

Η πιο κάτω Κατευθυντήριες Γραμμές επανεκδίδονται ως Εγκύκλιος Ε029 για σκοπούς ορθής αρχειοθέτησης



Κατευθυντήριες Γραμμές ΚΓ-ΕΠΕΥ-05

Κατευθυντήριες γραμμές για συστήματα και μηχανισμούς ελέγχου σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών για χώρους διαπραγμάτευσης και ΚΕΠΕΥ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|-------|--|
| I. | Εισαγωγή – Σχετική Νομοθεσία |
| II. | Ορισμοί |
| III. | Πεδίο εφαρμογής |
| IV. | Σκοπός |
| V. | Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με συστήματα και μηχανισμούς ελέγχου σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών για χώρους διαπραγμάτευσης και ΚΕΠΕΥ |
| V.I | Οργανωτικές απαιτήσεις για τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης των ρυθμιζόμενων αγορών και των ΠΜΔ |
| V.II | Οργανωτικές απαιτήσεις για τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης των ΚΕΠΕΥ (περιλαμβανομένων των αλγόριθμων διαπραγμάτευσης) |
| V.III | Οργανωτικές απαιτήσεις για την προώθηση της δίκαιης και εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών από τις ρυθμιζόμενες αγορές και τους ΠΜΔ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών |
| V.IV | Οργανωτικές απαιτήσεις για την προώθηση της δίκαιης και εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών από τις ΚΕΠΕΥ σε περιβάλλον |

| | | |
|-----|--------|--|
| | | αυτοματοποιημένων συναλλαγών |
| | V.V | Οργανωτικές απαιτήσεις για την πρόληψη των πρακτικών κατάχρησης αγοράς (ιδίως της χειραγώγησης της αγοράς) από τις ρυθμιζόμενες αγορές και τους ΠΜΔ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών |
| | V.VI | Οργανωτικές απαιτήσεις για την πρόληψη των πρακτικών κατάχρησης αγοράς (ιδίως της χειραγώγησης της αγοράς) από τις ΚΕΠΕΥ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών |
| | V.VII | Οργανωτικές απαιτήσεις για τις ρυθμιζόμενες αγορές και τους ΠΜΔ των οποίων τα μέλη/οι συμμετέχοντες και οι χρήστες παρέχουν άμεση ή απευθείας πρόσβαση στην αγορά |
| | V.VIII | Οργανωτικές απαιτήσεις για τις ΚΕΠΕΥ οι οποίες παρέχουν άμεση ή απευθείας πρόσβαση στην αγορά |
| VI. | | Παράρτημα |

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ – ΣΧΕΤΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αναφέρονται στα συστήματα και μηχανισμούς ελέγχου σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών για χώρους διαπραγμάτευσης και ΚΕΠΕΥ.
2. Για ευκολία αναφοράς, όλες οι σχετικές, με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, διατάξεις του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου (‘ο Νόμος’), της Οδηγίας ΟΔ144-2007-01 του 2012 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τις προϋποθέσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ (‘η Οδηγία’) και του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμου, περιλαμβάνονται στο Παράρτημα.

II. ΟΡΙΣΜΟΙ

3. Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, οι όροι που ακολουθούν έχουν την έννοια που τους δίδεται με τον ορισμό που παρατίθεται κατωτέρω. Όροι που χρησιμοποιούνται στις κατευθυντήριες γραμμές και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά, έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Νόμο.

«Αλγόριθμος διαπραγμάτευσης» (trading algorithm) σημαίνει το λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών το οποίο λειτουργεί σύμφωνα με βασικές παραμέτρους που ορίζονται από την ΚΕΠΕΥ ή πελάτη αυτής, και παράγει εντολές που υποβάλλονται αυτόματα σε χώρους διαπραγμάτευσης, ως ανταπόκριση (in response) σε πληροφορίες της αγοράς.

«Άμεση πρόσβαση στην αγορά (ΑΠΑ)» σημαίνει τη ρύθμιση μέσω της οποίας ΚΕΠΕΥ, η οποία είναι μέλος/συμμετέχων ή χρήστης χώρου διαπραγμάτευσης, επιτρέπει σε συγκεκριμένους πελάτες (περιλαμβανομένων και επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων) την ηλεκτρονική διαβίβαση των εντολών τους στα εσωτερικά ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης της ΚΕΠΕΥ, προκειμένου οι εν λόγω εντολές να προωθούνται αυτόματα με χρήση του κωδικού διαπραγμάτευσης της ΚΕΠΕΥ σε συγκεκριμένο χώρο διαπραγμάτευσης.

«Αναφορά ύποπτων συναλλαγών» σημαίνει την αναφορά προς την Επιτροπή δυνάμει των άρθρων 40 και 41(1) του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμο, εφόσον πρόσωπο που διενεργεί, κατ' επάγγελμα συναλλαγές, ευλόγως υποπτεύεται ότι οι συναλλαγές αυτές στοιχειοθετούν καταχρηστική εκμετάλλευση εμπιστευτικών πληροφοριών ή χειραγώγηση της αγοράς.

«Απευθείας Πρόσβαση στην αγορά (ΑΠΕΠΑ)» σημαίνει τη ρύθμιση μέσω της οποίας ΚΕΠΕΥ, η οποία είναι μέλος/συμμετέχων ή χρήστης χώρου διαπραγμάτευσης, επιτρέπει σε συγκεκριμένους πελάτες (περιλαμβανομένων και επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων) την ηλεκτρονική απευθείας διαβίβαση εντολών σε συγκεκριμένο χώρο διαπραγμάτευσης με χρήση του κωδικού

διαπραγμάτευσης της ΚΕΠΕΥ, χωρίς οι εντολές αυτές να διακομίζονται μέσω των εσωτερικών ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης της ΚΕΠΕΥ.

«λοιπή συναφή ενωσιακή νομοθεσία» σημαίνει τη νομοθεσία που εκδίδεται και ισχύει σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση χωρίς κατ' ανάγκη να απαιτείται η υιοθέτηση και μεταφορά της στο εθνικό δίκαιο κάθε κράτους μέλους.

«Νόμος Χειραγώγησης Αγοράς» σημαίνει τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση Αγοράς) Νόμο.

«Χώρος διαπραγμάτευσης» σημαίνει τη Ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ.

4. Οι κατευθυντήριες γραμμές δεν διατυπώνουν ρητές υποχρεώσεις. Για το λόγο αυτό, χρησιμοποιείται συχνά η έκφραση «θα πρέπει». Ωστόσο, όταν πρόκειται για απαίτηση/υποχρέωση του Νόμου χρησιμοποιούνται οι λέξεις «πρέπει» ή «απαιτούνται».

III. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

5. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές καλύπτουν:
 - i. τη λειτουργία ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης από ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ,
 - ii. τη χρήση ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης, περιλαμβανομένου αλγόριθμου διαπραγμάτευσης, από ΚΕΠΕΥ η οποία διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ή εκτελεί εντολές πελατών, και
 - iii. την παροχή ΑΠΑ ή ΑπΕΠΑ, από ΚΕΠΕΥ, ως μέρος της υπηρεσίας εκτέλεσης εντολών πελατών.
6. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές έχουν συνέπειες και στις επιχειρήσεις που δεν έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ως διαχειριστές αγοράς ή ΚΕΠΕΥ, κατά την έννοια του Νόμου, όπως για παράδειγμα επιχειρήσεις οι οποίες πωλούν ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης σε διαχειριστές αγοράς ή σε

ΚΕΠΕΥ, ή ενεργούν ως πάροχοι κατ' ανάθεση (outsourced providers) των εν λόγω συστημάτων, ή παρέχουν, στις ΚΕΠΕΥ, υπηρεσίες σύνδεσης για πρόσβαση σε χώρους διαπραγμάτευσης. Οι εν λόγω επιχειρήσεις επηρεάζονται από τις υποχρεώσεις των χώρων διαπραγμάτευσης και των ΚΕΠΕΥ όσον αφορά τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσής τους.

7. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές επηρεάζουν επίσης επιχειρήσεις οι οποίες εξαιρούνται, δυνάμει του άρθρου 3(2), από το Νόμο αλλά διενεργούν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό και έχουν πρόσβαση σε χώρους διαπραγμάτευσης απευθείας (directly) ως μέλη, συμμετέχοντες ή χρήστες, ή μέσω ρυθμίσεων παροχής ΑΠΑ ή ΑπΕΠΑ. Οι εν λόγω επιχειρήσεις επηρεάζονται από τις κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τη δίκαιη και εύρυθμη λειτουργία των χώρων διαπραγμάτευσης όσον αφορά τις απαιτήσεις για τα μέλη, τους συμμετέχοντες και τους χρήστες που δεν αδειοδοτημένοι, καθώς και από τις κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τους χώρους διαπραγμάτευσης και τις ΚΕΠΕΥ για την παροχή ΑΠΑ και ΑπΕΠΑ.
8. Με τον όρο «ΚΕΠΕΥ» στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές νοούνται οι ΚΕΠΕΥ που εκτελούν εντολές πελατών ή/και διενεργούν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών. ΚΕΠΕΥ που λειτουργεί ΠΜΔ καλύπτεται από τις κατευθυντήριες γραμμές για τους χώρους διαπραγμάτευσης.
9. Στα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης που χρησιμοποιούνται από ΚΕΠΕΥ περιλαμβάνονται τα ηλεκτρονικά συστήματα διαβίβασης εντολών προς χώρους διαπραγμάτευσης (ανεξάρτητα εάν οι εντολές των πελατών υποβάλλονται ηλεκτρονικά στην ΚΕΠΕΥ ή όχι) και τα ηλεκτρονικά συστήματα τα οποία παράγουν αυτόματα εντολές, π.χ. τους αλγόριθμους διαπραγμάτευσης. Στα συστήματα διαβίβασης εντολών προς χώρους διαπραγμάτευσης ενδέχεται να περιλαμβάνονται και οι «έξυπνοι» δρομολογητές εντολών (smart order routers). Για τους σκοπούς των παρόντων κατευθυντήριων γραμμών, η Επιτροπή εξετάζει τους έξυπνους δρομολογητές εντολών αποκλειστικά και μόνον από τη σκοπιά των κινδύνων που σχετίζονται με την εισαγωγή των εντολών και όχι, για παράδειγμα, όσον αφορά τη βέλτιστη εκτέλεση.

10. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν περιορίζονται στη διαπραγμάτευση μετοχών, αλλά καλύπτουν τη διαπραγμάτευση σε αυτοματοποιημένο περιβάλλον οποιουδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου, όπως ορίζεται στο Μέρος III του Τρίτου Παραρτήματος του Νόμου.
11. Τα συστήματα και οι μηχανισμοί ελέγχου που χρησιμοποιούνται τόσο από χώρους διαπραγμάτευσης όσο και από ΚΕΠΕΥ για τη συμμόρφωση με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τη φύση, το μέγεθος και την πολυπλοκότητα των εργασιών τους.
12. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές τίθενται σε ισχύ εξήντα (60) ημερολογιακές ημέρες από την ανάρτησή τους στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής.

IV. ΣΚΟΠΟΣ

13. Σκοπός των κατευθυντήριων γραμμών είναι η διασφάλιση της κοινής, ενιαίας και συνεπούς εφαρμογής των διατάξεων του Νόμου και του Νόμου Χειραγώγησης Αγοράς, όπως αυτές εφαρμόζονται στα συστήματα και στους μηχανισμούς ελέγχου που απαιτείται να διαθέτουν:

- οι χώροι διαπραγμάτευσης και οι ΚΕΠΕΥ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών, και
- οι χώροι διαπραγμάτευσης και οι ΚΕΠΕΥ όσον αφορά την παροχή ΑΠΑ ή ΑπΕΠΑ.

V. ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥΣ ΕΛΕΓΧΟΥ ΣΕ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΓΙΑ ΧΩΡΟΥΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΚΕΠΕΥ

- V.I** Οργανωτικές απαιτήσεις για τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης των ρυθμιζόμενων αγορών και των ΠΜΔ (σχετική νομοθεσία - για τις

ρυθμιζόμενες αγορές: άρθρα 99(β) και 99(γ) του Νόμου, και για τους ΠΜΔ, άρθρα 18(2)(α), 18(2)(γ), 18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 19(1)(α), 28(2), 43, 44, 77(6) και 114 του Νόμου και παράγραφοι 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 12 και 16 της Οδηγίας

Γενική κατευθυντήρια γραμμή

- 14.** Τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ διασφαλίζουν τη συμμόρφωσή τους ΜΕ τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Νόμο και τη λοιπή συναφή ενωσιακή νομοθεσία, λαμβάνοντας υπόψη τις τεχνολογικές προόδους και τις τάσεις όσον αφορά τη χρήση της τεχνολογίας από τα μέλη, τους συμμετέχοντες ή τους χρήστες τους. Ειδικότερα, τα συστήματα θα πρέπει να είναι κατάλληλα προσαρμοσμένα στον τύπο των εργασιών/δραστηριοτήτων που διενεργούνται μέσω αυτών και αρκούντως αξιόπιστα ώστε να διασφαλίζουν τη συνεχή και ομαλή λειτουργία των αυτοματοποιημένων αγορών τις οποίες λειτουργεί ο διαχειριστής αγοράς ή η ΚΕΠΕΥ.

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

- 15.** Προκειμένου να τηρείται η γενική κατευθυντήρια γραμμή 1, οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη, τουλάχιστον, τα ακόλουθα:

α) Διακυβέρνηση

- 16.** Η διαδικασία διακυβέρνησης είναι ζωτικής σημασίας για τη συμμόρφωση με τις ρυθμιστικές (regulatory) υποχρεώσεις. Οι χώροι διαπραγμάτευσης, εντός του γενικότερου πλαισίου διακυβέρνησης και λήψης αποφάσεων, θα πρέπει να αναπτύσσουν, να προμηθεύονται (περιλαμβανομένης της εξωτερικής ανάθεσης) και να παρακολουθούν τα ηλεκτρονικά τους συστήματα διαπραγμάτευσης μέσω σαφούς και τυποποιημένης διαδικασίας διακυβέρνησης. Η διαδικασία διακυβέρνησης πρέπει να διασφαλίζει ότι σταθμίζονται δεόντως όλοι οι συναφείς παράγοντες που οφείλουν να συνεκτιμώνται κατά τη λήψη των σημαντικότερων αποφάσεων, περιλαμβανομένων των εμπορικών και τεχνικών

παραγόντων αλλά και όσων σχετίζονται με θέματα κινδύνων και συμμόρφωσης. Ειδικότερα, θέματα συμμόρφωσης και αρχές διαχείρισης κινδύνων πρέπει να αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της διαδικασίας διακυβέρνησης. Επίσης, η διαδικασία διακυβέρνησης πρέπει να χαρακτηρίζεται από σαφείς κανόνες όσον αφορά τον καθορισμό υπευθύνων (accountability), περιλαμβανομένων των διαδικασιών υπογραφής για την έγκριση της ανάπτυξης, της αρχικής ανάπτυξης (initial deployment) και των μεταγενέστερων ενημερώσεων των συστημάτων, καθώς και της επίλυσης των προβλημάτων που εντοπίζονται κατά την παρακολούθηση. Τέλος, η διαδικασία διακυβέρνησης θα πρέπει να περιλαμβάνει τις ενδεδειγμένες διαδικασίες κοινοποίησης στοιχείων.

