς αντικατάσταση της οδηγίας 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([66]) (εφεξής η «οδηγία για το αμετάκλητο του διακανονισμού»), καθώς και την προτεινόμενη εναρμόνιση των διαδικασιών, την επίτευξη πλήρους ομοιομορφίας όσον αφορά τον ορισμό των συστημάτων της Ένωσης και τη θέσπιση εναρμονισμένου πλαισίου σε ενωσιακό επίπεδο για την καταχώριση των συστημάτων τρίτων χωρών. Μετά την έγκριση του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού τα κράτη μέλη θα πρέπει να λάβουν όλα τα αναγκαία μέτρα για να προσαρμόσουν εγκαίρως την εθνική νομοθεσία τους, να καταργήσουν τις διατάξεις που αφορούν την εφαρμογή της οδηγίας για το αμετάκλητο του διακανονισμού και να συμμορφωθούν με τον άμεσα εφαρμοστέο προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού. Οι ενέργειες αυτές είναι αναγκαίες για να εξασφαλιστεί η ασφάλεια δικαίου και η συμβατότητα μεταξύ του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού και της σχετικής εθνικής νομοθεσίας, συμπεριλαμβανομένης της νομοθεσίας περί αφερεγγυότητας και της νομοθεσίας για τον τραπεζικό τομέα. Για να διευκολυνθούν οι εν λόγω προσαρμογές, η ημερομηνία εφαρμογής του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού και η ημερομηνία κατάργησης της οδηγίας για το αμετάκλητο του διακανονισμού θα πρέπει να είναι ένα έτος μετά την ημερομηνία δημοσίευσης του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

6.2. *Διαδικασία και προϋποθέσεις για τον ορισμό συστημάτων της Ένωσης*

6.2.1. Ο προτεινόμενος κανονισμός για το αμετάκλητο του διακανονισμού περιγράφει ένα ευρύ σύνολο προϋποθέσεων που πρέπει να πληρούνται για τον ορισμό ενός συστήματος ([67]). Η ΕΚΤ επισημαίνει ότι πολλές από αυτές τις προϋποθέσεις αλληλεπικαλύπτονται πλήρως ή μερικώς με υφιστάμενες απαιτήσεις οργάνωσης, προληπτικής εποπτείας και επίβλεψης που έχουν ήδη θεσπιστεί βάσει του EMIR, του κανονισμού για τα ΚΑΤ, του κανονισμού (ΕΕ) 2025/1355 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ/2025/22) ([68]) (εφεξής ο «κανονισμός ΣΣΣΠ»), των εθνικών νομοθεσιών που ρυθμίζουν την επίβλεψη των συστημάτων πληρωμών από τις κεντρικές τράπεζες και των πλαισίων επίβλεψης του Ευρωσυστήματος.

6.2.2. Η ΕΚΤ θεωρεί ότι υπάρχει περιθώριο απλούστευσης και βελτίωσης του σχεδιασμού της διαδικασίας και των προϋποθέσεων ορισμού στο πλαίσιο του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού ([69]) ιδίως προκειμένου να αποφευχθεί η αλληλεπικάλυψη με τις υφιστάμενες απαιτήσεις οργάνωσης, προληπτικής εποπτείας και επίβλεψης. Η αποφυγή αυτής της αλληλεπικάλυψης είναι σημαντική για διάφορους λόγους. Πρώτον, θα αποφευχθεί ο διοικητικός και κανονιστικός φόρτος για τους σχετικούς διαχειριστές συστημάτων που αξιολογούνται στο πλαίσιο διαφορετικών καθεστώτων έναντι πανομοιότυπων ή παρόμοιων απαιτήσεων. Δεύτερον, θα περιοριστεί η αλληλεπικάλυψη των εργασιών για τις εμπλεκόμενες αρχές. Τρίτον, θα αποκλειστούν αποκλίνοντα αποτελέσματα μεταξύ των οριζουσών και των αρμόδιων αρχών. Τέταρτον, είναι σημαντικό να αποφευχθεί αυτή η αλληλεπικάλυψη προκειμένου να διασφαλιστεί η ανεξάρτητη άσκηση του βασικού καθήκοντος του Ευρωσυστήματος βάσει του άρθρου 127 παράγραφος 2 τέταρτη περίπτωση της Συνθήκης και του άρθρου 3 παράγραφος 1 του καταστατικού του ΕΣΚΤ για την προώθηση της ομαλής λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών. Τέλος, η αποφυγή αυτής της αλληλεπικάλυψης συνάδει με την εστίαση της Επιτροπής στην απλούστευση των πολιτικών και της νομοθεσίας της Ένωσης και στην επίτευξη της καλύτερης εφαρμογής τους, μεταξύ άλλων μέσω της συνεργασίας με τα κράτη μέλη και της στήριξής τους, καθώς και μέσω της συνεργασίας με άλλα θεσμικά όργανα της Ένωσης ([70]).

6.2.3. Ως εκ τούτου, η ορίζουσα αρχή ([71]) θα πρέπει να είναι σταθερά η υπεύθυνη αρχή για την εποπτεία ή την επίβλεψη του διαχειριστή συστήματος. Επομένως, κατά την αξιολόγηση του συστήματος με βάση τις προϋποθέσεις ορισμού η εν λόγω αρχή θα μπορεί να βασιστεί στη δική της εποπτική ή στο πλαίσιο της επίβλεψης αξιολόγηση της συμμόρφωσης του διαχειριστή συστήματος με τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις ή απαιτήσεις επίβλεψης. Η προσέγγιση αυτή θα αξιοποιήσει την πείρα της εποπτικής ή επιβλέπουσας αρχής με τον διαχειριστή συστήματος και θα αποτρέψει τυχόν αλληλεπικάλυψη κανόνων και σύγκρουση αρμοδιοτήτων μεταξύ των αρχών. Τούτο θα στηρίξει επίσης τον στόχο της Επιτροπής για την επίτευξη εναρμόνισης μέσω της θέσπισης ενός ενιαίου συνόλου προϋποθέσεων. Όσον αφορά ένα σύστημα που τελεί υπό τη διαχείριση κεντρικής τράπεζας, προκειμένου να διασφαλίζεται η συμμόρφωση με την αρχή της ανεξαρτησίας της κεντρικής τράπεζας η ορίζουσα αρχή θα πρέπει σε κάθε περίπτωση να είναι η κεντρική τράπεζα που ασκεί την επίβλεψή του.

([66]) Οδηγία 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 19ης Μαΐου 1998, για το αμετάκλητο του διακανονισμού στα συστήματα πληρωμών και στα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων (ΕΕ L 166 της 11.6.1998, σ. 45, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/1998/26/oj).

([67]) Βλ. άρθρο 5 παράγραφος 1 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.

([68]) Κανονισμός (ΕΕ) 2025/1355 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 2ας Ιουλίου 2025, σχετικά με τις απαιτήσεις επίβλεψης για τα συστημικώς σημαντικά συστήματα πληρωμών (ΕΚΤ/2025/22) (ΕΕ L 2025/1355 της 14.7.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2025/1355/oj).

([69]) Βλ. άρθρα 4 και 5 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.

([70]) Ανακοίνωση της Επιτροπής με τίτλο «Μια απλούστερη και ταχύτερη Ευρώπη: Ανακοίνωση για την εφαρμογή και την απλούστευση» [COM (2025) 47 final].

([71]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 33 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.

