Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο
2024-2029

Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής

2025/0022(COD)

2.5.2025

ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ
1 - 10

Σχέδιο έκθεσης
Johan Van Overtveldt
(PE770.091v01-00)

Τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 όσον αφορά βραχύτερο κύκλο διακανονισμού στην Ένωση

Πρόταση κανονισμού
(COM(2025)0038 – 2025/0022(COD))

Τροπολογία 1
Fabio De Masi

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
(2) Οι μεγαλύτερες περίοδοι διακανονισμού για τις συναλλαγές σε κινητές αξίες αυξάνουν τους κινδύνους για τα μέρη της συναλλαγής και μειώνουν τις ευκαιρίες των αγοραστών και των πωλητών να πραγματοποιούν άλλες συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, πολλές δικαιοδοσίες τρίτων χωρών έχουν ήδη μεταβεί, βρίσκονται σε διαδικασία μετάβασης ή σχεδιάζουν να μεταβούν σε περίοδο διακανονισμού μίας εργάσιμης ημέρας από τη συναλλαγή («T+1»). Ωστόσο, η παγκόσμια μετάβαση σε βραχύτερες περιόδους διακανονισμού δημιουργεί αποκλίσεις μεταξύ των χρηματοπιστωτικών αγορών της Ένωσης και των παγκόσμιων χρηματοπιστωτικών αγορών. Αυτές οι αποκλίσεις αναμένεται να αυξηθούν ακόμα περαιτέρω καθώς περισσότερες χώρες μεταβαίνουν σε διακανονισμό T+1, κάτι που θα αυξήσει το κόστος που προκαλείται από τις εν λόγω αποκλίσεις για τους συμμετέχοντες στην αγορά της Ένωσης.	(2) Οι μεγαλύτερες περίοδοι διακανονισμού για τις συναλλαγές σε κινητές αξίες αυξάνουν τους κινδύνους για τα μέρη της συναλλαγής και μειώνουν τις ευκαιρίες των αγοραστών και των πωλητών να πραγματοποιούν άλλες συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, πολλές δικαιοδοσίες τρίτων χωρών έχουν ήδη μεταβεί, βρίσκονται σε διαδικασία μετάβασης ή σχεδιάζουν να μεταβούν σε περίοδο διακανονισμού μίας εργάσιμης ημέρας από τη συναλλαγή («T+1»). Ωστόσο, η παγκόσμια μετάβαση σε βραχύτερες περιόδους διακανονισμού δημιουργεί αποκλίσεις μεταξύ των χρηματοπιστωτικών αγορών της Ένωσης και των παγκόσμιων χρηματοπιστωτικών αγορών. Αυτές οι αποκλίσεις αναμένεται να αυξηθούν ακόμα περαιτέρω καθώς περισσότερες χώρες μεταβαίνουν σε διακανονισμό T+1, κάτι που θα αυξήσει το κόστος που προκαλείται από τις εν λόγω αποκλίσεις για τους συμμετέχοντες στην αγορά της Ένωσης. ***Επιπλέον, σε ορισμένες σημαντικές διεθνείς αγορές ο κύκλος διακανονισμού έχει ήδη μειωθεί περαιτέρω σε T + 0, ενώ η υποδομή Target2-Securities της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας λειτουργεί ακόμη και σε πραγματικό χρόνο.***

Or. en

Τροπολογία 2
Auke Zijlstra

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 2 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	(2α) Οι συντομότεροι κύκλοι διακανονισμού θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε πιο περίπλοκη διαχείριση των μετρητών για τους διαπραγματευτές με συνιστώσα συναλλάγματος, δεδομένου ότι οι αγορές συναλλάγματος λειτουργούν με διήμερο διακανονισμό.