17. Στο πλαίσιο της διαδικασίας διακυβέρνησης, τα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης, στελέχη θα πρέπει να είναι αρμόδια για την αποσαφήνιση των ρυθμιστικών υποχρεώσεων του διαχειριστή αγοράς ή της ΚΕΠΕΥ, καθώς και των πολιτικών και διαδικασιών με τις οποίες επιδιώκεται η διασφάλιση της συμμόρφωσης της χρήσης των συστημάτων διαπραγμάτευσης με τις υποχρεώσεις του διαχειριστή αγοράς ή της ΚΕΠΕΥ, και η διασφάλιση του εντοπισμού τυχόν περιπτώσεων μη συμμόρφωσης. Προς τούτο, τα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης, στελέχη απαιτείται να διαθέτουν γνώση του τρόπου με τον οποίο λειτουργούν τα συστήματα διαπραγμάτευσης, όχι όμως και γνώση των τεχνικών χαρακτηριστικών των συστημάτων διαπραγμάτευσης.

β) Χωρητικότητα και ανθεκτικότητα

18. Τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης των ρυθμιζόμενων αγορών και των ΠΜΔ θα πρέπει να διαθέτουν επαρκή χωρητικότητα ώστε να εξυπηρετούν εύλογα προβλέψιμους όγκους μηνυμάτων και να επιτρέπουν κλιμακωτή αύξηση της χωρητικότητας ώστε να ανταποκρίνονται σε αυξημένη ροή μηνυμάτων και σε συνθήκες έκτακτης ανάγκης, οι οποίες ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία τους.

γ) Συνέχιση της λειτουργίας

19. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν αποτελεσματικές ρυθμίσεις για τη συνέχιση της λειτουργίας των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης, οι οποίες να αντιμετωπίζουν συμβάντα που προκαλούν διακοπή, περιλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, αστοχίες (failure) του συστήματος. Οι εν λόγω ρυθμίσεις θα πρέπει να διασφαλίζουν την έγκαιρη επανέναρξη της διαπραγμάτευσης σε περίπτωση, για παράδειγμα, αστοχίας του συστήματος και να καλύπτουν, κατά περίπτωση, θέματα όπως:

- i. διακυβέρνηση για την ανάπτυξη και εφαρμογή (deployment) των ρυθμίσεων,
- ii. συνεκτίμηση ικανοποιητικού φάσματος πιθανών σεναρίων όσον αφορά τη λειτουργία των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης, για τα οποία απαιτούνται συγκεκριμένες ρυθμίσεις για τη συνέχιση της λειτουργίας,
- iii. τήρηση αντιγράφων ασφαλείας των κρίσιμων δεδομένων για τις τελούμενες εργασίες (περιλαμβανομένης της συμμόρφωσης), τα οποία διέρχονται από τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης,
- iv. διαδικασίες σχετικά με τη μεταφορά και τη λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης από εφεδρικό τόπο,
- v. κατάρτιση του προσωπικού όσον αφορά την εφαρμογή των ρυθμίσεων και το ρόλο του προσωπικού εντός αυτού του πλαισίου, και
- vi. πρόγραμμα συνεχών δοκιμών, αξιολόγησης και επανεξέτασης των ρυθμίσεων, περιλαμβανομένων των διαδικασιών τροποποίησης των ρυθμίσεων υπό το φως των ευρημάτων που προκύπτουν από το εν λόγω πρόγραμμα.

δ) Δοκιμαστική λειτουργία

20. Πριν τη λειτουργία ενός ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης ή ενημερωμένων εκδόσεών του, οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να

εφαρμόζουν σαφώς προσχεδιασμένη μεθοδολογία ανάπτυξης και δοκιμαστικής λειτουργίας. Με την εν λόγω μεθοδολογία θα πρέπει να επιδιώκεται η διασφάλιση, μεταξύ άλλων, ότι η λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης θα είναι συμβατή με τις υποχρεώσεις που υπέχουν οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι ΠΜΔ, ότι οι μηχανισμοί ελέγχου συμμόρφωσης και διαχείρισης κινδύνων που ενσωματώνονται στο σύστημα λειτουργούν όπως ενδείκνυται (περιλαμβανομένης της αυτόματης δημιουργίας αναφορών σφάλματος) και ότι το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης είναι σε θέση να συνεχίσει αποτελεσματικά τη λειτουργία του υπό ακραίες συνθήκες αγοράς.

ε) Παρακολούθηση και επανεξέταση

21. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να παρακολουθούν τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης σε πραγματικό χρόνο. Θα πρέπει να αντιμετωπίζουν δεόντως τα προβλήματα που εντοπίζονται μόλις αυτό καταστεί εύλογα εφικτό κατά σειρά προτεραιότητας και, εφόσον προκύπτει ανάγκη, θα πρέπει να είναι σε θέση να προσαρμόζουν, να επιβραδύνουν ή να σταματούν τη λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης. Κατά τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις ενέργειες που θα γίνουν για την αντιμετώπιση προβλημάτων του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης, θα πρέπει να συνεκτιμάται δεόντως η ανάγκη, στο μέτρο του δυνατού, των διαχειριστών των χώρων διαπραγμάτευσης να ενεργούν με ομαλό τρόπο.
22. Για τη διασφάλιση της συνεχούς και αποτελεσματικής λειτουργίας των χώρων διαπραγμάτευσης, οι διαχειριστές τους θα πρέπει να διενεργούν περιοδική επανεξέταση και αξιολόγηση των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης, των αντίστοιχων διαδικασιών διακυβέρνησης, καθορισμού υπευθύνων (accountability) και υπογραφής, και των αντίστοιχων ρυθμίσεων για τη διασφάλιση της συνέχισης της λειτουργίας τους. Βάσει της εκάστοτε επανεξέτασης και αξιολόγησης, οι διαχειριστές θα πρέπει να λαμβάνουν τα αναγκαία μέτρα για τη διόρθωση των ελλείψεων που διαπιστώνονται. Η διαδικασία επανεξέτασης και αξιολόγησης θα πρέπει να χαρακτηρίζεται από ένα βαθμό ανεξαρτησίας ο οποίος μπορεί, ενδεικτικά, να επιτευχθεί με τη συμμετοχή εκπροσώπων του τμήματος εσωτερικού ελέγχου ή τρίτων.

στ) Ασφάλεια

23. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν διαδικασίες και ρυθμίσεις φυσικής και ηλεκτρονικής ασφάλειας με στόχο την προστασία των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης από κακή χρήση ή μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση και τη διασφάλιση της ακεραιότητας των δεδομένων, τα οποία αποτελούν μέρος των συστημάτων τους ή διέρχονται μέσω αυτών.

ζ) Στελέχωση

24. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν διαδικασίες και ρυθμίσεις, περιλαμβανομένων και όσων σχετίζονται με θέματα στελέχωσης και κατάρτισης, προκειμένου να προσδιορίζουν τις απαιτήσεις τους σχετικά με το προσωπικό και, στη συνέχεια, να διασφαλίζουν ότι απασχολούν επαρκή αριθμό ατόμων, τα οποία διαθέτουν τα αναγκαία προσόντα και την αναγκαία εμπειρία για τη διαχείριση των ηλεκτρονικών τους συστημάτων διαπραγμάτευσης. Μεταξύ άλλων, αυτό συνεπάγεται ότι απασχολούν προσωπικό με γνώση των αντίστοιχων ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης, της παρακολούθησης και της δοκιμαστικής λειτουργίας των εν λόγω συστημάτων και του είδους των συναλλαγών που θα πραγματοποιούνται από τα μέλη/τους συμμετέχοντες στη ρυθμιζόμενη αγορά ή τους χρήστες του ΠΜΔ, καθώς και των ρυθμιστικών υποχρεώσεων των ρυθμιζόμενων αγορών και των ΠΜΔ.

η) Τήρηση αρχείων και συνεργασία

25. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να τηρούν αρχεία σχετικά με τα ηλεκτρονικά τους συστήματα διαπραγμάτευσης, τα οποία θα καλύπτουν τουλάχιστον τα θέματα που προαναφέρθηκαν στις παραγράφους 16 μέχρι 24 ανωτέρω. Μεταξύ άλλων, θα πρέπει να τηρούν στοιχεία σχετικά με τις σημαντικότερες αποφάσεις, τα χαρακτηριστικά του συστήματος, τις μεθόδους δοκιμών, τα αποτελέσματα των δοκιμών και τις περιοδικές επανεξετάσεις. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε

θέση να παρακολουθεί τη συμμόρφωση του χώρου διαπραγμάτευσης με τις σχετικές υποχρεώσεις του. Οι διαχειριστές αγοράς και οι ΚΕΠΕΥ που λειτουργούν ΠΜΔ θα πρέπει να τηρούν τα αρχεία για τουλάχιστον μία πενταετία. Οι διαχειριστές αγοράς που εκμεταλλεύονται ρυθμιζόμενες αγορές θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για όσο χρονικό διάστημα απαιτεί η νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία τους.

26. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να ενημερώνουν την Επιτροπή σχετικά με κάθε σημαντικό κίνδυνο ικανό να επηρεάσει την ορθή διαχείριση των τεχνικών λειτουργιών του συστήματος και τα μείζονος σημασίας συμβάντα με τα οποία επέρχονται οι εν λόγω κίνδυνοι.

VII. Οργανωτικές απαιτήσεις για τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης των ΚΕΠΕΥ (περιλαμβανομένων των αλγόριθμων διαπραγμάτευσης, σχετική νομοθεσία: άρθρα 18(2)(α), 18(2)(γ), 18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 28(2), 43, 44, 77(6) και 114 του Νόμου και παράγραφοι 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 12 και 16 της Οδηγίας.

Γενική κατευθυντήρια γραμμή 2

27. Τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης της ΚΕΠΕΥ, περιλαμβανομένων των αλγόριθμων διαπραγμάτευσης, πρέπει να διασφαλίζουν τη συμμόρφωσή της με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Νόμο και τη λοιπή συναφή ενωσιακή νομοθεσία, καθώς και με τους κανόνες των χώρων διαπραγμάτευσης στους οποίους διαβιβάζονται εντολές. Ειδικότερα, τα συστήματα θα πρέπει να είναι κατάλληλα προσαρμοσμένα στον τύπο εργασιών/δραστηριοτήτων που διενεργούνται μέσω αυτών και αρκούντως αξιόπιστα ώστε να διασφαλίζουν τη συνεχή και ομαλή παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της ΚΕΠΕΥ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών.

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

28. Για την τήρηση της γενικής κατευθυντήριας γραμμής 2, οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη, τουλάχιστον, τα ακόλουθα:

α) Διακυβέρνηση

- 29.** Η διαδικασία διακυβέρνησης είναι ζωτικής σημασίας για τη συμμόρφωση με τις ρυθμιστικές υποχρεώσεις. Οι ΚΕΠΕΥ, εντός του γενικότερου πλαισίου διακυβέρνησης και λήψης αποφάσεων, θα πρέπει να αναπτύσσουν, να προμηθεύονται (περιλαμβανομένης της εξωτερικής ανάθεσης) και να παρακολουθούν τα ηλεκτρονικά τους συστήματα διαπραγμάτευσης, περιλαμβανομένων των αλγόριθμων διαπραγμάτευσης μέσω σαφούς και τυποποιημένης διαδικασίας διακυβέρνησης. Η διαδικασία διακυβέρνησης πρέπει να διασφαλίζει ότι σταθμίζονται δεόντως όλοι οι συναφείς παράγοντες που οφείλουν να συνεκτιμώνται κατά τη λήψη των σημαντικότερων αποφάσεων, περιλαμβανομένων των εμπορικών και τεχνικών παραγόντων αλλά και όσων σχετίζονται με θέματα κινδύνων και συμμόρφωσης. Ειδικότερα, θέματα συμμόρφωσης και αρχές διαχείρισης κινδύνων πρέπει να αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της διαδικασίας διακυβέρνησης. Επίσης, η διαδικασία διακυβέρνησης πρέπει να χαρακτηρίζεται από σαφείς κανόνες όσον αφορά τον καθορισμό υπευθύνων (accountability), περιλαμβανομένων των διαδικασιών υπογραφής για την έγκριση της ανάπτυξης, της αρχικής ανάπτυξης (initial deployment) και των μεταγενέστερων ενημερώσεων των συστημάτων, καθώς και της επίλυσης των προβλημάτων που εντοπίζονται κατά την παρακολούθηση. Τέλος, η διαδικασία διακυβέρνησης θα πρέπει να περιλαμβάνει τις ενδεδειγμένες διαδικασίες κοινοποίησης στοιχείων.
- 30.** Στο πλαίσιο της διαδικασίας διακυβέρνησης, τα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης, στελέχη θα πρέπει να είναι αρμόδια για την αποσαφήνιση των ρυθμιστικών υποχρεώσεων της ΚΕΠΕΥ, καθώς και των πολιτικών και διαδικασιών με τις οποίες επιδιώκεται η διασφάλιση της χρήσης των συστημάτων διαπραγμάτευσης και των αλγόριθμων με τις υποχρεώσεις της ΚΕΠΕΥ και η διασφάλιση του εντοπισμού τυχόν περιπτώσεων μη συμμόρφωσης. Προς τούτο, τα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης, στελέχη απαιτείται να διαθέτουν γνώση του τρόπου με τον οποίο λειτουργούν τα συστήματα διαπραγμάτευσης και οι αλγόριθμοι, όχι όμως και γνώση των

τεχνικών χαρακτηριστικών των συστημάτων διαπραγμάτευσης ή των αλγόριθμων.

β) Χωρητικότητα και ανθεκτικότητα

- 31.** Τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης της ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν επαρκή χωρητικότητα ώστε να εξυπηρετούν εύλογα προβλέψιμους όγκους μηνυμάτων. Η χωρητικότητα θα πρέπει να είναι κλιμακωτή και σε θέση να ανταποκρίνεται σε αυξημένη ροή μηνυμάτων και σε συνθήκες έκτακτης ανάγκης, οι οποίες ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης.

γ) Συνέχιση της λειτουργίας

- 32.** Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν επαρκείς, εύλογες και αποτελεσματικές ρυθμίσεις για τη συνέχιση της λειτουργίας των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης οι οποίες θα καλύπτουν συμβάντα που προκαλούν διακοπή (και οι οποίες, όταν απαιτείται, θα είναι ικανές να διασφαλίζουν την έγκαιρη επανέναρξη των συναλλαγών), περιλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, αστοχίες (failure) του συστήματος. Οι εν λόγω ρυθμίσεις θα πρέπει να καλύπτουν, κατά περίπτωση, θέματα όπως:

- i. διακυβέρνηση για την ανάπτυξη και εφαρμογή (deployment) των ρυθμίσεων,
- ii. συνεκτίμηση ικανοποιητικού φάσματος πιθανών σεναρίων όσον αφορά τη λειτουργία των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης, για τα οποία απαιτούνται συγκεκριμένες ρυθμίσεις για τη συνέχιση της λειτουργίας,
- iii. τήρηση αντιγράφων ασφαλείας των κρίσιμων δεδομένων για τις τελούμενες εργασίες (περιλαμβανομένης της συμμόρφωσης) τα οποία διέρχονται από τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης,

- iv. διαδικασίες σχετικά με τη μεταφορά και τη λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης από εφεδρικό τόπο,
- v. κατάρτιση του προσωπικού όσον αφορά την εφαρμογή των ρυθμίσεων και το ρόλο του προσωπικού εντός αυτού του πλαισίου, και
- vi. πρόγραμμα συνεχών δοκιμών, αξιολόγησης και επανεξέτασης των ρυθμίσεων, περιλαμβανομένων των διαδικασιών τροποποίησης των ρυθμίσεων υπό το φως των πορισμάτων που προκύπτουν από το εν λόγω πρόγραμμα.