6.3. *Ανάπτυξη ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) και την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (ΕΑΤ)*

Ο προτεινόμενος κανονισμός για το αμετάκλητο του διακανονισμού περιλαμβάνει διατάξεις βάσει των οποίων η ΕΑΚΑΑ και η ΕΑΤ μπορούν σε στενή συνεργασία με το ΕΣΚΤ να καταρτίζουν σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που προσδιορίζουν περαιτέρω τις προϋποθέσεις ορισμού ([72]). Όπως προαναφέρθηκε, υπάρχει πλήρης ή μερική αλληλεπικάλυψη των προϋποθέσεων ορισμού με τις υφιστάμενες απαιτήσεις που έχουν ήδη θεσπιστεί στο πλαίσιο του EMIR, του κανονισμού για τα ΚΑΤ και, αναφορικά με τα συστήματα πληρωμών, του κανονισμού ΣΣΣΠ και λοιπών εφαρμοστέων πλαισίων επίβλεψης. Η προσθήκη περαιτέρω λεπτομερειών σε αυτές τις προϋποθέσεις απλώς θα αυξήσει την πολυπλοκότητα του εν λόγω καθεστώτος. Επιπλέον, τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που μπορεί να καταρτίσει η ΕΑΤ όσον αφορά τα συστήματα πληρωμών θα αλληλεπικαλύπτονται σε σημαντικό βαθμό με τις κανονιστικές εξουσίες της ΕΚΤ βάσει του άρθρου 22 του καταστατικού του ΕΣΚΤ όσον αφορά τα συστήματα πληρωμών της ζώνης του ευρώ, συμπεριλαμβανομένων των συστημάτων που τελούν υπό τη διαχείριση κεντρικών τραπεζών. Ως εκ τούτου, η χορήγηση της εν λόγω εξουσιοδότησης στην ΕΑΚΑΑ και την ΕΑΤ θα πρέπει να απαλειφθεί από τον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού.

6.4. *Συντονισμένη διαδικασία για την καταχώριση συστημάτων τρίτων χωρών*

6.4.1. Επίσης, η ΕΚΤ συνιστά βελτιώσεις στη διαδικασία καταχώρισης συστημάτων τρίτων χωρών προκειμένου να αποφευχθούν πολλαπλές παράλληλες διαδικασίες καταχώρισης σε εθνικό επίπεδο ([73]). Προς τον σκοπό αυτό, η ΕΚΤ προτείνει την ανάληψη από μια ενιαία συντονιστική αρχή του συντονισμού των αλληλεπιδράσεων με τον διαχειριστή συστήματος τρίτης χώρας και της αξιολόγησης της συμμόρφωσής του με τις προϋποθέσεις καταχώρισης βάσει του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού. Η συντονιστική αρχή θα πρέπει να είναι η ΕΑΚΑΑ για τα συστήματα διακανονισμού και εκκαθάρισης αξιογράφων τρίτων χωρών και η ΕΚΤ για τα συστήματα πληρωμών τρίτων χωρών. Οι εθνικές καταχωρούσες αρχές θα εξακολουθήσουν να συμμετέχουν καθ' όλη τη διάρκεια της διαδικασίας και θα λαμβάνουν την τελική απόφαση όσον αφορά την καταχώριση στο κράτος μέλος τους.

6.4.2. Επιπλέον, η ΕΚΤ αντιλαμβάνεται ότι σκοπός του εν λόγω καθεστώτος καταχώρισης είναι η επέκταση της προστασίας που παρέχει στους ενωσιακούς συμμετέχοντες ο κανονισμός για το αμετάκλητο του διακανονισμού σε αυτά τα συστήματα τρίτων χωρών. Η ΕΚΤ προτείνει να αποσαφηνιστεί ο σκοπός και τα ακριβή έννομα αποτελέσματα της εν λόγω επέκτασης και στο πλαίσιο αυτής να υπάρξει ανάλογος περιορισμός της εφαρμογής των ουσιαστικών κανόνων της ΕΕ σχετικά με τον συμψηφισμό, τις εντολές μεταβίβασης, τη χρήση κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων των συμμετεχόντων μόνο σε οριισθέντα συστήματα.

6.5. *Αποσαφήνιση διαφόρων ορισμών*

6.5.1. Ο ορισμός του «συστήματος» ([74]) στον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού δεν αναφέρει ελάχιστο αριθμό συμμετεχόντων σε αντίθεση με τον υφιστάμενο ορισμό στην οδηγία για το αμετάκλητο του διακανονισμού ([75]). Αυτό θα μπορούσε να έχει ως ακούσια συνέπεια την επέκταση του ορισμού σε ευρύ φάσμα ρυθμίσεων που δεν θα πρέπει να καλύπτονται από τον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού. Η ΕΚΤ προτείνει τη διατήρηση του ίδιου ελάχιστου αριθμού συμμετεχόντων στον ορισμό του «συστήματος» του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού όπως ορίζεται επί του παρόντος στον αντίστοιχο ορισμό της σχετικής οδηγίας.

6.5.2. Ο προτεινόμενος ορισμός του «διακανονισμού» ([76]) σε συσχετισμό με τον κανονισμό για τα ΚΑΤ αποσκοπεί σε αναφορά μόνο στον διακανονισμό εντολών μεταβίβασης αξιογράφων. Ομοίως, ο προτεινόμενος ορισμός της «εκκαθάρισης» ([77]) στον κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού σε συσχετισμό με τον EMIR αποσκοπεί σε αναφορά μόνο στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους. Ωστόσο, σύμφωνα με τη διεθνή βέλτιστη πρακτική, ο διακανονισμός έχει ευρύτερη έννοια η οποία μπορεί να αναφέρεται στην εκπλήρωση οποιασδήποτε υποχρέωσης και όχι μόνο εκείνων που αφορούν αξιόγραφα.

6.5.3. Ο προτεινόμενος ορισμός του «συστήματος διακανονισμού αξιογράφων» ([78]) αναφέρεται στον διακανονισμό εντολών μεταβίβασης που περιλαμβάνουν τον διακανονισμό πληρωμών και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να διευκρινιστεί περαιτέρω. Επιπλέον, στις αιτιολογικές σκέψεις του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού ([79]) αναφέρεται ότι θα πρέπει να είναι δυνατός ο ορισμός συστημάτων που τελούν υπό τη διαχείριση υποδομών της αγοράς DLT σύμφωνα με το πιλοτικό καθεστώς DLT βάσει του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού, με την επιφύλαξη της συμμόρφωσής τους με τις προϋποθέσεις που καθορίζονται τόσο στο πιλοτικό καθεστώς DLT όσο και στον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού. Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ αντιλαμβάνεται ότι ο ορισμός του συστήματος διακανονισμού αξιογράφων στο πλαίσιο του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του

([72]) Βλ. άρθρο 5 παράγραφοι 2 και 3 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([73]) Βλ. άρθρα 12 έως 16 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([74]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 1 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([75]) Βλ. άρθρο 2 στοιχείο α) της προτεινόμενης οδηγίας για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([76]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 3 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([77]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 4 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([78]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 5 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([79]) Βλ. αιτιολογική σκέψη 7 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.