Or. en

Τροπολογία 3
Auke Zijlstra

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 2 β (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	(2β) Οι συντομότεροι κύκλοι διακανονισμού συντομεύουν το χρονικό διάστημα για την επίλυση των σφαλμάτων επεξεργασίας, συμπεριλαμβανομένου ενός συντομότερου χρονικού διαστήματος για την άντληση ρευστότητας από την αγορά δανεισμού τίτλων για την κάλυψη αρνητικών θέσεων, κάτι που θα μπορούσε να έχει ιδιαίτερο αντίκτυπο για τα λιγότερο ρευστοποιήσιμα υπόλοιπα και για τις ανοικτές πωλήσεις που πραγματοποιούνται αργά κατά την ημέρα διαπραγμάτευσης.

Or. en

Τροπολογία 4
Auke Zijlstra

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 3 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	(3α) Ωστόσο, καθώς η αγορά

προσαρμόζεται στο νέο βραχύτερο καθεστώς διακανονισμού, θα μπορούσε να υπάρξει μια αρχική αύξηση των καθυστερημένων και αποτυχημένων συναλλαγών, γεγονός που συνεπάγεται σοβαρό κίνδυνο ρευστότητας και θα αύξανε σημαντικά το κόστος. Αυτό με τη σειρά του θα μπορούσε να οδηγήσει σε ρυθμιστικά πρόστιμα βάσει του CSDR και σε τιμωρητικό κόστος αγοράς κάλυψης «buy-on» που επιβάλλεται από τα γραφεία εκκαθάρισης, το οποίο θα αντισταθμιζόταν από τους παρόχους ρευστότητας με την αναφορά ευρύτερων τιμών, γεγονός που θα αντέβαινε στον στόχο να καταστούν οι ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές πιο ανταγωνιστικές.

Or. en

Τροπολογία 5
Auke Zijlstra

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 4

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
(4) Επομένως, είναι σκόπιμο να θεσπιστεί στοχευμένη τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, προκειμένου να συντομευθεί ο τρέχων υποχρεωτικός κύκλος διακανονισμού σε μία ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. ***Αυτή*** η συντόμευση του κύκλου διακανονισμού δεν εμποδίζει τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων να διακανονίζουν οικειοθελώς συναλλαγές κατά την ημερομηνία διαπραγμάτευσης, όταν διαθέτουν την τεχνολογική ικανότητα.	(4) Επομένως, είναι σκόπιμο να θεσπιστεί στοχευμένη τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, προκειμένου να συντομευθεί ο τρέχων υποχρεωτικός κύκλος διακανονισμού σε μία ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. ***Ο εν λόγω υποχρεωτικός κύκλος διακανονισμού δεν θα πρέπει να εφαρμόζεται σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, όπως ορίζονται στο άρθρο 3 παράγραφος 11 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365, δεδομένου του μη τυποποιημένου χαρακτήρα αυτού του συγκεκριμένου είδους συναλλαγών.*** Η συντόμευση του κύκλου διακανονισμού δεν εμποδίζει τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων να διακανονίζουν οικειοθελώς συναλλαγές κατά την ημερομηνία διαπραγμάτευσης, όταν διαθέτουν την

τεχνολογική ικανότητα.

Or. en

Τροπολογία 6
Markus Ferber

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 4 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	(4α) Οι συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων επιτρέπουν στους συμμετέχοντες στην αγορά να διαχειρίζονται τις ανάγκες ρευστότητας και χρηματοδότησης με ευέλικτο τρόπο. Οι τάσεις της αγοράς δείχνουν αυξανόμενη χρήση αυτού του είδους συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης. Δεδομένου του μη τυποποιημένου χαρακτήρα αυτού του συγκεκριμένου είδους συναλλαγών και ιδίως των μη τυποποιημένων περιόδων διακανονισμού που ενδέχεται να χρειαστεί να συμφωνηθούν από τα μέρη των εν λόγω συναλλαγών για την επίτευξη των στόχων τους και για να αποφευχθεί η αποθάρρυνση της εκτέλεσής τους σε τόπους διαπραγμάτευσης, οι εν λόγω συναλλαγές θα πρέπει να εξαιρεθούν από την απαίτηση του κύκλου διακανονισμού Τ + 1. Ωστόσο, όσον αφορά τις συναλλαγές αγοράς-επαναπώλησης και πώλησης-επαναγοράς, προκειμένου να αποφευχθούν τυχόν κίνδυνοι καταστρατήγησης της απαίτησης για τον κύκλο διακανονισμού Τ + 1, θα πρέπει να εφαρμόζεται εξαίρεση μόνον εάν οι εν λόγω συναλλαγές τεκμηριώνονται ως μεμονωμένες πράξεις αποτελούμενες από δύο συνδεδεμένες συναλλαγές. Οι μη τεκμηριωμένες συναλλαγές αγοράς-επαναπώλησης και πώλησης-επαναγοράς θα πρέπει να αντιμετωπίζονται ως τακτικές συναλλαγές επί τίτλων και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να υπόκεινται στην απαίτηση του κύκλου διακανονισμού Τ + 1. Επιπλέον, οι πράξεις δανεισμού σε

λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης εξαιρούνται ήδη από το πεδίο εφαρμογής της απαίτησης, καθώς δεν αφορούν συναλλαγές σε κινητές αξίες και, ως εκ τούτου, δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014.

Or. en

Τροπολογία 7
Markus Ferber

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 4 β (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	(4β) Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 προβλέπει διάφορα μέτρα για την αντιμετώπιση των περιπτώσεων αδυναμίας διακανονισμού, συμπεριλαμβανομένων των χρηματικών ποινών που επιβάλλονται σε υπερήμερους συμμετέχοντες. Ο υπολογισμός των εν λόγω χρηματικών ποινών καθορίζεται από τις παραμέτρους που καθορίζονται στον Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/389[1α] της Επιτροπής. Η Επιτροπή αναμένεται να παρακολουθεί τις εξελίξεις της αγοράς και την ετοιμότητα του κλάδου να συμμορφωθεί με τον διακανονισμό Τ + 1 και να εξετάσει αναλόγως κατά πόσον υπάρχει σημαντικός κίνδυνος η μετάβαση από έναν κύκλο διακανονισμού Τ + 2 σε κύκλο διακανονισμού Τ + 1 να οδηγήσει σε σημαντική αύξηση των περιπτώσεων αδυναμίας διακανονισμού. Όταν εντοπίζεται τέτοιος κίνδυνος, η Επιτροπή μπορεί, κατά περίπτωση, να εξετάζει το ενδεχόμενο να προσαρμόσει προσωρινά τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/389 αναλόγως ή να λάβει οποιοδήποτε άλλο κατάλληλο μέτρο εντός του πεδίου εφαρμογής των εξουσιοδοτήσεων που ορίζονται στον

κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014.

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

Or. en

Τροπολογία 8
Fabio De Masi

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 7 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	(7α) Η Επιτροπή θα πρέπει να διερευνήσει περαιτέρω τη σκοπιμότητα της συντόμευσης του κύκλου διακανονισμού στο μέλλον σε Τ + 0. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να επανεξετάσει τον παρόντα κανονισμό το αργότερο 36 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του, ώστε να διασφαλιστεί ότι ο κανονισμός και οι υποδομές της αγοράς στην Ένωση ευθυγραμμίζονται με το αυξανόμενο πεδίο εφαρμογής και τον αυξανόμενο ρυθμό των παγκόσμιων χρηματοπιστωτικών αγορών και τις βέλτιστες πρακτικές άλλων διεθνών ρυθμιστικών καθεστώτων. Ένας κύκλος διακανονισμού Τ + 0 είναι ήδη τεχνικά εφικτός και θα μπορούσε να διευκολυνθεί περαιτέρω από καινοτομίες όπως η τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού, διασφαλίζοντας παράλληλα την ασφάλεια των δεδομένων και τη διαφάνεια. Η

περαιτέρω συντόμευση του κύκλου διακανονισμού θα μείωνε τους κινδύνους παράνομων και συμπαιγνιακών εμπορικών συστημάτων, όπως το «stripping» μερισμάτων («Cum-Ex»).