δ) Δοκιμαστική λειτουργία

33. Πριν τη λειτουργία ενός ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης ή ενός αλγόριθμου διαπραγμάτευσης ή ενημερωμένων εκδόσεων του, οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να εφαρμόζουν σαφώς προσχεδιασμένη μεθοδολογία ανάπτυξης και δοκιμαστικής λειτουργίας. Στην περίπτωση των αλγόριθμων, η μεθοδολογία αυτή δύναται να περιλαμβάνει προσομοιώσεις απόδοσης (performance simulations)/ μεταγενέστερους δοκιμαστικούς ελέγχους (back testing) ή ελέγχους εκτός λειτουργίας σε περιβάλλον δοκιμών του χώρου διαπραγμάτευσης (εφόσον ο διαχειριστής αγοράς παρέχει τη δυνατότητα δοκιμών). Με την εν λόγω μεθοδολογία θα πρέπει να επιδιώκεται η διασφάλιση, μεταξύ άλλων, ότι η λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος ή του αλγόριθμου διαπραγμάτευσης θα είναι συμβατή με τις υποχρεώσεις που υπέχει η ΚΕΠΕΥ από το Νόμο και τη λοιπή συναφή ενωσιακή νομοθεσία, καθώς και με τους κανόνες των χώρων διαπραγμάτευσης που χρησιμοποιεί, ότι οι μηχανισμοί ελέγχου συμμόρφωσης και διαχείρισης κινδύνων, που ενσωματώνονται στο σύστημα ή στον αλγόριθμο, λειτουργούν όπως ενδείκνυται (περιλαμβανομένης της αυτόματης δημιουργίας αναφορών σφάλματος) και ότι το ηλεκτρονικό σύστημα ή ο αλγόριθμος διαπραγμάτευσης είναι σε θέση να συνεχίσει αποτελεσματικά τη λειτουργία του σε ακραίες συνθήκες αγοράς. Η αποτελεσματική λειτουργία σε ακραίες συνθήκες αγοράς ενδέχεται να συνεπάγεται (όχι κατ' ανάγκη) ότι το σύστημα ή ο αλγόριθμος διαπραγμάτευσης θα τίθεται εκτός λειτουργίας υπό τις εν λόγω συνθήκες.

34. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να προσαρμόζουν τις δοκιμές των αλγόριθμων διαπραγμάτευσης (περιλαμβανομένων των δοκιμών σε περιβάλλον εκτός πραγματικών συνθηκών διαπραγμάτευσης) στη στρατηγική για την οποία θα χρησιμοποιούν τον αλγόριθμο (καθώς και στις αγορές στις οποίες θα διαβιβάζουν εντολές και στη διάρθρωσή τους). Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει επίσης να διασφαλίζουν ότι οι εν λόγω δοκιμές είναι σύμμετρες (commensurate) προς τους κινδύνους στους οποίους ενδέχεται να τις εκθέσει η εν λόγω στρατηγική, καθώς και προς τη δίκαιη και εύρυθμη λειτουργία των χώρων διαπραγμάτευσης στους οποίους προτίθενται να διαβιβάζουν εντολές μέσω του αλγόριθμου. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να προβαίνουν σε περαιτέρω δοκιμές εφόσον οι αγορές στις οποίες πρόκειται να χρησιμοποιηθεί ο αλγόριθμος αλλάζουν σε σχέση με τις αρχικά σκοπούμενες.

35. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει, ελεγχόμενα και προσεκτικά, να θέτουν σε λειτουργία τους αλγόριθμους διαπραγμάτευσης σε πραγματικές συνθήκες, π.χ. θέτοντας όρια στον αριθμό των χρηματοοικονομικών μέσων που διαπραγματεύονται, στην αξία και στο πλήθος των εντολών και στον αριθμό των αγορών στις οποίες διαβιβάζονται εντολές, προκειμένου να ελέγχουν κατά πόσον ο αλγόριθμος λειτουργεί σύμφωνα με τα αναμενόμενα σε πραγματικές συνθήκες και, αν όχι, να προβαίνουν σε αλλαγές.

ε) Παρακολούθηση και επανεξέταση

36. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να παρακολουθούν τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης, καθώς και τους αλγόριθμους διαπραγμάτευσης, σε πραγματικό χρόνο. Θα πρέπει να αντιμετωπίζουν δεόντως τα προβλήματα που εντοπίζονται μόλις αυτό καταστεί εύλογα εφικτό κατά σειρά προτεραιότητας και, εφόσον προκύπτει ανάγκη, θα πρέπει να είναι σε θέση να προσαρμόζουν, να επιβραδύνουν ή να διακόπτουν πάραυτα τη λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος ή του αλγόριθμου διαπραγμάτευσης. Όταν οι ΚΕΠΕΥ προβαίνουν σε ενέργειες για την αντιμετώπιση προβλημάτων του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης, θα πρέπει να συνεκτιμούν δεόντως την ανάγκη, στο μέτρο

του δυνατού, των μελών/ συμμετεχόντων και χρηστών των ρυθμιζόμενων αγορών να ενεργούν με ομαλό τρόπο.

37. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει περιοδικά να επανεξετάζουν και να αξιολογούν τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης και τους αλγόριθμους διαπραγμάτευσής τους, το αντίστοιχο πλαίσιο διακυβέρνησης, καθορισμού υπευθύνων (accountability) και υπογραφής και τις αντίστοιχες ρυθμίσεις για τη διασφάλιση της συνέχισης της λειτουργίας τους. Βάσει της εκάστοτε επανεξέτασης και αξιολόγησης, οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να λαμβάνουν τα αναγκαία μέτρα για τη διόρθωση των ελλείψεων που διαπιστώνονται. Η διαδικασία επανεξέτασης και αξιολόγησης θα πρέπει να χαρακτηρίζεται από ένα βαθμό ανεξαρτησίας ο οποίος μπορεί, ενδεικτικά, να επιτευχθεί με τη συμμετοχή εκπροσώπων του τμήματος εσωτερικού ελέγχου ή τρίτων. Η επανεξέταση της απόδοσης των αλγόριθμων διαπραγμάτευσης θα πρέπει να περιλαμβάνει εκτίμηση των επιπτώσεων στην ακεραιότητα και την ανθεκτικότητα των αγορών, καθώς και των κερδών και των ζημιών από τις στρατηγικές τις οποίες εξυπηρετεί ο αλγόριθμος.

στ) Ασφάλεια

38. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν διαδικασίες και ρυθμίσεις φυσικής και ηλεκτρονικής ασφάλειας με στόχο την προστασία των ηλεκτρονικών συστημάτων και των αλγόριθμων διαπραγμάτευσης από κακή χρήση ή μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση και τη διασφάλιση της ακεραιότητας των δεδομένων τα οποία αποτελούν μέρος των συστημάτων και των αλγορίθμων τους ή διέρχονται μέσω αυτών.

ζ) Στελέχωση

39. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν διαδικασίες και ρυθμίσεις, περιλαμβανομένων και όσων σχετίζονται με θέματα κατάρτισης και στελέχωσης, προκειμένου να προσδιορίζουν τις απαιτήσεις τους σχετικά με το προσωπικό και να απασχολούν επαρκή αριθμό ατόμων τα οποία διαθέτουν τα αναγκαία προσόντα και την αναγκαία εμπειρία για τη διαχείριση των

ηλεκτρονικών τους συστημάτων και των αλγορίθμων διαπραγμάτευσης. Μεταξύ άλλων, αυτό συνεπάγεται ότι απασχολούν προσωπικό με γνώση των αντίστοιχων ηλεκτρονικών συστημάτων και αλγορίθμων διαπραγμάτευσης, της παρακολούθησης και της δοκιμαστικής λειτουργίας των εν λόγω συστημάτων και αλγορίθμων, του είδους των στρατηγικών διαπραγμάτευσης που εφαρμόζει η ΚΕΠΕΥ μέσω των συστημάτων και των αλγορίθμων της, και των ρυθμιστικών υποχρεώσεων της ΚΕΠΕΥ.

η) Τήρηση αρχείων και συνεργασία

40. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να τηρούν, τουλάχιστον για μία πενταετία, αρχεία σχετικά με τα ηλεκτρονικά τους συστήματα διαπραγμάτευσης (και τους αλγόριθμους διαπραγμάτευσης), τα οποία θα καλύπτουν τα θέματα που προαναφέρθηκαν στις παραγράφους 29 – 39 ανωτέρω, περιλαμβανομένης και της πληροφόρησης σχετικά με τις σημαντικότερες αποφάσεις, τη στρατηγική ή τις στρατηγικές διαπραγμάτευσης που εφαρμόζει ο κάθε αλγόριθμος για εκτέλεση, τα χαρακτηριστικά του συστήματος, τις μεθόδους δοκιμής, τα αποτελέσματα των δοκιμών και τις περιοδικές επανεξετάσεις. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να παρακολουθεί τη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με τις σχετικές τους υποχρεώσεις.
41. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να ενημερώνουν την Επιτροπή σχετικά με κάθε σημαντικό κίνδυνο ικανό να επηρεάσει την ορθή διαχείριση των τεχνικών λειτουργιών των ηλεκτρονικών τους συστημάτων και των αλγορίθμων διαπραγμάτευσης, καθώς και τα μείζονος σημασίας συμβάντα με τα οποία επέρχονται οι εν λόγω κίνδυνοι.

VIII. Οργανωτικές απαιτήσεις για την προώθηση της δίκαιης και εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών από τις ρυθμιζόμενες αγορές και τους ΠΜΔ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών (σχετική νομοθεσία - για τις ρυθμιζόμενες αγορές: άρθρα 99(β), 99(γ), 99(δ), 106, 107 και 108 του Νόμου, και για τους ΠΜΔ: άρθρα 18(2)(α), 18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 19(1)(α), 19(1)(δ), 43, 44, 46, 77(6), 106(3) και 114 του Νόμου και παράγραφοι 3 και 16 της Οδηγίας.

Γενική κατευθυντήρια γραμμή 3

42. Οι κανόνες και οι διαδικασίες που εφαρμόζουν οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι ΠΜΔ για δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών στις ηλεκτρονικές τους αγορές θα πρέπει να είναι ανάλογοι με τη φύση και την κλίμακα (scale) των συναλλαγών στις εν λόγω αγορές, περιλαμβανομένου του είδους των μελών, συμμετεχόντων και χρηστών και των στρατηγικών διαπραγμάτευσης που εφαρμόζουν.

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

43. Προκειμένου να τηρείται η γενική κατευθυντήρια γραμμή 3, οι κανόνες και οι διαδικασίες των χώρων διαπραγμάτευσης πρέπει να περιλαμβάνουν, τουλάχιστον, τα ακόλουθα:

α) *Απαιτήσεις για μέλη ή συμμετέχοντες που δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ αδειοδοτημένα/ες από κράτος μέλος*

44. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να εφαρμόζουν διαδικασίες δέουσας επιμέλειας κατά την εξέταση αιτήσεων μελών/συμμετεχόντων ή χρηστών που δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ αδειοδοτημένα/ες από κράτος μέλος.
45. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν οργανωτικές απαιτήσεις για μέλη ή συμμετέχοντες που δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ αδειοδοτημένα/ες από κράτος μέλος (λαμβάνοντας υπόψη, εφόσον κρίνεται αναγκαίο, τους μηχανισμούς ελέγχου που επιβάλλονται σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας (εκτός Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου), περιλαμβανομένων των απαιτήσεων για την παρακολούθηση των συναλλαγών που παραβιάζουν τους κανόνες του χώρου διαπραγμάτευσης και για τη διαχείριση των κινδύνων. Οι κανόνες των χώρων διαπραγμάτευσης θα πρέπει να απαιτούν από τα μέλη/τους συμμετέχοντες και τους χρήστες που δεν είναι ΚΕΠΕΥ να τηρούν τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές που απευθύνονται σε ΚΕΠΕΥ.

β) Συμβατότητα πληροφοριακών συστημάτων

46. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν τυποποιημένες δοκιμές συμμόρφωσης προκειμένου να διασφαλίζεται ότι τα συστήματα πρόσβασης στο χώρο διαπραγμάτευσης που χρησιμοποιούν τα μέλη και οι συμμετέχοντες έχουν ένα ελάχιστο επίπεδο λειτουργικότητας, το οποίο είναι συμβατό με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης του χώρου διαπραγμάτευσης και δεν θέτει σε κίνδυνο τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών στο χώρο διαπραγμάτευσης.

γ) Προσυναλλακτικοί και μετασυναλλακτικοί έλεγχοι (pre- and post-trade controls)

47. Για τη διασφάλιση της εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών στο χώρο διαπραγμάτευσης, οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να θεσπίζουν ελάχιστες απαιτήσεις σχετικά με τους προσυναλλακτικούς και τους μετασυναλλακτικούς ελέγχους που εφαρμόζουν τα μέλη/συμμετέχοντες και χρήστες στις συναλλακτικές τους δραστηριότητες (περιλαμβανομένων των ελέγχων για να διαπιστωθεί ότι δεν υφίσταται μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση στο σύστημα διαπραγμάτευσης). Ειδικότερα, θα πρέπει να γίνονται έλεγχοι φιλτραρίσματος της τιμής και της ποσότητας των εντολών (η παρούσα απαίτηση δεν απαλλάσσει τα μέλη/τους συμμετέχοντες ή τους χρήστες από την υποχρέωση να εφαρμόζουν τους δικούς τους προσυναλλακτικούς και μετασυναλλακτικούς ελέγχους).

δ) Πρόσβαση και γνώσεις των προσώπων που εισάγουν εντολές (traders)

48. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν πρότυπα όσον αφορά τις γνώσεις των προσώπων που θα χρησιμοποιούν τα συστήματα εισαγωγής εντολών για λογαριασμό των μελών/συμμετεχόντων και χρηστών.

ε) Περιορισμοί στην πρόσβαση και παρεμβάσεις στις συναλλαγές

49. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να εμποδίζουν εν μέρει ή πλήρως την πρόσβαση μέλους ή συμμετέχοντα στις αγορές τους και να ακυρώνουν, να τροποποιούν ή να διορθώνουν μια συναλλαγή. Οι κανόνες και οι διαδικασίες για την ακύρωση, τροποποίηση ή διόρθωση συναλλαγών θα πρέπει να είναι διαφανείς για τα μέλη/τους συμμετέχοντες και τους χρήστες της ρυθμιζόμενης αγοράς ή του ΠΜΔ.

στ) Μέτρα αντιμετώπισης του υπερκορεσμού (excessive flooding) του βιβλίου εντολών

50. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν ρυθμίσεις ώστε να προλαμβάνουν, ανά πάσα στιγμή, τον υπερκορεσμό του βιβλίου εντολών, ιδίως μέσω της θέσπισης ορίων της δυνατότητας εισαγωγής εντολών ανά συμμετέχοντα.

ζ) Πρόληψη της υπέρβασης των ορίων

51. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν ρυθμίσεις (π.χ. μηχανισμούς περιορισμού) για την αποτροπή της υπέρβασης των ορίων ανταλλαγής μηνυμάτων. Κατ' ελάχιστον, το πλαίσιο των εν λόγω ρυθμίσεων θα πρέπει να γνωστοποιείται στα μέλη/τους συμμετέχοντες και τους χρήστες.

η) Μέτρα περιορισμού ή διακοπής της διαπραγμάτευσης

52. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν ρυθμίσεις (π.χ. μηχανισμούς ελέγχου μεταβλητότητας ή αυτόματη απόρριψη εντολών που υπερβαίνουν συγκεκριμένα προκαθορισμένα όρια όγκου και τιμών) για τον περιορισμό ή τη διακοπή της διαπραγμάτευσης ενός ή περισσότερων χρηματοοικονομικών μέσων, εφόσον κρίνεται αναγκαίο για τη διατήρηση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς. Κατ' ελάχιστον, το πλαίσιο των εν λόγω ρυθμίσεων θα πρέπει να γνωστοποιείται στα μέλη/τους συμμετέχοντες και τους χρήστες.