διακανονισμού έχει ως στόχο να συμπεριλάβει τα συστήματα που τελούν υπό τη διαχείριση υποδομών της αγοράς DLT σύμφωνα με το πιλοτικό καθεστώς DLT, είτε πρόκειται για ΣΔ DLT είτε για ΣΔΔ DLT. Η ΕΚΤ προτείνει να διασφαλιστεί η άρτια συσχέτιση με τον ορισμό του συστήματος διακανονισμού αξιογράφων βάσει του κανονισμού για τα ΚΑΤ ([80]) και την απαίτηση του εν λόγω κανονισμού ότι τα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων μπορούν να τελούν υπό τη διαχείριση μόνο αδειοδοτημένων ΚΑΤ προκειμένου να αποφευχθεί κάθε ανασφάλεια δικαίου όσον αφορά τη δυνατότητα ορισμού ως συστήματος διακανονισμού αξιογράφων ενός συστήματος διαπραγμάτευσης και διακανονισμού DLT που τελεί υπό τη διαχείριση επιχείρησης επενδύσεων. Τέλος, μπορεί επίσης να διευκρινιστεί κατά πόσον ο ορισμός ενός συστήματος διακανονισμού αξιογράφων βάσει του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού προτίθεται να συμπεριλάβει τα κανονιστικά πλαίσια διακανονισμού που θεσπίζονται σύμφωνα με το πιλοτικό καθεστώς DLT (βλ. σημείο 5.5.2) προκειμένου να καταστεί δυνατός ο δυνητικός ορισμός τους βάσει του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού. Εάν αυτή είναι η πρόθεση του νομοθέτη, οι νομικές επιπτώσεις της θα πρέπει να αναλυθούν και να εξεταστούν στον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού.

6.5.4. Ο προτεινόμενος ορισμός του «συμμετέχοντος» σε ορισθέν σύστημα περιλαμβάνει πέραν της απαρίθμησης ορισμένων ρυθμιζόμενων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ([81]) κάθε οντότητα εκτός από αυτές τις αναφερόμενες οντότητες ([82]). Ο όρος «μέλος συστήματος» προσδιορίζεται με τη σειρά του ως τέτοια οντότητα ([83]). Οι προϋποθέσεις που προβλέπονται στον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού σχετικά με την αποδοχή μέλους συστήματος ως συμμετέχοντος στο σύστημα ([84]) δεν αποσαφηνίζουν περαιτέρω τον ορισμό καθώς κάθε συμμετέχων θα πρέπει εκ των προτέρων να πληροί τις εν λόγω προϋποθέσεις. Ο όρος «οντότητα» μπορεί να διευκρινιστεί στις εν λόγω διατάξεις ως νομικό πρόσωπο προκειμένου να αποφευχθεί οποιαδήποτε ασάφεια σχετικά με το εάν ο όρος αυτός προορίζεται να καλύπτει και τα φυσικά πρόσωπα. Οποιαδήποτε μελλοντική συμπερίληψη φυσικών προσώπων στον ορισμό του «συμμετέχοντος» ή του «μέλους συστήματος» θα πρέπει να υπόκειται σε διεξοδική εκτίμηση επιπτώσεων, μεταξύ άλλων στο πλαίσιο των παραμέτρων που αναφέρονται στο σημείο 4.3.

6.5.5. Ο προτεινόμενος ορισμός της «εντολής μεταβίβασης» ([85]) φαίνεται να υπονοεί ότι η καταχώριση «μέσω λογιστικής εγγραφής ή ηλεκτρονικής εγγραφής σε μητρώο με παρόμοια λειτουργία ή με άλλον τρόπο» θα εφαρμόζεται μόνο στις εντολές μεταβίβασης αξιογράφων χωρίς να εξηγεί την αναγκαιότητα μιας τέτοιας πρόθεσης του νομοθέτη. Δεδομένου ότι η τεχνολογία DLT μπορεί να χρησιμοποιηθεί και για τη μεταφορά κεφαλαίων, ο ορισμός αυτός θα πρέπει να διευρυνθεί.

6.5.6. Ο προτεινόμενος ορισμός της «εργάσιμης ημέρας» ([86]) και οι εφαρμογές του στις σχετικές διατάξεις του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού ([87]) ενδέχεται να είναι δύσκολο να εφαρμοστεί σε συστήματα που λειτουργούν συνεχώς σε καθημερινή εικοσιτετράωρη βάση, συμπεριλαμβανομένων των συστημάτων άμεσων πληρωμών και ενδεχομένως των συστημάτων βασισμένων σε DLT. Ως εκ τούτου, ο ορισμός μπορεί να επανεξεταστεί με βάση αυτή την παράμετρο.

6.6. *Αλληλεπίδραση μεταξύ συστημάτων βασισμένων σε DLT και του αμετάκλητου του διακανονισμού*

Σύμφωνα με τον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού, τα ορισθέντα συστήματα που λειτουργούν με τη χρήση DLT υποχρεούνται να εφαρμόζουν «μηχανισμούς οι οποίοι διασφαλίζουν αιτιοκρατικά… χρονικά σημεία αμετάκλητου του διακανονισμού» ([88]). Οι συνέπειες αυτής της διάταξης για τις νομικές ρυθμίσεις στους κανόνες του συστήματος και τη συμβατότητα των τεχνολογικών λύσεων για διακανονισμό βασισμένο σε DLT με αυτή την απαίτηση θα πρέπει να αποσαφηνιστούν περαιτέρω προκειμένου να αποφευχθούν ακούσιες συνέπειες μέσω του καλύτερου διαχωρισμού μεταξύ νομικών και τεχνολογικών απαιτήσεων.

6.7. *Αλληλεπίδραση με την προστασία για ορισθέν σύστημα στο πλαίσιο της οδηγίας BRRD*

Η οδηγία 2014/59/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([89]) (εφεξής η «οδηγία BRRD») προβλέπει μια σειρά ειδικών μέτρων προστασίας για τα συστήματα που ορίζονται σύμφωνα με την οδηγία για το αμετάκλητο του διακανονισμού ([90]). Η ΕΚΤ προτείνει στους συννομοθέτες να εξετάσουν το ενδεχόμενο επέκτασης της εν λόγω προστασίας στα συστήματα τρίτων χωρών που είναι καταχωρισμένα σύμφωνα με τον προτεινόμενο κανονισμό για το αμετάκλητο του διακανονισμού, εφόσον κριθεί σκόπιμο, ιδίως προς όφελος των ενωσιακών συμμετεχόντων στα εν λόγω συστήματα.

([80]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 10 του κανονισμού για τα ΚΑΤ.
([81]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 15 στοιχείο α) i) έως vi) του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([82]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 15 στοιχείο α) vii) του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([83]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 16 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([84]) Βλ. άρθρο 7 παράγραφος 2 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([85]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 20 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([86]) Βλ. άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 28 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([87]) Βλ. άρθρα 17 και 19 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([88]) Βλ. άρθρο 21 παράγραφος 1 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([89]) Οδηγία 2014/59/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τη θέσπιση πλαισίου για την ανάκαμψη και την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων και για την τροποποίηση της οδηγίας 82/891/ΕΟΚ του Συμβουλίου, και των οδηγιών 2001/24/ΕΚ, 2002/47/ΕΚ, 2004/25/ΕΚ, 2005/56/ΕΚ, 2007/36/ΕΚ, 2011/35/ΕΕ, 2012/30/ΕΕ και 2013/36/ΕΕ, καθώς και των κανονισμών του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 190, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj).
([90]) Για παράδειγμα, άρθρο 44 παράγραφος 2, άρθρο 69 παράγραφος 4, άρθρο 70 παράγραφος 2 και άρθρο 71 παράγραφος 3 της οδηγίας BRRD.