Or. en

Τροπολογία 9
Markus Ferber

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 — παράγραφος 1
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014
Άρθρο 5 – παράγραφος 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
2. Όσον αφορά τις συναλλαγές σε κινητές αξίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1, οι οποίες εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης, η προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού είναι το αργότερο η πρώτη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. Η ***απαίτηση αυτή*** δεν εφαρμόζεται σε ***συναλλαγές που είναι αντικείμενο ιδιωτικής διαπραγμάτευσης, αλλά εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης, σε συναλλαγές που εκτελούνται διμερώς, αλλά αναφέρονται σε τόπο διαπραγμάτευσης ή στην πρώτη συναλλαγή όπου οι σχετικές κινητές αξίες υπόκεινται στην αρχική καταχώριση υπό μορφή λογιστικής εγγραφής, σύμφωνα με το άρθρο 3 παράγραφος 2..***	2. Όσον αφορά τις συναλλαγές σε κινητές αξίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1, οι οποίες εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης, η προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού είναι το αργότερο η πρώτη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. Η ***συγκεκριμένη απαίτηση*** δεν εφαρμόζεται σε ***καμιά από τις ακόλουθες περιπτώσεις:***
	α) συναλλαγές που αποτελούν αντικείμενο ιδιωτικής διαπραγμάτευσης αλλά εκτελούνται σε τόπο διαπραγμάτευσης·
	β) συναλλαγές που εκτελούνται διμερώς, αλλά αναφέρονται σε τόπο διαπραγμάτευσης·
	γ) την πρώτη συναλλαγή όπου οι σχετικές κινητές αξίες υπόκεινται στην αρχική καταχώριση υπό μορφή λογιστικής εγγραφής, σύμφωνα με το άρθρο 3

παράγραφος 2·

δ) συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 11 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου[1b]·

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

Or. en

Αιτιολόγηση

Εξαίρεση των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων από το πεδίο εφαρμογής της απαίτησης T + 1.

Τροπολογία 10
Auke Zijlstra

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 — παράγραφος 1
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014
Άρθρο 5 – παράγραφος 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
2. Όσον αφορά τις συναλλαγές σε κινητές αξίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1, οι οποίες εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης, η προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού είναι το αργότερο η πρώτη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. Η απαίτηση αυτή δεν εφαρμόζεται σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο ιδιωτικής διαπραγμάτευσης, αλλά εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης,	2. Όσον αφορά τις συναλλαγές σε κινητές αξίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1, οι οποίες εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης, η προβλεπόμενη ημερομηνία διακανονισμού είναι το αργότερο η πρώτη εργάσιμη ημέρα από την ημερομηνία της διαπραγμάτευσης. Η απαίτηση αυτή δεν εφαρμόζεται σε συναλλαγές ***χρηματοδότησης τίτλων, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 11 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365[1a], σε***

σε συναλλαγές που εκτελούνται διμερώς, αλλά αναφέρονται σε τόπο διαπραγμάτευσης ή στην πρώτη συναλλαγή όπου οι σχετικές κινητές αξίες υπόκεινται στην αρχική καταχώριση υπό μορφή λογιστικής εγγραφής, σύμφωνα με το άρθρο 3 παράγραφος 2..	***συναλλαγές*** που είναι αντικείμενο ιδιωτικής διαπραγμάτευσης, αλλά εκτελούνται σε τόπους διαπραγμάτευσης, σε συναλλαγές που εκτελούνται διμερώς, αλλά αναφέρονται σε τόπο διαπραγμάτευσης ή στην πρώτη συναλλαγή όπου οι σχετικές κινητές αξίες υπόκεινται στην αρχική καταχώριση υπό μορφή λογιστικής εγγραφής, σύμφωνα με το άρθρο 3 παράγραφος 2.
	[1a] Κανονισμός (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2015, περί διαφάνειας των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων και επαναχρησιμοποίησης, και περί τροποποιήσεως του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 337 της 23.12.2015, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).
	Or. en