θ) Λήψη πληροφοριών από μέλη/συμμετέχοντες και χρήστες

53. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να λαμβάνουν πληροφορίες από μέλη/συμμετέχοντες ή χρήστες προκειμένου να διευκολύνεται η παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τους κανόνες και τις διαδικασίες της ρυθμιζόμενης αγοράς ή του ΠΜΔ που αφορούν τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους μηχανισμούς ελέγχου των συναλλαγών.

ι) Παρακολούθηση

54. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει, κατά τις ώρες λειτουργίας τους, να παρακολουθούν τις αγορές τους όσο το δυνατόν πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο, προκειμένου να εντοπίζουν τυχόν ενδείξεις για μη εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών. Η παρακολούθηση θα πρέπει να διεξάγεται από προσωπικό που διαθέτει γνώση της λειτουργίας της αγοράς. Το προσωπικό θα πρέπει να είναι διαθέσιμο, ανά πάσα στιγμή, στην Επιτροπή και να είναι εξουσιοδοτημένο να λαμβάνει διορθωτικά μέτρα, εφόσον παρίσταται ανάγκη, προκειμένου να διασφαλιστεί η δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών.

ια) Τήρηση αρχείων και συνεργασία

55. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να τηρούν αρχεία σχετικά με τα θέματα που προαναφέρθηκαν στις παραγράφους 44 - 54 ανωτέρω, συμπεριλαμβανομένων όσων θεμάτων ανακύπτουν σχετικά με τις πολιτικές και τις διαδικασίες που προαναφέρθηκαν. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να παρακολουθεί τη συμμόρφωση του χώρου διαπραγμάτευσης με τις σχετικές του υποχρεώσεις. Οι διαχειριστές αγοράς και οι ΚΕΠΕΥ που λειτουργούν ΠΜΔ θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία για τουλάχιστον μία πενταετία. Οι διαχειριστές αγοράς που λειτουργούν ρυθμιζόμενες αγορές θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για όσο χρονικό διάστημα απαιτεί η νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία τους.

56. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να ενημερώνουν την Επιτροπή σχετικά με κάθε σημαντικό κίνδυνο ικανό να επηρεάσει τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή συναλλαγών και τα μείζονος σημασίας συμβάντα με τα οποία επέρχονται οι εν λόγω κίνδυνοι.

VIV. Οργανωτικές απαιτήσεις για την προώθηση της δίκαιης και εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών από τις ΚΕΠΕΥ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών (σχετική νομοθεσία: άρθρα 18(2)(α), 18(2)(γ), 18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 28(2), 43, 44, 77(6) και 114 του Νόμου και παράγραφοι 4, 5, 6, 9, 10, 11, 12 και 16 της Οδηγίας)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή 4

57. Οι ΚΕΠΕΥ οφείλουν να διαθέτουν πολιτικές και διαδικασίες οι οποίες θα διασφαλίζουν ότι οι δραστηριότητες αυτοματοποιημένης διαπραγμάτευσης, περιλαμβανομένων των περιπτώσεων στις οποίες παρέχουν ΑΠΑ ή ΑπΕΠΑ, σε χώρους διαπραγμάτευσης συμμορφώνονται με το Νόμο και τη λοιπή συναφή ενωσιακή νομοθεσία και, ειδικότερα, ότι διαχειρίζονται τους κινδύνους που σχετίζονται με τις εν λόγω δραστηριότητές τους.

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

58. Για την τήρηση της γενικής κατευθυντήριας γραμμής 4, οι δραστηριότητες αυτοματοποιημένης διαπραγμάτευσης των ΚΕΠΕΥ πρέπει να λαμβάνουν υπόψη, τουλάχιστον, τα ακόλουθα σημεία:

α) Παράμετροι τιμών ή μεγέθους

59. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να είναι σε θέση αυτομάτως να εμποδίζουν ή να ακυρώνουν τις εντολές οι οποίες δεν πληρούν τις προκαθορισμένες παραμέτρους τιμών ή μεγέθους (οι οποίες δύνανται να διαφοροποιούνται ανάλογα με το εκάστοτε χρηματοοικονομικό μέσο), είτε ανά εντολή είτε για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα ή και με τις δύο μεθόδους.

β) Άδεια διενέργειας συναλλαγών

60. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να είναι σε θέση αυτομάτως να παρεμποδίζουν ή να ακυρώνουν τις εντολές προσώπων που εισάγουν εντολές, εάν γνωρίζουν ότι δεν

κατέχουν άδεια για να συναλλάσσονται σε συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μέσα.

γ) Διαχείριση κινδύνου

61. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να είναι σε θέση να εμποδίζουν ή να ακυρώνουν αυτομάτως εντολές οι οποίες ενδέχεται να θέτουν σε κίνδυνο τα όρια διαχείρισης κινδύνου που έχουν τεθεί από την ίδια την ΚΕΠΕΥ. Οι μηχανισμοί ελέγχου θα πρέπει να εφαρμόζονται, όπου κρίνεται αναγκαίο και απαραίτητο, σε ανοίγματα μεμονωμένων πελατών ή χρηματοοικονομικών μέσων, ή ομάδων πελατών ή χρηματοοικονομικών μέσων, σε ανοίγματα μεμονωμένων προσώπων που εισάγουν εντολές, τμημάτων διαπραγμάτευσης (trading desks) ή της ΚΕΠΕΥ ως σύνολο.

δ) Συνέπεια προς το ρυθμιστικό και νομικό πλαίσιο

62. Τα ηλεκτρονικά συστήματα των ΚΕΠΕΥ και οι εντολές που παράγουν θα πρέπει να συνάδουν με τις υποχρεώσεις των ΚΕΠΕΥ που απορρέουν από το Νόμο και τη λοιπή συναφή ενωσιακή νομοθεσία, ή τους κανόνες της ρυθμιζόμενης αγοράς ή του ΠΜΔ στον οποίο πρόκειται να διαβιβαστεί η εντολή (περιλαμβανομένων των κανόνων για τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών).

ε) Υποχρεώσεις γνωστοποίησης προς τους εποπτικούς φορείς

63. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να ενημερώνουν την Επιτροπή σχετικά με κάθε σημαντικό κίνδυνο ικανό να επηρεάσει τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών και τα μείζονος σημασίας συμβάντα με τα οποία επέρχονται οι εν λόγω κίνδυνοι.

στ) Παράκαμψη των προσυναλλακτικών ελέγχων (overriding of pre-trade controls)

64. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν διαδικασίες και ρυθμίσεις για τον χειρισμό εντολών οι οποίες εμποδίστηκαν αυτομάτως από τους μηχανισμούς

προσυναλλακτικού ελέγχου της ΚΕΠΕΥ, πλην όμως η ΚΕΠΕΥ επιθυμεί να τις καταχωρήσει. Με τις εν λόγω διαδικασίες και ρυθμίσεις θα πρέπει να γνωστοποιείται στα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης και διαχείρισης κινδύνου, στελέχη τότε παρακάμπτονται οι μηχανισμοί ελέγχου και να ζητείται η σύμφωνη γνώμη τους για την παράκαμψη των εν λόγω μηχανισμών.

ζ) Εκπαίδευση στις διαδικασίες εισαγωγής εντολών

65. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι τα άτομα που ασχολούνται με την εισαγωγή εντολών έχουν λάβει επαρκή εκπαίδευση όσον αφορά τις διαδικασίες εισαγωγής εντολών, π.χ. μέσω πρακτικής εκμάθησης υπό την εποπτεία έμπειρων προσώπων που εισάγουν εντολές ή μέσω θεωρητικής κατάρτισης, περιλαμβανομένης της συμμόρφωσης προς τις απαιτήσεις που τίθενται από τους χώρους διαπραγμάτευσης, πριν τους επιτραπεί να χρησιμοποιήσουν συστήματα εισαγωγής εντολών.

η) Παρακολούθηση από έμπειρα και εντεταλμένα στελέχη και επικοινωνία

66. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει, στη διάρκεια των ωρών κατά τις οποίες διαβιβάζουν εντολές σε χώρους διαπραγμάτευσης, να παρακολουθούν τις εντολές τους όσο το δυνατόν πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο, περιλαμβανομένων και περισσότερων της μίας αγοράς (cross-market perspective), προκειμένου να εντοπίζουν τυχόν ενδείξεις μη εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών. Η παρακολούθηση θα πρέπει να διεξάγεται από πρόσωπα που διαθέτουν γνώση της ροής συναλλαγών της ΚΕΠΕΥ. Τα εν λόγω πρόσωπα θα πρέπει να είναι διαθέσιμα, ανά πάσα στιγμή, στην Επιτροπή και στους χώρους διαπραγμάτευσης στους οποίους η ΚΕΠΕΥ δραστηριοποιείται, καθώς επίσης θα πρέπει να είναι εξουσιοδοτημένοι να λαμβάνουν διορθωτικά μέτρα, εφόσον παρίσταται ανάγκη.

θ) Στενή παρακολούθηση από τα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης, στελέχη

67. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι τα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης, στελέχη έχουν τη δυνατότητα να παρακολουθούν στενά την

ηλεκτρονική συναλλακτική δραστηριότητα της ΚΕΠΕΥ ώστε να είναι σε θέση να ανταποκρίνονται γρήγορα και να λαμβάνουν διορθωτικά μέτρα σε περίπτωση αστοχίας (failure) ή παραβίασης των κανόνων.

ι) Έλεγχος του φόρτου μηνυμάτων (messaging traffic)

68. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διασφαλίζουν τον έλεγχο του φόρτου μηνυμάτων (messaging traffic) σε κάθε χώρο διαπραγμάτευσης.

ια) Διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου

69. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαχειρίζονται τους λειτουργικούς κινδύνους της ηλεκτρονικής διαπραγμάτευσης μέσω κατάλληλων και αναλογικών ρυθμίσεων διακυβέρνησης, εσωτερικών ελέγχων και εσωτερικών συστημάτων αναφοράς, λαμβάνοντας υπόψη, ανάλογα με την περίπτωση, τις κατευθυντήριες γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζικής Εποπτείας ('EATE') σχετικά με τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου που ενέχουν οι δραστηριότητες που σχετίζονται με την αγορά¹.

ιβ) Συμβατότητα πληροφοριακών συστημάτων

70. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διασφαλίζουν ένα ελάχιστο επίπεδο λειτουργικότητας των συστημάτων που χρησιμοποιούν για να έχουν πρόσβαση στον χώρο διαπραγμάτευσης, το οποίο θα είναι συμβατό με τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης του χώρου διαπραγμάτευσης και δεν θα θέτει σε κίνδυνο τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών στο συγκεκριμένο χώρο διαπραγμάτευσης.

ιγ) Τήρηση αρχείων και συνεργασία

¹ Διατίθενται στη διεύθυνση [http://www.eba.europa.eu/documents/Publications/Standards-Guidelines/2010/Management-of-op-risk/CEBS-2010-216-\(Guidelines-on-the-management-of-op-.aspx\)](http://www.eba.europa.eu/documents/Publications/Standards-Guidelines/2010/Management-of-op-risk/CEBS-2010-216-(Guidelines-on-the-management-of-op-.aspx))

71. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να τηρούν, τουλάχιστον για μία πενταετία, αρχεία τα οποία θα καλύπτουν τα θέματα που προαναφέρθηκαν στις παραγράφους 59 - 70 ανωτέρω. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να παρακολουθεί τη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ με τις σχετικές τους υποχρεώσεις.
72. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να ενημερώνουν την Επιτροπή σχετικά με κάθε σημαντικό κίνδυνο ικανό να επηρεάσει τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών και τα μείζονος σημασίας συμβάντα με τα οποία επέρχονται οι εν λόγω κίνδυνοι.

V.V Οργανωτικές απαιτήσεις για την πρόληψη πρακτικών κατάχρησης αγοράς (ιδίως της χειραγώγησης της αγοράς) από τις ρυθμιζόμενες αγορές και τους ΠΜΔ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών (σχετική νομοθεσία - για τις ρυθμιζόμενες αγορές: άρθρα 99(β), 99(δ) και 108 του Νόμου και άρθρα 24, 40, 41(1), 41(3), 42 και 43 του Νόμου Χειραγώγησης Αγοράς, και για τους ΠΜΔ: άρθρα 18(2)(α), 18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 19(1)(α), 28(2), 43, 44, 46, 77(6) και 114 του Νόμου, παράγραφοι 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11 και 12 της Οδηγίας και άρθρα 24, 40, 41(1), 41(3), 42 και 43 του Νόμου Χειραγώγησης Αγοράς)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή 5

73. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν αποτελεσματικές ρυθμίσεις και διαδικασίες προκειμένου να είναι σε θέση να εντοπίζουν συμπεριφορές μελών/συμμετεχόντων και χρηστών οι οποίες ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς) σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών.
74. Δυνητικές περιπτώσεις χειραγώγησης αγοράς οι οποίες δημιουργούν ιδιαίτερη ανησυχία σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών είναι, μεταξύ άλλων, οι εξής:
- i. **Διερευνητικές εντολές (ping orders)** – εισαγωγή μικρών εντολών με στόχο να διερευνηθεί το ύψος των αφανών εντολών (hidden orders) και ειδικότερα

αυτές που χρησιμοποιούνται για εκτίμηση του μεγέθους των προς εκτέλεση εντολών σε χώρους διαπραγμάτευσης χωρίς προσυναλλακτική διαφάνεια (dark platforms).

ii. **Γέμισμα με τιμές (Quote stuffing)** – εισαγωγή μεγάλου αριθμού εντολών ή/και ακυρώσεων/ενημερώσεων των εντολών με στόχο τη δημιουργία αβεβαιότητας στους λοιπούς συμμετέχοντες, την επιβράδυνση της διαδικασίας εκτέλεσης συναλλαγών, καθώς και τη συγκάλυψη της δικιάς τους στρατηγικής.

iii. **Πυροδότηση τάσης (Momentum ignition)** - εισαγωγή εντολών ή σειράς εντολών με στόχο να ξεκινήσει ή να ενταθεί μια τάση και να παροτρυνθούν οι λοιποί συμμετέχοντες να επιταχύνουν ή να διευρύνουν την εν λόγω τάση προκειμένου να δημιουργηθεί ευκαιρία ρευστοποίησης/ανοίγματος μιας θέσης σε ευνοϊκή τιμή.

iv. **Εισαγωγή παραπλανητικών εντολών (Layering και spoofing)** - εισαγωγή πολλαπλών εντολών στη μια πλευρά του βιβλίου εντολών, οι οποίες συνήθως βρίσκονται σε απόσταση από την πρώτη επαφή-εκτέλεση, με την πρόθεση εκτέλεσης συναλλαγής στην αντίθετη πλευρά του βιβλίου εντολών. Αφού εκτελεστεί η συναλλαγή, οι παραπλανητικές εντολές ανακαλούνται.

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

75. Προκειμένου να τηρείται η γενική κατευθυντήρια γραμμή 5, οι ρυθμίσεις και οι διαδικασίες που εφαρμόζονται από τους χώρους διαπραγμάτευσης με στόχο την πρόληψη και τον εντοπισμό συμπεριφορών των μελών/συμμετεχόντων και χρηστών τους, οι οποίες ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς και ιδίως χειραγώγηση αγοράς σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών, πρέπει να περιλαμβάνουν, τουλάχιστον, τα ακόλουθα:

α) Στελέχωση

76. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν επαρκή αριθμό στελεχών με γνώση του ρυθμιστικού πλαισίου και της συναλλακτικής δραστηριότητας, ικανά να παρακολουθούν τη συναλλακτική δραστηριότητα σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών και να εντοπίζουν συμπεριφορές οι οποίες κινούν υποψίες για κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς) εφόσον η παρακολούθηση των πρακτικών κατάχρησης αγοράς εμπίπτει στις αρμοδιότητές τους.