6.8. *Αλληλεπίδραση με τις εθνικές νομοθεσίες σχετικά με τον αμετάκλητο διακανονισμό εντολών μεταβίβασης μετρητών και αξιογράφων*

Ο προτεινόμενος κανονισμός για το αμετάκλητο του διακανονισμού ορίζει ότι το χρονικό σημείο του αμετάκλητου του διακανονισμού «καθορίζεται από τους κοινούς κανόνες και τις τυποποιημένες διαδικασίες κάθε ορισθέντος συστήματος, σύμφωνα με το εφαρμοστέο δίκαιο για τη μεταβίβαση κυριότητας και άλλων δικαιωμάτων» ([91]). Οι διαχειριστές διαλειτουργικών συστημάτων υποχρεούνται να διασφαλίζουν, στο μέτρο του δυνατού, τον συντονισμό των κανόνων όλων των σχετικών διαλειτουργικών συστημάτων ([92]). Επιπλέον, η ΕΑΚΑΑ μπορεί να καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων προκειμένου να διευκρινίσει τους κανόνες για τον καθορισμό του χρονικού σημείου του αμετάκλητου του διακανονισμού ([93]). Δεδομένου ότι οι νόμοι που διέπουν τη μεταβίβαση κυριότητας και άλλων δικαιωμάτων δεν είναι εναρμονισμένοι στην Ένωση (και η Επιτροπή δεν προτείνει την εναρμόνισή τους), η ΕΚΤ κατανοεί ότι οι υποχρεώσεις που επιβάλλονται στους διαχειριστές συστημάτων μπορούν να ερμηνευθούν μόνο ως υποχρέωση πιστής καταγραφής των εφαρμοστέων διατάξεων του εθνικού δικαίου και ότι τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα της ΕΑΚΑΑ μπορούν μόνο να διευκολύνουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση αυτή και όχι να καθορίσουν το χρονικό σημείο του αμετάκλητου του διακανονισμού βάσει του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού ([94]).

7. **Αγορές κρυπτοστοιχείων**

7.1. *Ενίσχυση του εποπτικού πλαισίου για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων — Εποπτεία των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων από την ΕΑΚΑΑ*

7.1.1. Η ΕΚΤ χαιρετίζει την πρόταση της Επιτροπής να ενισχυθεί το εποπτικό πλαίσιο για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων με τη μεταβίβαση εξουσιών αδειοδότησης, παρακολούθησης και επιβολής για όλους τους παρόχους από τις ΕΑΑ στην ΕΑΚΑΑ ([95]). Το μέτρο αυτό θα διασφαλίσει την εποπτική σύγκλιση, θα μειώσει τον κατακερματισμό και θα αμβλύνει τους διασυνοριακούς κινδύνους στις αγορές κρυπτοστοιχείων στηρίζοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την ακεραιότητα της ενιαίας αγοράς. Προς τον σκοπό αυτό, κατά τον σχεδιασμό και την εφαρμογή του νέου πλαισίου, η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να επωφεληθεί από την τεχνική συμβολή και εμπειρογνωσία των εθνικών αρχών. Οι τράπεζες ασχολούνται όλο και περισσότερο με τις υπηρεσίες κρυπτοστοιχείων αναπτύσσοντας κατ' αυτόν τον τρόπο λειτουργικές και χρηματοπιστωτικές αλληλοσυνδέσεις με τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, ιδίως εκείνους που οργανώνονται ως πολυλειτουργικοί όμιλοι που ομαδοποιούν υπηρεσίες φύλαξης, διαπραγμάτευσης, διακανονισμού και άλλες βασικές υπηρεσίες στο πλαίσιο διασυνοριακών εταιρικών δομών. Όπως επισημαίνεται από το ΕΣΣΚ, οι εν λόγω όμιλοι λειτουργούν σε μεγάλο βαθμό εκτός της ενοποιημένης εποπτείας ενισχύοντας τους διαύλους μετάδοσης εντός ομίλου και μπορούν να μεταδίδουν αστοχίες διακυβέρνησης, διαταράξεις της λειτουργίας ή διαταραχές της ρευστότητας στο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Αυτό ισχύει ιδίως όταν οι εν λόγω όμιλοι ενεργούν ως κρίσιμοι τρίτοι πάροχοι υπηρεσιών σε τράπεζες ([96]). Περαιτέρω έμμεσα ή άμεσα ανοίγματα προκύπτουν από τράπεζες που παρέχουν τραπεζικές υπηρεσίες σε παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων οι οποίοι καταθέτουν τα κεφάλαια των πελατών τους σε τράπεζες, διότι οι διαταραχές μπορούν να μεταδοθούν στις τράπεζες που λαμβάνουν σημαντικά ποσά καταθέσεων από παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων. Οι εν λόγω διαρθρωτικές ευπάθειες υπογραμμίζουν την ανάγκη για ένα κεντρικό ενωσιακό καθεστώς εποπτείας για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, ικανό να αντιμετωπίζει τους συστημικούς κινδύνους που ενέχουν οι πάροχοι με σημαντικές δραστηριότητες, να αποτρέπει τη μετανάστευση κινδύνων στο τραπεζικό σύστημα και να διαφυλάσσει τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Προς υποστήριξη αυτών των στόχων, η ΕΚΤ προτείνει τεχνικές διευκρινίσεις στις προτάσεις της Επιτροπής σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που αφορούν τις απαιτήσεις υποχρεωτικού ελέγχου και τη θέσπιση ιδίων κεφαλαίων ευαίσθητων στον κίνδυνο.

7.1.2. Επιπλέον, η ΕΚΤ προτείνει να διατηρηθεί στον κανονισμό για τις αγορές κρυπτοστοιχείων η κατηγορία των σημαντικών παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων και να επεκταθούν τα υφιστάμενα κριτήρια ώστε να περιλαμβάνουν αντικειμενικούς δείκτες μέτρησης της σημασίας (π.χ. μέγεθος, διασυνοριακή δραστηριότητα, συστημική σημασία, όγκος συναλλαγών σε πλατφόρμες, συνολικός όγκος που ανταλλάσσεται έναντι κεφαλαίων και εξέταση δραστηριοτήτων σε επίπεδο ομίλου). Θα πρέπει να προβλέπεται τακτική επανεξέταση των κριτηρίων για τους σημαντικούς παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων με βάση τα διδάγματα από την εμπειρία αναφορικά με την εφαρμογή τους. Για την αντιμετώπιση των κινδύνων και των ευκαιριών ρυθμιστικού αρμπιτράζ που απορρέουν από πολύπλοκες, μη ενοποιημένες δομές ομίλων και μέρη με στενούς δεσμούς, θα πρέπει να ζητείται από τους σημαντικούς παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων να συστήσουν ενδιάμεση μητρική επιχείρηση στην Ένωση ([97]) και να διασφαλίσουν ότι διαθέτουν σχέδια ανάκαμψης σε επίπεδο ομίλου. Η απαίτηση σύστασης ενδιάμεσης μητρικής επιχείρησης στην Ένωση θα πρέπει επίσης να εφαρμόζεται σε όλες τις περιπτώσεις στις οποίες μια επιχείρηση τρίτης χώρας ελέγχει στην Ένωση τόσο ένα πιστωτικό ίδρυμα όσο και έναν πάροχο υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων και/ή ένα ίδρυμα ηλεκτρονικού χρήματος που εκδίδει μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ή μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία.