β) Παρακολούθηση

77. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν τουλάχιστον συστήματα (περιλαμβανομένων αυτοματοποιημένων συστημάτων προειδοποίησης σχετικά με συναλλαγές και εντολές) επαρκούς χωρητικότητας ώστε να υποδέχονται εντολές και συναλλαγές παραγόμενες σε υψηλή συχνότητα και διαβίβαση με χαμηλή αδράνεια (low latency transmission), προκειμένου να παρακολουθούν, χρησιμοποιώντας επαρκή επίπεδα χρονικής διακριτότητας (granularity), τις εντολές που εισάγουν και τις συναλλαγές που διενεργούν τα μέλη/οι συμμετέχοντες και οι χρήστες τους, καθώς και οποιαδήποτε συμπεριφορά ενδέχεται να συνιστά κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς, και μάλιστα περισσοτέρων της μίας αγοράς, εφόσον ο χώρος διαπραγμάτευσης έχει πρόσβαση στις σχετικές πληροφορίες). Τα εν λόγω συστήματα θα πρέπει να είναι ικανά να ανιχνεύουν προς τα πίσω συναλλαγές που διενεργήθηκαν από τα μέλη/τους συμμετέχοντες και τους χρήστες, καθώς και εντολές που εισήχθησαν/ακυρώθηκαν και ενδέχεται να συνιστούν χειραγώγηση αγοράς.

γ) Ρυθμίσεις για τον εντοπισμό και την αναφορά ύποπτων συναλλαγών και εντολών

78. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να εφαρμόζουν ρυθμίσεις για τον εντοπισμό συναλλαγών, και μάλιστα συνιστάται οι εν λόγω ρυθμίσεις να καλύπτουν και εντολές² οι οποίες απαιτείται να αναφέρονται στην Επιτροπή ως

² Η Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (ΕΡΑΑΚΑ), στην πρώτη και την τρίτη ομάδα κατευθυντήριων οδηγιών επιπέδου 3 σχετικά με την εφαρμογή της οδηγίας περί κατάχρησης αγοράς, εξέδωσε ήδη κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την αναφορά ύποπτων συναλλαγών, στις οποίες αναφέρεται το εξής: «Η ΕΡΑΑΚΑ φρονεί ότι, οσάκις μια ανεκτέλεστη εντολή συναλλαγής κινεί υποψίες κατάχρησης αγοράς, οι εν λόγω υποψίες συνιστάται να αναφέρονται στην αρμόδια αρχή, εφόσον η αναφορά τους δεν είναι ήδη υποχρεωτική από

ύποπτες για κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς), και να αναφέρουν τις εν λόγω συναλλαγές αμελλητί (εάν έχει κινηθεί προκαταρκτική έρευνα, η αναφορά πρέπει να υποβάλλεται το συντομότερο δυνατόν εφόσον από την έρευνα δεν προκύψει ικανοποιητική εξήγηση της παρατηρηθείσας συμπεριφοράς).

δ) Επανεξέταση

79. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διενεργούν περιοδικές επανεξετάσεις και εσωτερικούς ελέγχους των διαδικασιών και των ρυθμίσεων που αποσκοπούν στην πρόληψη και τον εντοπισμό συμπεριφορών οι οποίες ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς.

ε) Τήρηση αρχείων

80. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να τηρούν αρχεία τα οποία θα καλύπτουν τα θέματα που προαναφέρθηκαν στις παραγράφους 76 - 79, περιλαμβανομένων και αρχείων ικανοποιητικής αλληλουχίας ελέγχων (audit trail) σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίστηκε κάθε προειδοποίηση για πιθανή ύποπτη συμπεριφορά, είτε υπεβλήθη σχετική αναφορά στην Επιτροπή είτε όχι. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να παρακολουθεί την τήρηση των σχετικών υποχρεώσεων των χώρων διαπραγμάτευσης. Οι διαχειριστές αγοράς και οι ΚΕΠΕΥ που λειτουργούν ΠΜΔ θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για μία πενταετία. Οι διαχειριστές αγοράς που λειτουργούν ρυθμιζόμενες αγορές θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για όσο χρονικό διάστημα απαιτεί η νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία τους.

V.VI Οργανωτικές απαιτήσεις για την πρόληψη των πρακτικών κατάχρησης αγοράς (ιδίως της χειραγώγησης της αγοράς) από τις ΚΕΠΕΥ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών (σχετική νομοθεσία: άρθρα 18(2)(α),

την εθνική νομοθεσία». Στις κατευθυντήριες οδηγίες παρέχεται επίσης τυποποιημένο έντυπο αναφοράς ύποπτων συναλλαγών (Τμήματα IV και V της κατευθυντήριας οδηγίας του Μαΐου 2005 (Ref : CESR/04-505b) και Τμήμα 2 της κατευθυντήριας οδηγίας του Μαΐου 2009 (Ref : CESR/09-219)).

18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 28(2), 43, 44, 77(6) και 114 του Νόμου, παράγραφοι 4, 5, 9, 10, 11, 12 της Οδηγίας και άρθρα 24, 40, 41(1), 41(3), 42 και 43 του Νόμου Χειραγώγησης Αγοράς)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή 6

- 81.** Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να εφαρμόζουν πολιτικές και διαδικασίες οι οποίες να ελαχιστοποιούν τον κίνδυνο οι αυτοματοποιημένες συναλλαγές τους να καταλήξουν να συνιστούν κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς).
- 82.** Οι μορφές χειραγώγησης της αγοράς που δημιουργούν ιδιαίτερη ανησυχία σε ένα εξόχως (highly) αυτοματοποιημένο περιβάλλον συναλλαγών περιγράφονται στην κατευθυντήρια γραμμή 5 (παράγραφος 72).

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

- 83.** Για την τήρηση της γενικής κατευθυντήριας γραμμής 6, οι πολιτικές και οι διαδικασίες, που εφαρμόζουν οι ΚΕΠΕΥ όταν διενεργούν αυτοματοποιημένες συναλλαγές, θα πρέπει να περιλαμβάνουν, τουλάχιστον, τα ακόλουθα:

α) *Αντίληψη, ικανότητα και αρμοδιότητα των αρμόδιων, για θέματα συμμόρφωσης, στελεχών*

- 84.** Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν διαδικασίες με τις οποίες θα διασφαλίζεται ότι τα αρμόδια, για θέματα συμμόρφωσης, στελέχη τους διαθέτουν επαρκή αντίληψη (τόσο του ρυθμιστικού πλαισίου όσο και της συναλλακτικής δραστηριότητας), ικανότητα και αρμοδιότητα να προβάλλουν ενστάσεις στο προσωπικό που είναι υπεύθυνο για τη διενέργεια συναλλαγών, όταν η συναλλακτική δραστηριότητα κινεί υποψίες κατάχρησης αγοράς (ιδίως χειραγώγησης αγοράς).

β) *Εκπαίδευση σε θέματα κατάχρησης αγοράς*

85. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να παρέχουν αρχική εκπαίδευση και τακτική επιμόρφωση σχετικά με το τι συνιστά πρακτική κατάχρησης αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς) σε κάθε άτομο που ασχολείται με την εκτέλεση εντολών πελατών ή διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό.

γ) Παρακολούθηση της δραστηριότητας

86. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να παρακολουθούν τις ενέργειες των ατόμων/αλγόριθμων που διενεργούν συναλλαγές για λογαριασμό της ΚΕΠΕΥ και τη συναλλακτική δραστηριότητα των πελατών τους, λαμβάνοντας υπόψη τις εντολές που καταχωρήθηκαν, τροποποιήθηκαν και ακυρώθηκαν, καθώς και τις συναλλαγές που εκτελέστηκαν. Αυτό προϋποθέτει ότι οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν κατάλληλα συστήματα (περιλαμβανομένων αυτοματοποιημένων συστημάτων προειδοποίησης), χρησιμοποιώντας επαρκή επίπεδα χρονικής διακριτότητας (granularity) για τον εντοπισμό συμπεριφορών οι οποίες ενδέχεται να κινούν υποψίες για κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς), περιλαμβανομένων τέτοιων συμπεριφορών σε περισσότερες από μία αγορά (εφόσον η ΚΕΠΕΥ έχει πρόσβαση σε αυτές).

δ) Ρυθμίσεις για τον εντοπισμό και την αναφορά ύποπτων συναλλαγών και εντολών

87. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διαθέτουν ρυθμίσεις για τον εντοπισμό συναλλαγών, και μάλιστα συνιστάται οι εν λόγω ρυθμίσεις να καλύπτουν και εντολές οι οποίες απαιτείται να αναφέρονται στην Επιτροπή ως ύποπτες για κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς), και να αναφέρουν τις εν λόγω συναλλαγές χωρίς καθυστέρηση (εάν έχει κινηθεί προκαταρκτική έρευνα, η αναφορά πρέπει να υποβληθεί το συντομότερο δυνατόν εφόσον από την έρευνα δεν προκύψει ικανοποιητική εξήγηση της παρατηρηθείσας συμπεριφοράς).

ε) Περιοδική επανεξέταση και εσωτερικός έλεγχος των ρυθμίσεων και των διαδικασιών συμμόρφωσης

88. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διενεργούν περιοδικές επανεξετάσεις και εσωτερικούς ελέγχους των διαδικασιών και των ρυθμίσεων που αποσκοπούν στην πρόληψη

και τον εντοπισμό συμπεριφορών οι οποίες ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς.

στ) Συχνή επανεξέταση των ρυθμίσεων που διέπουν την πρόσβαση του προσωπικού στα συστήματα διαπραγμάτευσης

89. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να τηρούν, τουλάχιστον για μία πενταετία, αρχεία σχετικά με τις ρυθμίσεις και τις διαδικασίες που αποσκοπούν στον εντοπισμό συμπεριφορών οι οποίες ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς, τα οποία θα καλύπτουν τα θέματα που προαναφέρθηκαν στις παραγράφους 84 -88 ανωτέρω, περιλαμβανομένων και αρχείων αποτελεσματικής αλληλουχίας ελέγχου από τα οποία θα είναι δυνατόν να διαπιστωθεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίστηκε κάθε προειδοποίηση για πιθανή ύποπτη συμπεριφορά είτε υπεβλήθη σχετική αναφορά στην Επιτροπή είτε όχι. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να παρακολουθεί την τήρηση των σχετικών υποχρεώσεων των ΚΕΠΕΥ.

V.VII Οργανωτικές απαιτήσεις για τις ρυθμιζόμενες αγορές και τους ΠΜΔ των οποίων τα μέλη/οι συμμετέχοντες και οι χρήστες παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ (σχετική νομοθεσία: για τις ρυθμιζόμενες αγορές: Άρθρα 99(β) και 108(1) του Νόμου, και για τους ΠΜΔ: Άρθρα 18(2)(α), 18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 19(1)(α), 28(2), 43, 44, 46(1), 77(6) και 114 του Νόμου και παράγραφοι 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11 και 12 της Οδηγίας)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή 7

90. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν κανόνες και διαδικασίες βάσει των οποίων θα διασφαλίζεται ότι, εφόσον επιτρέπουν στα μέλη/τους συμμετέχοντες ή τους χρήστες τους να παρέχουν ΑΠΑ ή ΑπΕΠΑ, η παροχή ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ συνάδει με τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών. Είναι σημαντικό οι χώροι διαπραγμάτευσης και τα μέλη/οι συμμετέχοντες να διατηρούν τον έλεγχο των συστημάτων τους και να τα παρακολουθούν στενά, ώστε να ελαχιστοποιείται η πιθανότητα διατάραξης της λειτουργίας τους εξαιτίας των τρίτων στους οποίους παρέχεται πρόσβαση, καθώς και να

αποτρέπεται οι χώροι διαπραγμάτευσης να είναι ευάλωτοι, είτε σε δυνητικά παραπτώματα ή πρακτικές κατάχρησης αγοράς των πελατών ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ, είτε στα ανεπαρκή ή εσφαλμένα συστήματά τους.

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

91. Για την τήρηση της γενικής κατευθυντήριας γραμμής 7, οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να καθορίζουν κατά πόσον επιτρέπεται τα μέλη / οι συμμετέχοντες ή οι χρήστες τους να παρέχουν ΑΠΑ ή/και ΑπΕΠΑ. Εφόσον επιτρέπουν στα μέλη ή τους συμμετέχοντες να παρέχουν ΑΠΑ και/ή ΑπΕΠΑ, οι κανόνες και οι διαδικασίες τους θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη, τουλάχιστον, τα ακόλουθα:

α) Τελική ευθύνη για τα μηνύματα, περιλαμβανομένων των εντολών, καθώς και τυχόν παρεμβάσεις και κυρώσεις

92. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να καθιστούν σαφές ότι το μέλος/ο συμμετέχων ή ο χρήστης φέρει την αποκλειστική ευθύνη για το σύνολο των μηνυμάτων, περιλαμβανομένων των εντολών που εισάγονται με τον κωδικό διαπραγμάτευσής τους και, ως εκ τούτου, ότι ενδέχεται να υποστεί παρεμβάσεις (περιλαμβανομένης της διακοπής πρόσβασης του μέλους/συμμετέχοντα ή χρήστη στο χώρο διαπραγμάτευσης) και να του επιβληθούν κυρώσεις για οποιαδήποτε παραβίαση των κανόνων ή των διαδικασιών που εφαρμόζονται στις εν λόγω εντολές.

β) Επικουρική ευθύνη κατά την παροχή ΑΠΑ / ΑπΕΠΑ

93. Στις συμφωνίες για την παροχή ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ μεταξύ χώρων διαπραγμάτευσης και επιχείρησης παροχής ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ θα πρέπει να τονίζεται ότι η επιχείρηση παροχής δεν απαλλάσσεται της ευθύνης έναντι του χώρου διαπραγμάτευσης για κάθε συναλλαγή που πραγματοποιείται με το δικό της κωδικό συμμετέχοντα ή με οποιονδήποτε άλλο κωδικό ταυτοποίησης.

γ) Απαιτήσεις για τα μέλη / τους συμμετέχοντες που παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ

94. Σχετικά με την κατευθυντήρια γραμμή 3, οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να απαιτούν από τα μέλη/τους συμμετέχοντες ή τους χρήστες τους να διαθέτουν κατάλληλα συστήματα και αποτελεσματικούς μηχανισμούς ελέγχου, περιλαμβανομένων των μηχανισμών προσυναλλακτικού και μετασυναλλακτικού ελέγχου, προκειμένου να διασφαλίζεται ότι η παροχή ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ δεν θα έχει αρνητικές επιπτώσεις στη συμμόρφωση προς τους κανόνες της ρυθμιζόμενης αγοράς ή του ΠΜΔ, δεν θα διαταράσσει την εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών ούτε θα διευκολύνει συμπεριφορές οι οποίες ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς. Οι ίδιες υποχρεώσεις ισχύουν και για τα μέλη/τους συμμετέχοντες ή τους χρήστες που παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ.

δ) Δέουσα επιμέλεια πριν την παροχή ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ

95. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να απαιτούν από τα μέλη/τους συμμετέχοντες ή τους χρήστες τους να εφαρμόζουν διαδικασίες δέουσας επιμέλειας όσον αφορά τους πελάτες στους οποίους παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ.

ε) Δικαιώματα πρόσβασης

96. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν το δικαίωμα να απορρίπτουν αίτηση μέλους /συμμετέχοντα ή χρήστη για την παραχώρηση ΑπΕΠΑ σε πελάτη τους, εφόσον η ρυθμιζόμενη αγορά ή ο ΠΜΔ διατηρεί αμφιβολίες για το κατά πόσον αυτό συνάδει με τους κανόνες και τις διαδικασίες του σχετικά με τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών. Για την ΑπΕΠΑ χωρίς προσυναλλακτικό έλεγχο συμβουλευθείτε την κατευθυντήρια γραμμή 8.

στ) Παρακολούθηση των εντολών

97. Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει, στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους για παρακολούθηση των αγορών τους σύμφωνα με την κατευθυντήρια γραμμή 3, να παρακολουθούν τις εντολές που διαβιβάζονται στα συστήματά τους από πελάτες ΑπΕΠΑ των μελών/συμμετεχόντων τους.

ζ) *Πιθανές παρεμβάσεις σχετικά με την ΑπΕΠΑ*

- 98.** Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα αναστολής ή ανάκλησης της ΑπΕΠΑ μετά τη χορήγησή της, εφόσον η ρυθμιζόμενη αγορά ή ο ΠΜΔ διατηρεί αμφιβολίες για το κατά πόσον η συνέχιση της πρόσβασης συνάδει με τους κανόνες και τις διαδικασίες της/του σχετικά με τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών.
- 99.** Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να σταματούν την πρόσβαση εντολών στα συστήματα τους από πρόσωπο που συναλλάσσεται μέσω ΑπΕΠΑ ξεχωριστά από τις υπόλοιπες εντολές του μέλους ή του συμμετέχοντος που παρέχει στο πρόσωπο αυτό την ΑπΕΠΑ, αποδίδοντας μοναδικό αριθμό ταυτοποίησης πελάτη σε κάθε πελάτη που αποκτά πρόσβαση στην αγορά μέσω ΑπΕΠΑ.
- 100.** Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα, εφόσον κρίνεται αναγκαίο, να διενεργούν επανεξέταση των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου κινδύνων μέλους/συμμετέχοντα ή χρήστη όσον αφορά τους πελάτες στους οποίους παρέχει ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ.

η) *Τήρηση αρχείων*

- 101.** Οι χώροι διαπραγμάτευσης θα πρέπει να τηρούν αρχεία σχετικά με τις πολιτικές και τις διαδικασίες τους σε θέματα ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ, καθώς και σχετικά με κάθε σημαντικό συμβάν που σχετίζεται με συναλλαγές μέσω ΑπΕΠΑ. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να παρακολουθεί τη συμμόρφωση του χώρου διαπραγμάτευσης με τις συναφείς υποχρεώσεις του. Οι διαχειριστές αγοράς και οι ΚΕΠΕΥ που λειτουργούν ΠΜΔ θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για μία πενταετία. Οι διαχειριστές αγοράς που λειτουργούν ρυθμιζόμενες αγορές θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για όσο χρονικό διάστημα απαιτεί η νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία τους.

V.VIII Οργανωτικές απαιτήσεις για τις ΚΕΠΕΥ οι οποίες παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ

(σχετική νομοθεσία: άρθρα 18(2)(α), 18(2)(δ), 18(2)(στ), 18(2)(ζ), 28(2), 43, 44, 77(6) και 114 του Νόμου και παράγραφοι 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 16 της Οδηγίας)

Γενική κατευθυντήρια γραμμή 8

- 102.** Οι ΚΕΠΕΥ που παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ σε πελάτες τους («πελάτες ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ») φέρουν την ευθύνη για τις συναλλαγές των εν λόγω πελατών. Οι ΚΕΠΕΥ υποχρεούνται να θεσπίσουν πολιτικές και διαδικασίες οι οποίες θα διασφαλίζουν ότι η διενέργεια συναλλαγών από τους πελάτες ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ συμμορφώνεται με τους κανόνες και τις διαδικασίες των χώρων διαπραγμάτευσης στους οποίους καταχωρούνται οι εντολές των εν λόγω πελατών, καθώς επίσης και καθιστά δυνατή την τήρηση των υποχρεώσεων που υπέχει η ΚΕΠΕΥ δυνάμει του Νόμου και της λοιπής συναφούς ενωσιακής νομοθεσίας.

Υποστηρικτικές κατευθυντήριες γραμμές

- 103.** Για την τήρηση της γενικής κατευθυντήριας γραμμής 8, οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα ακόλουθα:

α) Δέουσα επιμέλεια όσον αφορά τους πελάτες ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ

- 104.** Οι ΚΕΠΕΥ υποχρεούνται να εφαρμόζουν διαδικασίες δέουσας επιμέλειας όσον αφορά τους υποψήφιους πελάτες ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ, ανάλογα με τους κινδύνους που απορρέουν από τη φύση του πελάτη, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα της μελλοντικής συναλλακτικής δραστηριότητάς τους και την παρεχόμενη υπηρεσία. Η διαδικασία δέουσας επιμέλειας θα μπορούσε, κατά περίπτωση, να καλύπτει θέματα όπως η κατάρτιση και η ικανότητα των ατόμων που θα εισάγουν εντολές, ο έλεγχος πρόσβασης κατά την εισαγωγή εντολών, ο καταμερισμός αρμοδιοτήτων για την αντιμετώπιση ενεργειών και σφαλμάτων, το ιστορικό του συναλλακτικού προτύπου / της συναλλακτικής συμπεριφοράς του πελάτη (εφόσον υπάρχει), καθώς και η ικανότητα του πελάτη να

ανταποκριθεί στις οικονομικές του υποχρεώσεις έναντι της ΚΕΠΕΥ. Κατά την εν λόγω διαδικασία, οι ΚΕΠΕΥ μπορούν να λαμβάνουν υπόψη το κατά πόσον ο δυνητικός πελάτης διέπεται από οδηγία, το εθνικό νομικό δίκαιο κράτους μέλους ή το νομικό δίκαιο τρίτης χώρας, καθώς και το πειθαρχικό ιστορικό του έναντι των αρμόδιων αρχών και των χώρων διαπραγμάτευσης. Η διαδικασία δέουσας επιμέλειας θα πρέπει να υπόκειται σε περιοδικό επανέλεγχο.

β) Προσυναλλακτικοί έλεγχοι

105. Θα πρέπει να διενεργούνται προσυναλλακτικοί έλεγχοι των εντολών των πελατών ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ όπως αυτοί αναφέρονται στις παραγράφους 57-70 της κατευθυντήριας γραμμής 4 σχετικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις για την προώθηση της δίκαιης και εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών από τις ΚΕΠΕΥ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών, συμπεριλαμβανομένης της ενσωματωμένης στο σύστημα αυτόματης απόρριψης εντολών που υπερβαίνουν συγκεκριμένες παραμέτρους.

106. Θα πρέπει να καθίσταται απολύτως σαφές ότι αποκλειστικά και μόνον η ΚΕΠΕΥ έχει δικαίωμα να τροποποιεί τις παραμέτρους του προσυναλλακτικού ελέγχου (π.χ. ότι ο πελάτης ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ δεν μπορεί να προβεί σε τροποποίησή τους).

107. Οι ΚΕΠΕΥ που παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ μπορούν να χρησιμοποιούν μηχανισμούς προσυναλλακτικού και μετασυναλλακτικού ελέγχου οι οποίοι τους ανήκουν, μηχανισμούς που αγοράζουν από προμηθευτή, μηχανισμούς μέσω εξωτερικής ανάθεσης ή μηχανισμούς που παρέχονται από τον ίδιο το χώρο διαπραγμάτευσης (π.χ. όχι τους μηχανισμούς ελέγχου του πελάτη ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ). Παρά ταύτα, σε όλες τις προαναφερθείσες περιπτώσεις η ΚΕΠΕΥ διατηρεί την ευθύνη για την αποτελεσματικότητα των μηχανισμών ελέγχου και φέρει την αποκλειστική ευθύνη για τη ρύθμιση των βασικών παραμέτρων.

γ) Πρόσβαση στην αγορά χωρίς προσυναλλακτικό έλεγχο

108. Η διαβίβαση εντολών πελάτη σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ χωρίς αυτές να έχουν υποβληθεί σε προσυναλλακτικό έλεγχο απαγορεύεται. Ως εκ τούτου, ο πελάτης ΑΠΕΠΑ δεν θα πρέπει να έχει σε καμία περίπτωση τη δυνατότητα να διαβιβάσει εντολή σε χώρο διαπραγμάτευσης χωρίς αυτή να έχει εξεταστεί από τους μηχανισμούς προσυναλλακτικού ελέγχου της ΚΕΠΕΥ.

δ) Παρακολούθηση

109. Η παρακολούθηση των εντολών (περιλαμβανομένης αυτής μεταξύ αγορών) την οποία οι ΚΕΠΕΥ υποχρεούνται να διενεργούν βάσει της κατευθυντήριας γραμμής 4 αφορά το σύνολο της ροής εντολών, περιλαμβανομένων και των εντολών των πελατών ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ. Ομοίως, τα συστήματα που απαιτείται να διαθέτουν οι ΚΕΠΕΥ βάσει της κατευθυντήριας γραμμής 6 για τον εντοπισμό πιθανών πρακτικών κατάχρησης αγοράς (ιδίως χειραγώγησης της αγοράς) ισχύουν και για τις εντολές και τις συναλλαγές των πελατών ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ.

110. Για την εκπλήρωση των εν λόγω υποχρεώσεων τους, οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να είναι σε θέση να ταυτοποιούν τις εντολές και τις συναλλαγές πελατών ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ χωριστά από τις υπόλοιπες εντολές και συναλλαγές της ΚΕΠΕΥ.

111. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει επίσης να έχουν τη δυνατότητα να διακόπτουν πάραυτα τη διενέργεια συναλλαγών από πελάτη στον οποίο παρέχουν ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ.

ε) Δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών

112. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διατυπώνουν με σαφήνεια τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις αμφοτέρων των μερών όσον αφορά την υπηρεσία ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ.

στ) Τήρηση αρχείων

113. Οι ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να τηρούν, τουλάχιστον για μια πενταετία, αρχεία σχετικά με τα θέματα που προαναφέρθηκαν στις παραγράφους 104 -112 ανωτέρω, τα οποία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να παρακολουθεί τη συμμόρφωση των ΚΕΠΕΥ προς τις

σχετικές υποχρεώσεις τους. Στα αρχεία θα πρέπει να περιλαμβάνονται τουλάχιστον τα πορίσματα της αξιολόγησης των υποψήφιων πελατών ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ στο πλαίσιο της διαδικασίας δέουσας επιμέλειας και των μεταγενέστερων επαναξιολογήσεων, καθώς και τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των δύο μερών όσον αφορά την υπηρεσία ΑΠΑ/ΑπΕΠΑ.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΧΕΤΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

A. Νόμος Ν144(Ι)/2007

1. Άρθρο 18(2): Η ΚΕΠΕΥ οφείλει:

- (α) Να εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για να εξασφαλίζεται επαρκώς η συμμόρφωσή της, συμπεριλαμβανομένων των διευθυντικών της στελεχών, υπαλλήλων, συνδεδεμένων αντιπροσώπων και άλλων αρμόδιων προσώπων, με τις υποχρεώσεις της δυνάμει του παρόντος Νόμου και των δυνάμει αυτού εκδιδόμενων οδηγιών, καθώς και κατάλληλους κανόνες για τις προσωπικές συναλλαγές των προσώπων αυτών·
- (β) ...
- (γ) να λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για να εξασφαλίζεται η συνεχής και τακτική εκτέλεση των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και δραστηριοτήτων, χρησιμοποιώντας κατάλληλα και ανάλογα συστήματα, μέσα και διαδικασίες·
- (δ) να μεριμνά ώστε, όταν αναθέτει σε τρίτους την εκτέλεση επενδυτικών υπηρεσιών ή δραστηριοτήτων ή επιχειρησιακών λειτουργιών, ουσιώδους σημασίας για την παροχή συνεχούς και ικανοποιητικής υπηρεσίας στους πελάτες και για την εκτέλεση των επενδυτικών δραστηριοτήτων σε συνεχή και ικανοποιητική βάση, να λαμβάνονται εύλογα μέτρα για να αποφεύγεται κάθε αδικαιολόγητη επιδείνωση του λειτουργικού κινδύνου· η εξωτερική ανάθεση των πιο πάνω πρέπει να γίνεται με τρόπο που να μην παραβλάπτει καθόλου την ποιότητα του εσωτερικού ελέγχου της ΚΕΠΕΥ ούτε την ικανότητα της Επιτροπής να εποπτεύει τη συμμόρφωση της ΚΕΠΕΥ με όλες τις υποχρεώσεις της·
- (ε) ...

(στ) να έχει υγιείς διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες, επαρκείς μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου, αποτελεσματικές διαδικασίες εντοπισμού, διαχείρισης, παρακολούθησης και αναφοράς των κινδύνων τους οποίους αναλαμβάνει ή ενδέχεται να αναλάβει η ΚΕΠΕΥ, και αποτελεσματικούς μηχανισμούς ελέγχου περιλαμβανομένων κατάλληλων διοικητικών και λογιστικών διαδικασιών και ασφάλειας των συστημάτων ηλεκτρονικής επεξεργασίας δεδομένων·

(ζ) να μεριμνά ώστε να καταγράφονται όλες οι υπηρεσίες που παρέχει και οι συναλλαγές που εκτελεί, κατά τρόπο που να επιτρέπει στην Επιτροπή να ελέγχει τη συμμόρφωση της ΚΕΠΕΥ με τις απαιτήσεις του παρόντος Νόμου, των δυνάμει αυτού εκδιδόμενων οδηγιών και του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1287/2006, και ιδίως τη συμμόρφωση της ΚΕΠΕΥ με όλες τις υποχρεώσεις της έναντι των πελατών ή των πιθανών πελατών της· ...

2. Άρθρο 19(1)(α): Κάθε ΚΕΠΕΥ και κάθε διαχειριστής αγοράς, που λειτουργεί ΠΜΔ, πέραν της συμμόρφωσης με τις οργανωτικές απαιτήσεις του άρθρου 18, οφείλει να θεσπίζει διαφανείς και μη παρέχοντες διακριτική ευχέρεια κανόνες και διαδικασίες δίκαιης και ομαλής διαπραγμάτευσης και να καθορίζει αντικειμενικά κριτήρια για την αποτελεσματική εκτέλεση των εντολών.
3. Άρθρο 28(2): Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να προβαίνει σε τακτική εσωτερική επανεξέταση των προϋποθέσεων κατά τα οριζόμενα στα άρθρα 18 και 19 έτσι ώστε να εξασφαλίζεται ότι παραμένουν κατάλληλες, αποτελεσματικές, πλήρεις και αναλογικές προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της ΚΕΠΕΥ και ιδίως προς τη φύση και το φάσμα των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που αναλαμβάνει στο πλαίσιο αυτών των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Σε αντίθετη περίπτωση η ΚΕΠΕΥ οφείλει να λάβει κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών.
4. Άρθρο 43: (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να τηρεί αρχεία τα οποία περιέχουν:
 - (α) Τα στοιχεία σχετικά με όλες τις συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα που η ΚΕΠΕΥ έχει διενεργήσει, είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελατών·

(β) τα δικαιώματα και υποχρεώσεις της ΚΕΠΕΥ και των πελατών της βάσει συμφωνίας παροχής υπηρεσιών ή τους όρους υπό τους οποίους η ΚΕΠΕΥ παρέχει υπηρεσίες στους πελάτες της.

(2) Η Επιτροπή δύναται με οδηγίες της να καθορίζει τη μορφή, το είδος και το περιεχόμενο των αρχείων που προβλέπονται στο εδάφιο (1), καθώς και κάθε άλλο ειδικό με τα εν λόγω αρχεία θέμα ή αναγκαία λεπτομέρεια.

5. Άρθρο 44: (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να τηρεί τα αρχεία που προβλέπονται στο εδάφιο (1) του άρθρου 43 επί πέντε τουλάχιστον έτη, τα οποία είναι διαθέσιμα προς έλεγχο, ανά πάσα στιγμή, από την Επιτροπή.

(2) Χωρίς επηρεασμό του εδαφίου (1), τα αρχεία που προβλέπονται στην παράγραφο (β) του εδαφίου (1) του άρθρου 43 τηρούνται τουλάχιστον για τη διάρκεια της σχέσης της ΚΕΠΕΥ με τον πελάτη.