([91]) Βλ. άρθρο 21 παράγραφος 1 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([92]) Βλ. άρθρο 21 παράγραφος 2 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([93]) Βλ. άρθρο 21 παράγραφος 3 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([94]) Βλ. άρθρο 21 παράγραφος 1 του προτεινόμενου κανονισμού για το αμετάκλητο του διακανονισμού.
([95]) Βλ. άρθρο 9 σημείο 22 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο κεφάλαιο 6 στον τίτλο VII του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων.
([96]) Βλέπε επίσης την έκθεση του ΕΣΣΚ με τίτλο «Crypto-assets and decentralised finance: Report on stablecoins, crypto-investment products and multifunction groups» (Κρυπτοστοιχεία και αποκεντρωμένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες: Έκθεση σχετικά με τα σταθερά κρυπτονομίσματα, τα επενδυτικά προϊόντα κρυπτονομισμάτων και τους πολυλειτουργικούς ομίλους), Οκτώβριος 2025, η οποία είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο του ΕΣΣΚ στη διεύθυνση www.esrb.europa.eu.
([97]) Μπορεί να γίνει αντιπαραβολή με το άρθρο 21β της οδηγίας 2013/36/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με την πρόσβαση στη δραστηριότητα πιστωτικών ιδρυμάτων και την προληπτική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων, για την τροποποίηση της οδηγίας 2002/87/ΕΚ και για την κατάργηση των οδηγιών 2006/48/ΕΚ και 2006/49/ΕΚ (ΕΕ L 176 της 27.06.2013, σ. 338, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/36/oj) (εφεξής η «οδηγία για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις»).

7.1.3. Θα πρέπει επίσης να αναμένεται από τους σημαντικούς παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων α) να εφαρμόζουν ενισχυμένους εσωτερικούς ελέγχους και ρυθμίσεις διαχείρισης κινδύνου, μεταξύ άλλων για τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων· β) να θεσπίζουν άρτια πλαίσια αποδοχών· γ) να απαιτούν προηγούμενη εποπτική έγκριση για τους διορισμούς διευθυντών και ανώτερων διοικητικών στελεχών· και δ) να προβαίνουν σε αναβαθμισμένη δημοσιοποίηση και υποβολή εκθέσεων τόσο σε επίπεδο οντότητας όσο και σε επίπεδο ομίλου.

7.1.4. Η ΕΚΤ συνιστά επίσης την αναθεώρηση του παραρτήματος VII του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων προκειμένου να διασφαλιστεί η διεξοδική κάλυψη των δραστηριοτήτων όλων των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, συμπεριλαμβανομένης της φύλαξης, της διαπραγμάτευσης και του διακανονισμού, και να αποσαφηνιστούν οι εξουσίες της ΕΑΚΑΑ όσον αφορά την επιβολή προστίμων, περιοδικών χρηματικών ποινών και αναστολής υπηρεσιών.

7.1.5. Η ΕΚΤ διατυπώνει δύο τελευταίες παρατηρήσεις. Πρώτον, υπενθυμίζει ότι δύο από τους στόχους του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων είναι η προστασία των επενδυτών και η διασφάλιση του θεμιτού ανταγωνισμού. Σε αυτό το πλαίσιο, ο κανονισμός για τις αγορές κρυπτοστοιχείων απαγορεύει τη δημόσια προσφορά στην Ένωση σταθερών κρυπτονομισμάτων που δεν συμμορφώνονται με τον εν λόγω κανονισμό. Παρά την απαγόρευση αυτή, υπάρχουν στοιχεία για την παροχή υπηρεσιών στην Ένωση που ρυθμίζονται από τον κανονισμό για τις αγορές κρυπτοστοιχείων οι οποίες αφορούν σταθερά κρυπτονομίσματα που δεν έχουν λάβει άδεια βάσει του εν λόγω κανονισμού, συμπεριλαμβανομένων σταθερών κρυπτονομισμάτων των οποίων ο μηχανισμός σταθεροποίησης δεν βασίζεται στην κατοχή περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού αλλά σε αλγοριθμικά μοντέλα. Αυτό υπονομεύει την προστασία των επενδυτών και μπορεί επίσης να θέσει σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία των συστημάτων πληρωμών, τη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής και τη νομισματική κυριαρχία. Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ συνιστά να αποσαφηνιστούν οι υπηρεσίες που εμπίπτουν στο πλαίσιο μιας «προσφοράς» σταθερών κρυπτονομισμάτων προκειμένου να αποφευχθεί ο κατακερματισμός και να αποτραπεί ο κίνδυνος υπέρβασης από ορισμένους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων του ορίου μεταξύ της παροχής υπηρεσιών που δεν σχετίζονται με προσφορά και της υποβολής προσφοράς στο κοινό. Δεύτερον, η ΕΚΤ υπενθυμίζει ότι η Επιτροπή πρέπει να υποβάλει ενδιάμεση έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σχετικά με την εφαρμογή του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων, συνοδευόμενη, εφόσον κριθεί σκόπιμο, από νομοθετική πρόταση ([98]). Η ΕΚΤ χαιρετίζει αυτή τη σημαντική ευκαιρία για διενέργεια μιας συνολικής επανεξέτασης του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων λαμβανομένων υπόψη των σχετικών εξελίξεων της αγοράς και είναι έτοιμη να συμβάλει με την εμπειρογνωσία της στην εν λόγω επανεξέταση. Για παράδειγμα, είναι σημαντικό να τροποποιηθεί το πλαίσιο με στόχο να ενισχυθούν οι υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων και να διασφαλιστεί ότι το κανονιστικό πλαίσιο επιτρέπει τη θέσπιση πρόσθετων μέτρων για την αντιμετώπιση των προβληματισμών σχετικά με τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα που προκύπτουν από την έκδοση και την κυκλοφορία μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ιδίως από οντότητες τρίτων χωρών.

7.2. *Μεταβίβαση στην ΕΑΚΑΑ της εποπτείας οντοτήτων των οποίων η κύρια δραστηριότητα είναι οι υπηρεσίες κρυπτοστοιχείων*

Η ΕΚΤ υποστηρίζει την πρόταση σχετικά με τη μεταβίβαση στην ΕΑΚΑΑ της εποπτείας των οντοτήτων που έχουν αδειοδοτηθεί βάσει άλλης άδειας και όχι άδειας παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων μόλις η παροχή υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων καταστεί η κύρια δραστηριότητά τους. Σε ένα σενάριο διττής εποπτείας, θα είναι απαραίτητη η καλά διαρθρωμένη συνεργασία μεταξύ της ΕΑΚΑΑ και της σχετικής αρμόδιας αρχής με βάση έναν σαφώς καθορισμένο καταμερισμό αρμοδιοτήτων που θα τεκμηριώνεται σε από κοινού καταρτισμένες συμφωνίες συνεργασίας και θα τίθεται δεόντως σε λειτουργία, για παράδειγμα μέσω κοινών ομάδων εποπτείας. Επιπλέον, μπορεί να αποσαφηνιστεί ο καθορισμός των ορίων που ενεργοποιούν την εν λόγω μεταβίβαση. Πρώτον, προκειμένου να διασφαλιστεί η εφαρμογή του και σε επιχειρήσεις που συνδυάζουν χρηματοπιστωτικές και μη χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες, ο καθορισμός των ορίων μπορεί να λαμβάνει υπόψη το σύνολο των δραστηριοτήτων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών των εν λόγω οντοτήτων στην Ένωση. Επιπλέον, η εξάρτηση από έναν μόνο δείκτη μέτρησης, όπως το 50 % του κύκλου εργασιών, ενδέχεται να μην αποτυπώνει επαρκώς τα επιχειρηματικά μοντέλα στα οποία ο βασικός παράγοντας κινδύνου είναι ο όγκος των δραστηριοτήτων και όχι τα έσοδα (π.χ. φύλαξη, τόπος διαπραγμάτευσης). Μπορεί επίσης να εξεταστεί η διαπραγμάτευση κρυπτοστοιχείων και παραγώγων για ίδιο λογαριασμό καθώς και η δανειοληψία και δανειοδότηση κρυπτοστοιχείων δεδομένου ότι οι δραστηριότητες αυτές είναι ικανές να προκαλέσουν σημαντικούς κινδύνους που δεν αποτυπώνονται σε μια προσέγγιση με βάση τον κύκλο εργασιών. Οι συμφωνίες συνεργασίας μεταξύ της ΕΑΚΑΑ και άλλων αρμόδιων αρχών θα πρέπει να διασφαλίζουν την ομαλή μετάβαση και την αποτελεσματική επίβλεψη των υπόλοιπων δραστηριοτήτων. Τέλος, η ΕΚΤ προτείνει να διευκρινιστεί ότι, για τα πιστωτικά ιδρύματα, η εφαρμογή απαιτήσεων παρακολούθησης στο πλαίσιο της καταπολέμησης πρακτικών κατάχρησης της αγοράς αναφορικά με τις δραστηριότητες των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων και η σχετική επιβολή μπορούν επίσης να ανατεθούν στην ΕΑΚΑΑ δεδομένου ότι οι εν λόγω δραστηριότητες δεν καλύπτονται από τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1024/2013 του Συμβουλίου ([99]). Ταυτόχρονα, η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να ενημερώνει την αρμόδια αρχή βάσει της οδηγίας για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις πριν από τη θέσπιση οποιουδήποτε εποπτικού μέτρου ή τη δρομολόγηση τυχόν μέτρων επιβολής ενόψει των δυνητικών επιπτώσεών τους στην ευρωστία του ιδρύματος και για τον συντονισμό των μέτρων στο πλαίσιο των αντίστοιχων εντολών.