(3) Η Επιτροπή δύναται, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, να απαιτήσει από την ΚΕΠΕΥ να διατηρήσει ορισμένα ή όλα τα αρχεία που προβλέπονται στο εδάφιο (1) του άρθρου 43 για διάστημα μεγαλύτερο κατά τα προβλεπόμενα στο παρόν άρθρο, ανάλογα με τη φύση του χρηματοοικονομικού μέσου ή της συναλλαγής, εφόσον είναι απαραίτητο για να έχει η Επιτροπή τη δυνατότητα άσκησης των δυνάμει του παρόντος Νόμου αρμοδιοτήτων της.

(4) Μετά τον τερματισμό ή την ανάκληση της άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ, η Επιτροπή δύναται να απαιτήσει από την εταιρεία, της οποίας η άδεια λειτουργίας ΚΕΠΕΥ έπαυσε να ισχύει ή ανεκλήθη, να διατηρήσει τα αρχεία που προβλέπονται στο εδάφιο (1) του άρθρου 43 για το υπόλοιπο της πενταετούς περιόδου που προβλέπεται στο εδάφιο (1).

6. Άρθρο 77(6): Η ΕΠΕΥ μεριμνά ώστε να καταγράφονται όλες οι υπηρεσίες που παρέχει και οι συναλλαγές που εκτελεί το υποκατάστημά της στη Δημοκρατία κατά τρόπο που να επιτρέπει στην Επιτροπή να ελέγχει τη συμμόρφωσή του με όλες τις υποχρεώσεις του έναντι των πελατών ή των πιθανών πελατών του. Η υποχρέωση αυτή εφαρμόζεται με την επιφύλαξη της δυνατότητας της αρμόδιας

αρχής του κράτους μέλους καταγωγής να έχει άμεση πρόσβαση στις σχετικές καταχωρήσεις.

7. Άρθρο 99: Η ρυθμιζόμενη αγορά πρέπει να διαθέτει:

(α) ...

(β) κατάλληλο εξοπλισμό που να της επιτρέπει να διαχειρίζεται τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη, να εφαρμόζει κατάλληλους μηχανισμούς και συστήματα για τον εντοπισμό όλων των σημαντικών για τη λειτουργία της κινδύνων και να έχει λάβει αποτελεσματικά μέτρα για τον περιορισμό αυτών των κινδύνων·

(γ) μηχανισμούς που να επιτρέπουν την ορθή διαχείριση των τεχνικών λειτουργιών του συστήματος, και ιδίως αποτελεσματικούς μηχανισμούς έκτακτης ανάγκης για την αντιμετώπιση των κινδύνων δυσλειτουργίας των συστημάτων·

(δ) διαφανείς και μη παρέχοντες διακριτική ευχέρεια κανόνες και διαδικασίες που να εξασφαλίζουν τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών, και να έχει διατυπώσει αντικειμενικά κριτήρια για την αποτελεσματική εκτέλεση των εντολών

8. Άρθρο 106: (1) Η ρυθμιζόμενη αγορά οφείλει να θεσπίσει και να διατηρεί διαφανείς και άνευ διακρίσεων κανόνες, βασιζόμενους σε αντικειμενικά κριτήρια, όσον αφορά την πρόσβαση στη ρυθμιζόμενη αγορά ή την ιδιότητα του μέλους της.

(2) Οι προβλεπόμενοι στο εδάφιο (1) κανόνες ορίζουν όλες τις υποχρεώσεις των μελών της ρυθμιζόμενης αγοράς ή των συμμετεχόντων σε αυτήν οι οποίες απορρέουν από –

(α) Τη σύσταση και λειτουργία της ρυθμιζόμενης αγοράς·

(β) τους κανόνες που διέπουν τη διενέργεια των συναλλαγών στη ρυθμιζόμενη αγορά·

(γ) τα επαγγελματικά πρότυπα προς τα οποία πρέπει να συμμορφώνεται το προσωπικό των ΚΕΠΕΥ, λοιπών ΕΠΕΥ ή πιστωτικών ιδρυμάτων που δραστηριοποιούνται στη ρυθμιζόμενη αγορά·

(δ) τους όρους που καθορίζονται σύμφωνα με το εδάφιο (3) για τα μέλη ή συμμετέχοντες στη ρυθμιζόμενη αγορά, εκτός των ΚΕΠΕΥ, λοιπών ΕΠΕΥ ή πιστωτικών ιδρυμάτων·

(ε) τους κανόνες και διαδικασίες εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών που διενεργούνται στη ρυθμιζόμενη αγορά.

(3) Ρυθμιζόμενη αγορά δύναται να δέχεται ως μέλη της ή συμμετέχοντες σε αυτήν, ΚΕΠΕΥ, λοιπές ΕΠΕΥ, πιστωτικά ιδρύματα και άλλα πρόσωπα τα οποία διαθέτουν:

(α) Εχέγγυα ήθους και ικανότητας (fit and proper)·

(β) επαρκές επίπεδο συναλλακτικής ικανότητας και επάρκειας (sufficient level of trading ability and competence)·

(γ) όπου συντρέχει η περίπτωση, επαρκείς οργανωτικές ρυθμίσεις·

(δ) επαρκή μέσα για το ρόλο που καλούνται να επιτελέσουν, λαμβανομένων υπόψη των διάφορων χρηματοοικονομικών ρυθμίσεων που ενδεχομένως η ρυθμιζόμενη αγορά έχει επιβάλει για να εξασφαλίζει το διακανονισμό των συναλλαγών.

(4) Στις περιπτώσεις συναλλαγών που διενεργούνται σε ρυθμιζόμενη αγορά, τα μέλη ή οι συμμετέχοντες σε αυτή δεν έχουν υποχρέωση να εφαρμόζουν μεταξύ τους τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στα άρθρα 36, 38 και 39 αλλά οφείλουν να τις τηρούν έναντι των πελατών τους όταν, ενεργώντας για λογαριασμό πελατών, εκτελούν τις εντολές τους σε ρυθμιζόμενη αγορά.

(5) Οι κανόνες που διέπουν την πρόσβαση στη ρυθμιζόμενη αγορά ή την απόκτηση της ιδιότητας του μέλους της πρέπει να προβλέπουν την άμεση ή την εξ' αποστάσεως συμμετοχή των ΚΕΠΕΥ, λοιπών ΕΠΕΥ και πιστωτικών ιδρυμάτων.

(6) Ρυθμιζόμενη αγορά που έχει λάβει άδεια λειτουργίας στη Δημοκρατία δύναται να εγκαταστήσει κατάλληλα συστήματα σε άλλο κράτος μέλος για να διευκολύνει την πρόσβαση και τη διενέργεια συναλλαγών από τα μέλη ή τους συμμετέχοντες που είναι εγκατεστημένοι στο άλλο κράτος μέλος. Η

ρυθμιζόμενη αγορά οφείλει να γνωστοποιήσει την πρόθεσή της αυτή στην Επιτροπή.

Η Επιτροπή οφείλει να κοινοποιήσει εντός ενός μηνός την πληροφορία αυτή στην αρμόδια αρχή του κράτους μέλους όπου η ρυθμιζόμενη αγορά σκοπεύει να εγκαταστήσει τα συστήματα.

Η Επιτροπή γνωστοποιεί εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, κατόπιν αιτήσεως της αρμόδιας αρχής του κράτους μέλους υποδοχής, την ταυτότητα των μελών ή συμμετεχόντων στη ρυθμιζόμενη αγορά που είναι εγκατεστημένοι στο εν λόγω κράτος μέλος υποδοχής.

(7) Ο διαχειριστής της ρυθμιζόμενης αγοράς οφείλει να ανακοινώνει τακτικά στην Επιτροπή κατάλογο των μελών ή των συμμετεχόντων σε αυτήν.

9. Άρθρο 107: (1) Ρυθμιζόμενη αγορά άλλου κράτους μέλους δύναται να εγκαταστήσει κατάλληλα συστήματα στη Δημοκρατία για να διευκολύνει την πρόσβαση και τη διενέργεια συναλλαγών από τα μέλη ή τους συμμετέχοντες που είναι εγκατεστημένοι στη Δημοκρατία μόνο κατόπιν σχετικής γνωστοποίησης από την αρμόδια αρχή του κράτους μέλους καταγωγής της εν λόγω ρυθμιζόμενης αγοράς προς την Επιτροπή.

(2) Η Επιτροπή δύναται να ζητεί από την αρμόδια αρχή του κράτους μέλους καταγωγής της ρυθμιζόμενης αγοράς να την ενημερώνει, εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος, για την ταυτότητα των μελών ή των συμμετεχόντων σε αυτήν που είναι εγκατεστημένοι στη Δημοκρατία.

10. Άρθρο 108: (1) Η ρυθμιζόμενη αγορά οφείλει να δημιουργήσει και να διατηρεί αποτελεσματικούς μηχανισμούς και διαδικασίες για την τακτική παρακολούθηση της συμμόρφωσης των μελών της ή των συμμετεχόντων σε αυτήν με τους κανόνες της. Η ρυθμιζόμενη αγορά παρακολουθεί τις συναλλαγές που διενεργούν τα μέλη της ή οι συμμετέχοντες σε αυτήν στα συστήματά της, προκειμένου να εντοπίσει τις παραβάσεις των κανόνων αυτών, τους αντικανονικούς όρους συναλλαγών που δύνανται να διαταράξουν την εύρυθμη

λειτουργία της αγοράς ή τις μορφές συμπεριφοράς που ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς.

(2) Ο διαχειριστής της ρυθμιζόμενης αγοράς-

(α) Οφείλει να αναφέρει στην Επιτροπή κάθε σημαντική παράβαση των κανόνων της ρυθμιζόμενης αγοράς και κάθε περίπτωση ανώμαλων συνθηκών συναλλαγών που δύνανται να διαταράξουν την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, ή συμπεριφοράς που ενδέχεται να συνιστά κατάχρηση αγοράς·

(β) γνωστοποιεί χωρίς καμία καθυστέρηση στην Επιτροπή όλες τις σχετικές πληροφορίες και της παρέχει κάθε αναγκαία βοήθεια για τη διερεύνηση και τη δίωξη των καταχρήσεων αγοράς που διαπράττονται στα ή μέσω των συστημάτων της ρυθμιζόμενης αγοράς.

11. Άρθρο 114: Κάθε ΚΕΠΕΥ οφείλει να υποβάλλει στην Επιτροπή εντός τεσσάρων μηνών από το τέλος κάθε οικονομικού έτους, οικονομικές καταστάσεις οι οποίες να αντικατοπτρίζουν την αληθινή και δίκαιη της εικόνα και να είναι σύμφωνες με όλα τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα και κανόνες. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις πρέπει να είναι ελεγμένες από ελεγκτή και να συνοδεύονται από υπογραμμένο αντίγραφο της έκθεσής του.

B. Οδηγία ΟΔ144-2007-01

12. Παράγραφος 4: (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να συμμορφώνεται με τις ακόλουθες οργανωτικές απαιτήσεις:

(α) να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί διαδικασίες λήψης αποφάσεων, καθώς και οργανωτική διάρθρωση που προσδιορίζει σαφώς και με τεκμηριωμένο τρόπο τις ιεραρχικές σχέσεις και την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων·

β) να διασφαλίζει ότι τα αρμόδια πρόσωπά της γνωρίζουν τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται για την ορθή άσκηση των αρμοδιοτήτων τους·

(γ) να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί κατάλληλους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου που αποσκοπούν να διασφαλίζουν τη συμμόρφωση με τις αποφάσεις και τις διαδικασίες σε όλα τα επίπεδα της ΚΕΠΕΥ·

- (δ) να χρησιμοποιεί προσωπικό με τις ικανότητες, τις γνώσεις και την εμπειρογνωμοσύνη (expertise) που απαιτούνται για την άσκηση των αρμοδιοτήτων που του έχουν ανατεθεί·
- (ε) να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί αποτελεσματική διαδικασία εσωτερικής πληροφόρησης και επικοινωνίας σε όλα τα σχετικά επίπεδα της ΚΕΠΕΥ·
- (στ) να διατηρεί επαρκή (adequate) και οργανωμένα (orderly) αρχεία των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και της εσωτερικής της οργάνωσης
- (ζ) να διασφαλίζει ότι η άσκηση πολλαπλών λειτουργιών από τα αρμόδια πρόσωπά της δεν εμποδίζει ούτε είναι πιθανό να εμποδίζει τα πρόσωπα αυτά να ασκήσουν οποιαδήποτε λειτουργία με επιμέλεια, εντιμότητα και επαγγελματισμό.

(2) Κατά τη συμμόρφωση με τις πιο πάνω απαιτήσεις, η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που αναλαμβάνει στο πλαίσιο αυτών των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

- 13. Παράγραφος 5:** (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για τον εντοπισμό των κινδύνων σχετικών με τη μη συμμόρφωσή της με τις υποχρεώσεις που υπέχει δυνάμει του Νόμου, καθώς και των συναφών κινδύνων, και να θέτει σε εφαρμογή κατάλληλα μέτρα και διαδικασίες προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τους κινδύνους αυτούς και να επιτρέπει στην Επιτροπή να ασκεί αποτελεσματικά τις εξουσίες που της αναθέτει ο Νόμος και η παρούσα Οδηγία.

Για τους σκοπούς αυτούς, η ΚΕΠΕΥ οφείλει να λαμβάνει υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που αναλαμβάνει στο πλαίσιο αυτών των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

(2) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει και να διατηρεί μόνιμη, αποτελεσματική και ανεξάρτητη μονάδα λειτουργίας συμμόρφωσης με τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- (α) να παρακολουθεί και να αξιολογεί τακτικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών και διαδικασιών που θεσπίζονται σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1), καθώς και των ενεργειών που λαμβάνονται για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών στη συμμόρφωση της ΚΕΠΕΥ με τις υποχρεώσεις της δυνάμει του Νόμου και της Οδηγίας·
- (β) να συμβουλεύει και να βοηθά τα αρμόδια πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και για την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων, να συμμορφωθούν με τις υποχρεώσεις που υπέχει η ΚΕΠΕΥ δυνάμει του Νόμου και της παρούσας Οδηγίας.

(3) Προκειμένου να καταστεί δυνατή η απρόσκοπτη και ανεξάρτητη άσκηση της λειτουργίας συμμόρφωσης, η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διασφαλίζει ότι πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) η μονάδα λειτουργίας συμμόρφωσης διαθέτει την απαραίτητη εξουσία, τους πόρους και την εμπειρογνομosύνη που απαιτούνται, καθώς και πρόσβαση σε όλες τις σχετικές πληροφορίες·
- (β) έχει ορισθεί λειτουργός συμμόρφωσης ο οποίος φέρει την ευθύνη για τη λειτουργία συμμόρφωσης, καθώς και για κάθε έκθεση που ετοιμάζεται για σκοπούς συμμόρφωσης με την παράγραφο 9(2)·
- (γ) τα αρμόδια πρόσωπα που συμμετέχουν στη μονάδα λειτουργίας συμμόρφωσης δεν συμμετέχουν στην παροχή των υπηρεσιών ή στην άσκηση των δραστηριοτήτων τις οποίες παρακολουθούν·
- (δ) η μέθοδος προσδιορισμού της αμοιβής των αρμόδιων προσώπων που συμμετέχουν στη μονάδα λειτουργίας συμμόρφωσης δεν θέτει ούτε είναι δυνατό να θέτει υπό αμφισβήτηση την αντικειμενικότητά τους.

Ωστόσο, μια ΚΕΠΕΥ δεν υποχρεούται να συμμορφωθεί με τα σημεία (γ) ή (δ) εάν είναι σε θέση να αποδείξει ότι, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της, η απαίτηση των εν λόγω σημείων δεν είναι αναλογική και ότι η λειτουργία συμμόρφωσης εξακολουθεί να είναι αποτελεσματική.