([98]) Βλ. άρθρο 140 του κανονισμού για τις αγορές κρυπτοστοιχείων.

([99]) Κανονισμός (ΕΕ) αριθ.1024/2013 του Συμβουλίου, της 15ης Οκτωβρίου 2013, για την ανάθεση ειδικών καθηκόντων στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σχετικά με τις πολιτικές που αφορούν την προληπτική εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων (ΕΕ L 287 της 29.10.2013, σ. 63, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/1024/oj).

8. **Διαχείριση περιουσιακών στοιχείων**

8.1. Η ΕΚΤ υποστηρίζει πλήρως τα στοιχεία των προτάσεων της Επιτροπής που αποσκοπούν στην άρση των φραγμών που περιορίζουν τη διασυνοριακή ολοκλήρωση του ευρωπαϊκού τομέα διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων μέσω της περαιτέρω εναρμόνισης του κανονιστικού πλαισίου. Οι προσπάθειες αυτές θα πρέπει τελικά να οδηγήσουν σε ένα ενιαίο εγχειρίδιο κανόνων και σε αυξημένη εποπτική σύγκλιση εντός του τομέα. Ένας ολοκληρωμένος και λιγότερο κατακερματισμένος τομέας θα στηρίξει τους στόχους και τα καθήκοντα της ΕΚΤ και του Ευρωσυστήματος. Πρώτον, ένας ολοκληρωμένος τομέας διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων μπορεί να διευκολύνει τη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής σε ολόκληρη τη ζώνη του ευρώ ([100]) και να προωθήσει τον διασυνοριακό επιμερισμό του κινδύνου στον ιδιωτικό τομέα μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την επιβάρυνση του Ευρωσυστήματος όσον αφορά την παροχή αντικυκλικής σταθεροποίησης για την αντιμετώπιση ιδιοσυγκρασιακών κλυδωνισμών ([101]). Δεύτερον, η άρση των φραγμών που εμποδίζουν επί του παρόντος τη διασυνοριακή ροή κεφαλαίων μπορεί να συμβάλει στον μετριασμό του κατακερματισμού των χρηματοπιστωτικών αγορών στη ζώνη του ευρώ. Τρίτον, ένα πιο ολοκληρωμένο εποπτικό πλαίσιο το οποίο διασφαλίζει ισότιμους όρους ανταγωνισμού στην εποπτεία και είναι εφοδιασμένο με ισχυρά μακροπροληπτικά εργαλεία μπορεί να ενισχύσει την ανθεκτικότητα του τομέα της μη τραπεζικής χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης ([102]) διαφυλάσσοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Αυτό θα στηρίξει επίσης τα καθήκοντα της ΕΚΤ ως τραπεζικής εποπτικής αρχής, δεδομένων των αυξημένων αλληλοσυνδέσεων μεταξύ τραπεζών και μη τραπεζικών οντοτήτων ([103]).

8.2. Για τους λόγους αυτούς, η ΕΚΤ υποστηρίζει ειδικότερα τα ακόλουθα στοιχεία των προτάσεων της Επιτροπής: α) την εξουσιοδότηση της ΕΑΚΑΑ να ενεργεί ως κεντρικός κόμβος για τη διασυνοριακή εμπορική προώθηση οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) ([104]) και να δημιουργεί πλατφόρμες συνεργασίας για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με το ενωσιακό δίκαιο και την αντιμετώπιση των αποκλινουσών ή ελλιπών εποπτικών πρακτικών ([105])· β) τη θέσπιση διαβατηρίου θεματοφύλακα σε επίπεδο Ένωσης που θα επιτρέπει στους ΟΣΕΚΑ και τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ) να ορίζουν θεματοφύλακα εγκατεστημένο οπουδήποτε στην Ένωση και θα επιτρέπει στους θεματοφύλακες να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους σε διασυνοριακή βάση ([106]), κάτι που περιλαμβάνει τις διασφαλίσεις των προτάσεων της Επιτροπής ότι το διαβατήριο θεματοφύλακα θα πρέπει να εφαρμόζεται μόνο σε θεματοφύλακες που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ως πιστωτικά ιδρύματα ή ως επιχειρήσεις επενδύσεων και υπόκεινται σε απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας και σε εποπτεία, καθώς και σε πιο ομοιόμορφη εποπτεία των καθηκόντων θεματοφύλακα όπως ρυθμίζονται στις οδηγίες για τους ΟΣΕΚΑ και τους ΔΟΕΕ· και γ) τη θέσπιση της έννοιας του ομίλου εταιρειών διαχείρισης και των ΔΟΕΕ της Ένωσης ([107]), συμπεριλαμβανομένης της διευκρίνισης ότι ορισμένες ρυθμίσεις εντός ομίλου δεν συνιστούν ανάθεση ([108]). Ταυτόχρονα, θα είναι επίσης σημαντικό να ενισχυθεί η εποπτική σύγκλιση και συνεργασία όσον αφορά τους ομίλους της Ένωσης προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η συγκέντρωση των λειτουργιών σε έναν όμιλο δεν οδηγεί σε «τυφλά σημεία» στην εποπτεία ούτε δημιουργεί ένα μοναδικό σημείο αστοχίας που συγκεντρώνει τις κρίσιμες λειτουργίες.

([100]) Βλ. την αξιολόγηση της στρατηγικής της ΕΚΤ για τη νομισματική πολιτική το 2025 στην οποία τονίζεται η ανάγκη να ληφθούν υπόψη πιθανές μεταβολές στη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής που σχετίζονται, για παράδειγμα, με διαρθρωτικούς παράγοντες όπως η αύξηση της μη τραπεζικής χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης ή τα προβλήματα στη μετάδοση, παραδείγματος χάριν λόγω κατακερματισμού ή πιέσεων στην αγορά. Βλ. επίσης ΕΚΤ (2021), «Non-bank financial intermediation in the euro area: implications for monetary policy transmission and key vulnerability» (Μη τραπεζική χρηματοπιστωτική διαμεσολάβηση στη ζώνη του ευρώ: συνέπειες για τη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής και βασικές αδυναμίες), Occasional Paper Series (Σειρά Έκτακτων Μελετών) της ΕΚΤ, αριθ. 270. Διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

([101]) Βλ. ΕΚΤ (2018), «Risk sharing in the euro area» (Επιμερισμός του κινδύνου στη ζώνη του ευρώ), Οικονομικό Δελτίο, τεύχος 3, στο οποίο τονίζεται ο ρόλος των αποτελεσματικών και ολοκληρωμένων χρηματοπιστωτικών αγορών ως βασικής προϋπόθεσης για τον αποτελεσματικό επιμερισμό του κινδύνου στον ιδιωτικό τομέα στη ζώνη του ευρώ. Διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

([102]) Βλέπε γνώμη CON/2022/26 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 9ης Αυγούστου 2022, σχετικά με πρόταση οδηγίας όσον αφορά τις ρυθμίσεις ανάθεσης καθηκόντων, τη διαχείριση κινδύνου ρευστότητας, την υποβολή εποπτικών αναφορών, την παροχή υπηρεσιών θεματοφύλακα και φύλαξης και τη χορήγηση δανείων από οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΕΕ C 379 της 3.10.2022, σ. 1).

([103]) Βλ. ΕΚΤ (2025), Financial Stability Review (Επισκόπηση χρηματοπιστωτικής σταθερότητας), κεφάλαιο 4, η οποία εξετάζει τον συστημικό κίνδυνο που απορρέει από τις συνδέσεις μεταξύ τραπεζών και μη τραπεζικών χρηματοπιστωτικών διαμεσολαβητών, διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

([104]) Βλ. άρθρο 6 σημείο 10 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού το οποίο αντικαθιστά το άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) 2019/1156 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 20ής Ιουνίου 2019, για τη διευκόλυνση της διασυνοριακής διανομής οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 345/2013, (ΕΕ) αριθ. 346/2013 και (ΕΕ) αριθ. 1286/2014 (ΕΕ L 188 της 12.7.2019, σ. 55, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2019/1156/oj).

([105]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 16 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέο άρθρο 19α στον κανονισμό ΕΑΚΑΑ.

([106]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 16 και άρθρο 2 σημείο 11 της προτεινόμενης γενικής οδηγίας τα οποία τροποποιούν, αντίστοιχα, το άρθρο 23 παράγραφος 1 της οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Ιουλίου 2009, για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) (ΕΕ L 302 της 17.11.2009, σ. 32, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj) (εφεξής η «οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ») και το άρθρο 21 παράγραφος 5 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2011, σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και για την τροποποίηση των οδηγιών 2003/41/ΕΚ και 2009/65/ΕΚ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 (ΕΕ L 174 της 1.7.2011, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj) (εφεξής η «οδηγία ΔΟΕΕ»).

([107]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 2 και άρθρο 2 σημείο 1 της προτεινόμενης γενικής οδηγίας με τα οποία προστίθενται, αντίστοιχα, νέο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο κα) στην οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ και νέο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο ακβ) στην οδηγία ΔΟΕΕ. Η έννοια του ομίλου εταιρειών διαχείρισης και των ΔΟΕΕ της Ένωσης θεσπίζεται ειδικά για τους σκοπούς που ορίζονται στις προτάσεις της Επιτροπής και είναι διακριτή και δεν θίγει την έννοια του ομίλου βάσει των πλαισίων προληπτικής εποπτείας για τις τράπεζες και τις επιχειρήσεις επενδύσεων.

([108]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 8 και άρθρο 2 σημείο 10 της προτεινόμενης γενικής οδηγίας τα οποία τροποποιούν, αντίστοιχα, το άρθρο 13 παράγραφος 3 της οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ και το άρθρο 20 παράγραφος 6α της οδηγίας ΔΟΕΕ.

8.3. Η ΕΚΤ χαιρετίζει την πρόταση της Επιτροπής αναφορικά με αύξηση του ορίου για τους ΟΣΕΚΑ οι οποίοι επενδύουν σε τιτλοποιήσεις που εκδίδονται σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([109]) (δηλαδή απλή, διαφανής και τυποποιημένη τιτλοποίηση από έναν μόνο εκδότη) από το ισχύον όριο του 10 % σε ένα υψηλότερο όριο 15 % ([110]). Η τροποποίηση αυτή συνάδει με τις πρόσφατες προτάσεις της Επιτροπής για βελτίωση της λειτουργίας του πλαισίου τιτλοποίησης ([111]). Η ΕΚΤ θεωρεί ότι το προτεινόμενο αυξημένο όριο μπορεί να υποστηρίξει τη συμμετοχή των επενδυτών στην αγορά τιτλοποιήσεων και συνιστά να αυξηθεί περαιτέρω το όριο, για παράδειγμα, στο 20 %. Ωστόσο, η ΕΚΤ τονίζει ότι το όριο αυτό δεν θα πρέπει να καταργηθεί πλήρως ή να αυξηθεί υπερβολικά καθώς εξυπηρετεί σημαντικούς στόχους πολιτικής όπως τη διατήρηση κατάλληλων διασφαλίσεων για την επαρκή διαχείριση κινδύνου και την προστασία των επενδυτών, ιδίως για τους ιδιώτες επενδυτές. Επιπλέον, προκειμένου να υποστηριχθούν περαιτέρω οι επενδύσεις στην αγορά τιτλοποιήσεων οι απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας για τους ΟΕΕ που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 231/2013 της Επιτροπής ([112]) θα πρέπει να ευθυγραμμιστούν με τις απλούστερες και πιο αναλογικές απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας για τους επενδυτές που προτείνονται στο πλαίσιο των προτάσεων της Επιτροπής για τη βελτίωση της λειτουργίας του πλαισίου τιτλοποίησης.

8.4. Η ΕΚΤ χαιρετίζει το γεγονός ότι οι προτάσεις της Επιτροπής θα ενισχύσουν τον ρόλο της ΕΑΚΑΑ όσον αφορά την εποπτική σύγκλιση στον τομέα της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων. Ειδικότερα, η ΕΚΤ χαιρετίζει την ανάθεση στην ΕΑΚΑΑ της εξουσίας να διενεργεί ετήσιες αξιολογήσεις μεγάλων ομίλων εταιρειών διαχείρισης και ΔΟΕΕ της Ένωσης ([113]). Οι εν λόγω ετήσιες αξιολογήσεις θα αποτελέσουν ένα βήμα προς την αξιολόγηση και την αντιμετώπιση των φραγμών στη διασυνοριακή λειτουργία του τομέα και τη διασφάλιση ότι οι δυνητικοί κίνδυνοι λαμβάνονται δεόντως υπόψη και αντιμετωπίζονται. Η εστίαση στους μεγαλύτερους ομίλους με βάση το μέγεθος και τη διασυνοριακή δραστηριότητα είναι αναλογική και καλύπτει τις σημαντικότερες οντότητες. Η ΕΚΤ προτείνει ορισμένες τεχνικές διευκρινίσεις σχετικά με το πεδίο εφαρμογής και τη συχνότητα των αξιολογήσεων προκειμένου να διασφαλιστεί η αποτελεσματικότητά τους σύμφωνα με τον στόχο και τις αρμοδιότητες της ΕΑΚΑΑ βάσει του κανονισμού ΕΑΚΑΑ.

8.5. Η ΕΚΤ τονίζει ότι η περαιτέρω ολοκλήρωση του κλάδου διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων συνεπάγεται επίσης υψηλότερους κινδύνους διασυνοριακής μετάδοσης για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Για να επιτευχθούν τα οφέλη της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων, οι κεφαλαιαγορές θα πρέπει να αποτελούν ανθεκτική και βιώσιμη πηγή χρηματοδότησης, ιδίως σε περιόδους έντασης. Τούτο απαιτεί ένα πλαίσιο προληπτικής εποπτείας που θα μπορεί να εντοπίζει και να αντιμετωπίζει αναδυόμενους συστημικούς κινδύνους σε ολόκληρο το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Ως εκ τούτου, η προτεινόμενη πιο ολοκληρωμένη εποπτεία κεφαλαίων και διαχειριστών θα πρέπει να συνοδεύεται από επανεξέταση του ενωσιακού μακροπροληπτικού πλαισίου μέσω στοχευμένων τροποποιήσεων των οδηγιών για τους ΟΣΕΚΑ και τους ΔΟΕΕ με στόχο την ανάπτυξη μιας μακροπροληπτικής προσέγγισης παράλληλα με τη μικροπροληπτική επίβλεψη. Όπως περιγράφεται στην απάντηση του Ευρωσυστήματος στη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με μακροπροληπτικές πολιτικές για τη μη τραπεζική χρηματοπιστωτική διαμεσολάβηση, οι εν λόγω στοχευμένες τροποποιήσεις είναι αναγκαίες για να καταστήσουν δυνατή την καλύτερη παρακολούθηση σε ολόκληρο τον τομέα, τις μακροπρόθεσμες εκτιμήσεις κινδύνου και, όπου απαιτείται, την ενεργοποίηση προληπτικών μέτρων για τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας ([114]).

8.6. Τέλος, η ΕΚΤ προτείνει στοχευμένες τροποποιήσεις των διατάξεων για την ανταλλαγή πληροφοριών στο πλαίσιο των οδηγιών για τους ΟΣΕΚΑ και τους ΔΟΕΕ προκειμένου να αποσαφηνιστεί και να βελτιωθεί η πρόσβαση της ΕΚΤ και άλλων σχετικών μελών του ΕΣΚΤ σε δεδομένα σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ και τους ΔΟΕΕ. Τούτο είναι αναγκαίο για τη διασφάλιση πιο τεκμηριωμένων αποφάσεων νομισματικής πολιτικής, τη βελτίωση της συνέπειας, της έγκαιρης διενέργειας και της

([109]) Κανονισμός (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 12ης Δεκεμβρίου 2017, σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση και σχετικά με τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση και σχετικά με την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΚ και 2011/61/ΕΕ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 347 της 28.12.2017, σ. 35, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj).

([110]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 27 της προτεινόμενης γενικής οδηγίας το οποίο τροποποιεί το άρθρο 56 παράγραφος 2 της οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ.

([111]) COM(2025) 826 final, COM(2025) 825 final και Ares(2025)4808223. Βλ. γνώμη CON/2025/35 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 11ης Νοεμβρίου 2025, αναφορικά με: α) πρόταση κανονισμού για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402 σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση και τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση, β) πρόταση κανονισμού για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα όσον αφορά τις απαιτήσεις των ανοιγμάτων τιτλοποιήσεων και γ) σχέδιο πρότασης κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/61 όσον αφορά τους όρους επιλεξιμότητας σε τιτλοποιήσεις με αντικείμενο το απόθεμα ασφαλείας ρευστότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων (ΕΕ C, C/2026/503, της 23.1.2026, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2026/503/oj).

([112]) Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 231/2013 της Επιτροπής, της 19ης Δεκεμβρίου 2012, προς συμπλήρωση της οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις εξαιρέσεις, τους γενικούς όρους λειτουργίας, τους θεματοφύλακες, τη μόχλευση, τη διαφάνεια και την εποπτεία (ΕΕ L 83 της 22.3.2013, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/231/oj).

([113]) Βλ. άρθρο 1 σημείο 47 και άρθρο 2 σημείο 21 της προτεινόμενης γενικής οδηγίας με τα οποία παρεμβάλλονται, αντίστοιχα, νέα άρθρα 110β και 110γ στην οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ και νέα άρθρα 47α και 47β στην οδηγία ΔΟΕΕ.

([114]) Βλέπε απάντηση του Ευρωσυστήματος στη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με μακροπροληπτικές πολιτικές για τη μη τραπεζική χρηματοπιστωτική διαμεσολάβηση, Νοέμβριος 2024, και απάντηση του ΕΣΚΤ στη στοχευμένη διαβούλευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με την ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών της ΕΕ, Ιούνιος 2025, διαθέσιμες στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

ποιότητας των εκτιμήσεων σχετικά με τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, τη στήριξη του σχεδιασμού και της αξιολόγησης μακροπροληπτικών πολιτικών και την ενίσχυση της παρακολούθησης πιθανών διασυνοριακών διαρροών ([115]). Επιπλέον, η πρόσβαση αυτή θα εξαλείψει την ανάγκη αλληλεπικαλυπτόμενων απαιτήσεων υποβολής εκθέσεων και, ως εκ τούτου, θα συμβάλει στην απλούστευση και τη μείωση του φόρτου υποβολής εκθέσεων για τους συμμετέχοντες στην αγορά.

9. **Τόποι διαπραγμάτευσης**

Η ΕΚΤ υποστηρίζει τις προτάσεις της Επιτροπής σχετικά με την ανάθεση στην ΕΑΚΑΑ άμεσων εποπτικών εξουσιών για σημαντικούς τόπους διαπραγμάτευσης με σημαίνουσα διασυνοριακή διάσταση. Η άμεση εποπτεία σε ευρωπαϊκό επίπεδο θα συμβάλει στη διασφάλιση συνεκτικών εποπτικών προτύπων τα οποία με τη σειρά τους μπορούν να συμβάλουν στη διασφάλιση ισότιμων όρων ανταγωνισμού και στην αντιμετώπιση του υφιστάμενου υψηλού βαθμού κατακερματισμού των τόπων διαπραγμάτευσης στην Ένωση. Επιπλέον, η ΕΚΤ στηρίζει τη δημιουργία ενός πλαισίου για τους πανευρωπαϊκούς διαχειριστές αγοράς σύμφωνα με τις προτάσεις της Επιτροπής ([116]). Τέλος, η ΕΚΤ στηρίζει τη μεταφορά κανονιστικών απαιτήσεων από την οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων στον κανονισμό για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, κάτι που θα περιορίσει τις εθνικές αποκλίσεις κατά την εφαρμογή του ενωσιακού δικαίου και θα μειώσει τους νομικούς και λειτουργικούς φραγμούς που εμποδίζουν επί του παρόντος την παροχή υπηρεσιών από τόπους διαπραγμάτευσης σε διασυνοριακό επίπεδο. Συνολικά, αυτές οι πτυχές των προτάσεων της Επιτροπής θα στηρίξουν την ενοποίηση και τη διασυνοριακή ολοκλήρωση του τομέα συμβάλλοντας τελικά στην αύξηση του βάθους της αγοράς, της ρευστότητας και της διαφάνειας των κεφαλαιαγορών της Ένωσης.

Στις περιπτώσεις που η ΕΚΤ συνιστά την τροποποίηση των προτάσεων, συγκεκριμένες προτάσεις διατύπωσης περιλαμβάνονται σε ξεχωριστό τεχνικό κείμενο εργασίας συνοδευόμενες από την αντίστοιχη αιτιολογία. Το τεχνικό έγγραφο εργασίας διατίθεται στην αγγλική γλώσσα στο EUR-Lex.

Φρανκφούρτη, 9 Απριλίου 2026.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ
Christine LAGARDE

([115]) Βλέπε παράγραφο 4 της γνώμης CON/2022/26.

([116]) Βλ. άρθρο 3 σημείο 3 του προτεινόμενου γενικού κανονισμού με το οποίο παρεμβάλλεται νέος Τίτλος Ια στον κανονισμό για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.