14. Παράγραφος 6: (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει:

- (α) να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες (procedures) διαχείρισης κινδύνων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα της ΚΕΠΕΥ και, κατά περίπτωση, να καθορίζει το ανεκτό για την ίδια επίπεδο κινδύνου·
- (β) να υιοθετεί αποτελεσματικές ρυθμίσεις, μεθόδους (processes) και μηχανισμούς για τη διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα της ΚΕΠΕΥ, λαμβάνοντας υπόψη το ανεκτό επίπεδο κινδύνου που έχει καθοριστεί·
- (γ) να παρακολουθεί τα ακόλουθα:
 - (i) την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων της,
 - (ii) το επίπεδο συμμόρφωσης αυτής και των αρμόδιων της προσώπων με τις ρυθμίσεις, τις μεθόδους και τους μηχανισμούς που έχουν θεσπιστεί σύμφωνα με το σημείο (β),
 - (iii) την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των μέτρων που λαμβάνονται για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών των εν λόγω πολιτικών, διαδικασιών, ρυθμίσεων, μεθόδων και μηχανισμών, περιλαμβανόμενης της παράλειψης των αρμόδιων προσώπων της ΚΕΠΕΥ να συμμορφωθούν με αυτές τις ρυθμίσεις, μεθόδους και μηχανισμούς ή να ακολουθήσουν αυτές τις πολιτικές και διαδικασίες.

(2) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει, εφόσον είναι σκόπιμο και αναλογικό λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της, να θεσπίζει και να διατηρεί ανεξάρτητη μονάδα διαχείρισης κινδύνων με τα ακόλουθα καθήκοντα:

- (α) να εφαρμόζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες που ορίζονται στην υποπαράγραφο (1)·
- (β) να ετοιμάζει τις εκθέσεις και να παρέχει συμβουλές στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη σύμφωνα με την παράγραφο 9(2).

Εάν μια ΚΕΠΕΥ δεν υποχρεούται βάσει της παρούσας υποπαραγράφου (2) να θεσπίζει και να διατηρεί ανεξάρτητη μονάδα διαχείρισης κινδύνων, πρέπει ωστόσο να είναι σε θέση να αποδείξει ότι οι πολιτικές και οι διαδικασίες, που έχουν θεσπιστεί σύμφωνα με την υποπαραγράφο (1), πληρούν τις απαιτήσεις της παρούσας υποπαραγράφου (2) και είναι αποτελεσματικές σε σταθερή βάση.

- 15. Παράγραφος 8:** Η ΚΕΠΕΥ οφείλει, εφόσον είναι σκόπιμο και αναλογικό λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της, να θεσπίζει και να διατηρεί μονάδα εσωτερικού ελέγχου χωριστή και ανεξάρτητη από τις άλλες μονάδες, λειτουργίες και δραστηριότητες της ΚΕΠΕΥ, με τις ακόλουθες αρμοδιότητες:
- (α) να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου για την εξέταση και αξιολόγηση της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των συστημάτων, μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου (internal controls) και ρυθμίσεων της ΚΕΠΕΥ·
 - (β) να διατυπώνει συστάσεις με βάση τα αποτελέσματα των εργασιών που πραγματοποιούνται σύμφωνα με το σημείο (α)·
 - (γ) να εξακριβώνει συμμόρφωση με τις συστάσεις του σημείου (β)·
 - (δ) να υποβάλλει εκθέσεις για θέματα εσωτερικού ελέγχου σύμφωνα με την παράγραφο 9(2).
- 16. Παράγραφος 9:** (1) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διασφαλίζει ότι, κατά την εσωτερική κατανομή των αρμοδιοτήτων, τα ανώτερα διευθυντικά της στελέχη και το διοικητικό της συμβούλιο, ευθύνονται για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης της ΚΕΠΕΥ με τις υποχρεώσεις που υπέχει δυνάμει του Νόμου.

Ειδικότερα, τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη και το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούνται να αξιολογούν και να επανεξετάζουν περιοδικά την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, των ρυθμίσεων και των διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί για τη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στο Νόμο και στην παρούσα Οδηγία και να λαμβάνουν κατάλληλα μέτρα για τη διόρθωση τυχόν αδυναμιών.

(2) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διασφαλίζει ότι τα ανώτερα διευθυντικά της στελέχη λαμβάνουν τακτικά, και τουλάχιστον σε ετήσια βάση, γραπτές εκθέσεις σχετικά με τα ζητήματα που καλύπτουν οι παράγραφοι 5, 6 και 8, στις οποίες πρέπει ιδίως να αναφέρεται κατά πόσο λήφθηκαν τα κατάλληλα διορθωτικά μέτρα σε περίπτωση αδυναμιών.

(3) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διασφαλίζει ότι το διοικητικό της συμβούλιο λαμβάνει τακτικά, και τουλάχιστον σε ετήσια βάση, γραπτές εκθέσεις για τα ίδια ζητήματα όπως αυτά αναφέρονται στην υποπαράγραφο (2).

(4) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να υποβάλλει στην Επιτροπή τα πρακτικά των συνεδριάσεων του διοικητικού της συμβουλίου κατά τις οποίες συζητήθηκαν οι εκθέσεις της υποπαραγράφου (2). Τα εν λόγω πρακτικά υποβάλλονται εντός είκοσι ημερών από την πραγματοποίηση της σχετικής συνεδρίασης και όχι αργότερα των τεσσάρων μηνών από το τέλος του ημερολογιακού έτους, συνοδευόμενα από τις γραπτές εκθέσεις της υποπαραγράφου (2).

- 17. Παράγραφος 10:** Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί συστήματα και διαδικασίες κατάλληλες για τη διαφύλαξη της ασφάλειας, της ακεραιότητας και της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση των σχετικών πληροφοριών.
- 18. Παράγραφος 11:** Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί κατάλληλη πολιτική συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητάς της που διασφαλίζει, σε περίπτωση διακοπής των συστημάτων και διαδικασιών της, τη διαφύλαξη των σημαντικότερων δεδομένων και λειτουργιών της και τη διατήρηση της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών ή και της άσκησης των επενδυτικών δραστηριοτήτων ή, όταν αυτό δεν είναι δυνατό, την έγκαιρη ανάκτηση αυτών των δεδομένων και λειτουργιών και την έγκαιρη αποκατάσταση της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών ή και της άσκησης των επενδυτικών δραστηριοτήτων της.
- 19. Παράγραφος 12:** Άνευ επηρεασμού του άρθρου 114 του Νόμου, το οποίο αναφέρεται στην υποχρέωση της ΚΕΠΕΥ για υποβολή ελεγμένων οικονομικών

καταστάσεων, η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει, να εφαρμόζει και να διατηρεί λογιστικές αρχές (accounting policies) και διαδικασίες οι οποίες της επιτρέπουν, όταν αυτό ζητείται από την Επιτροπή, να υποβάλλει εγκαίρως σε αυτήν οικονομικές εκθέσεις που αντικατοπτρίζουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής της κατάστασης και είναι σύμφωνες με όλα τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα και κανόνες.

20. Παράγραφος 16: (1) Η ΚΕΠΕΥ που αναθέτει σε εξωτερικούς φορείς ουσιώδεις ή σημαντικές επιχειρησιακές λειτουργίες, ή επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, εξακολουθεί να έχει πλήρη ευθύνη για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων που υπέχει δυνάμει του Νόμου και να συμμορφώνεται ιδίως με τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) η εξωτερική ανάθεση δεν πρέπει να έχει ως αποτέλεσμα τη μεταβίβαση των ευθυνών των ανώτερων διευθυντικών στελεχών·
- (β) η σχέση και οι υποχρεώσεις της ΚΕΠΕΥ έναντι των πελατών της, σύμφωνα με το Νόμο, δεν πρέπει να μεταβάλλονται·
- (γ) οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληροί η ΚΕΠΕΥ προκειμένου να λάβει και να διατηρήσει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με το άρθρο 6 του Νόμου δεν πρέπει να θίγονται·
- (δ) καμία από τις άλλες προϋποθέσεις υπό τις οποίες χορηγήθηκε η άδεια λειτουργίας ΚΕΠΕΥ δεν πρέπει να καταργείται ή να τροποποιείται.

(2) Σε περίπτωση που η εξωτερική ανάθεση συνεπάγεται τη μεταβίβαση λειτουργιών της ΚΕΠΕΥ σε βαθμό που καθιστά την ΚΕΠΕΥ κενή οντότητα (letter box entity), αυτό θεωρείται ότι υπονομεύει τις προϋποθέσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας ΚΕΠΕΥ, κατά τα οριζόμενα στο Μέρος ΙΙΙ του Νόμου.

(3) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να ενεργεί με την απαιτούμενη επιδεξιότητα, φροντίδα και επιμέλεια όταν συνάπτει, διαχειρίζεται ή τερματίζει οποιαδήποτε συμφωνία εξωτερικής ανάθεσης με παροχέα υπηρεσιών για ουσιώδεις ή σημαντικές επιχειρησιακές λειτουργίες ή άλλες επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες.

Ειδικότερα, η ΚΕΠΕΥ λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασφαλίζει ότι πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) ο παροχέας υπηρεσιών διαθέτει την ικανότητα, τα προσόντα και κάθε απαιτούμενη από τη νομοθεσία άδεια για την εκτέλεση των λειτουργιών, υπηρεσιών ή δραστηριοτήτων που του ανατίθενται με τρόπο αξιόπιστο και επαγγελματικό·
- (β) ο παροχέας υπηρεσιών παρέχει αποτελεσματικά τις λειτουργίες, υπηρεσίες και δραστηριότητες που του ανατίθενται, και για το σκοπό αυτό η ΚΕΠΕΥ θεσπίζει μεθόδους για την αξιολόγηση του προτύπου απόδοσης (standard of performance) του παροχέα υπηρεσιών·
- (γ) ο παροχέας υπηρεσιών εποπτεύει με τον προσήκοντα τρόπο την εκτέλεση των λειτουργιών, υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που του έχουν ανατεθεί, και να διαχειρίζεται κατάλληλα τους κινδύνους που συνδέονται με την εξωτερική ανάθεση·
- (δ) λαμβάνονται κατάλληλα μέτρα όταν διαπιστώνεται ότι ο παροχέας υπηρεσιών δεν εκτελεί τις λειτουργίες, υπηρεσίες και δραστηριότητες που του έχουν ανατεθεί αποτελεσματικά και σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές ρυθμίσεις και κανονιστικές απαιτήσεις·
- (ε) η ΚΕΠΕΥ διαθέτει την απαιτούμενη εμπειρογνομosύνη για την αποτελεσματική εποπτεία των λειτουργιών, υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που ανατίθενται σε εξωτερικούς φορείς, και για τη διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με την εξωτερική ανάθεση, και επίσης εποπτεύει αυτές τις λειτουργίες, υπηρεσίες και δραστηριότητες και διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους·
- (στ) ο παροχέας υπηρεσιών γνωστοποιεί στην ΚΕΠΕΥ κάθε εξέλιξη που δύναται να επηρεάσει ουσιαστικά την ικανότητά του να ασκεί αποτελεσματικά τις λειτουργίες, υπηρεσίες και δραστηριότητες που του έχουν ανατεθεί και να συμμορφώνεται με τις ισχύουσες νομοθετικές ρυθμίσεις και κανονιστικές απαιτήσεις·
- (ζ) η ΚΕΠΕΥ είναι σε θέση να τερματίσει τη συμφωνία εξωτερικής ανάθεσης εφόσον αυτό είναι απαραίτητο, χωρίς να θίγεται η συνέχιση και η ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχει στους πελάτες της·
- (η) ο παροχέας υπηρεσιών συνεργάζεται με την Επιτροπή σε σχέση με τις λειτουργίες, υπηρεσίες και δραστηριότητες που του ανατίθενται·

- (θ) η ΚΕΠΕΥ, οι ελεγκτές της και οι οικείες αρμόδιες αρχές έχουν αποτελεσματική πρόσβαση στα δεδομένα που συνδέονται με τις λειτουργίες, υπηρεσίες και δραστηριότητες που ανατίθενται εξωτερικά καθώς και στις εγκαταστάσεις του παροχέα των υπηρεσιών·
- (ι) ο παροχέας υπηρεσιών προστατεύει τις εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν την ΚΕΠΕΥ και τους πελάτες της·
- (ια) η ΚΕΠΕΥ και ο παροχέας υπηρεσιών θεσπίζουν, να εφαρμόζουν και να διατηρούν σχέδιο έκτακτης ανάγκης για την αποκατάσταση λειτουργίας μετά από καταστροφή και πραγματοποιούν περιοδικές δοκιμές των μέσων εφεδρικής λειτουργίας (backup facilities), όταν αυτό είναι αναγκαίο λαμβανομένης υπόψη της λειτουργίας, της υπηρεσίας ή της δραστηριότητας που ανατέθηκε εξωτερικά.

(4) Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις της ΚΕΠΕΥ και του παροχέα υπηρεσιών πρέπει να προσδιορίζονται με σαφήνεια και να καταγράφονται σε γραπτή συμφωνία

(5) Σε περίπτωση που η ΚΕΠΕΥ και ο παροχέας υπηρεσιών ανήκουν στον ίδιο όμιλο, η ΚΕΠΕΥ δύναται, για σκοπούς συμμόρφωσης με την παρούσα παράγραφο και την παράγραφο 17, να λάβει υπόψη το βαθμό στον οποίο η ΚΕΠΕΥ ελέγχει τον παροχέα υπηρεσιών ή δύναται να επηρεάσει τις ενέργειες του.

(6) Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θέτει στη διάθεση της Επιτροπής, εφόσον της ζητηθεί, όλες τις απαραίτητες πληροφορίες που θα επιτρέπουν στην Επιτροπή να ελέγχει κατά πόσο η εκτέλεση των λειτουργιών, υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που ανατίθενται εξωτερικά είναι σύμφωνη με τις απαιτήσεις της παρούσας Οδηγίας.

Γ. Νόμος Χειραγώγησης Αγοράς

- 21. Άρθρο 24:** (1) Οι διαχειριστές των αγορών (market operators) λαμβάνουν διαρθρωτικά (structural) μέτρα για την πρόληψη και τον εντοπισμό πρακτικών χειραγώγησης της αγοράς.

(2) Τα κατά τα οριζόμενα στο εδάφιο (1) μέτρα συμπεριλαμβάνουν απαιτήσεις για τη διαφάνεια των διενεργούμενων συναλλαγών, την πλήρη δημοσιότητα των συμφωνιών για την εξομάλυνση των τιμών, ένα εύλογο σύστημα αντιστοίχισης των εντολών, τη δημιουργία αποτελεσματικού συστήματος για τον εντοπισμό των ασυνήθιστων εντολών, επαρκώς εύρωστα συστήματα καθορισμού τιμών αναφοράς και τη σαφήνεια των κανόνων για την αναστολή των συναλλαγών.

(3) Η Επιτροπή δύναται με Οδηγία της να εξειδικεύει και ή διευκρινίζει τα αναφερόμενα στο παρόν άρθρο.

22. Άρθρο 40: Κάθε πρόσωπο που πραγματοποιεί κατ' επάγγελμα συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα οφείλει να ειδοποιεί το ταχύτερο δυνατόν την Επιτροπή όταν ευλόγως υποπτεύεται ότι οι συναλλαγές, ή οι εντολές διενέργειας συναλλαγών, στοιχειοθετούν χρήση εμπιστευτικών πληροφοριών ή χειραγώγηση της αγοράς.

23. Άρθρο 41: (1) Τα πρόσωπα που πραγματοποιούν κατ' επάγγελμα συναλλαγές αποφασίζουν κατά περίπτωση εάν μια συναλλαγή, ή εντολή διενέργειας συναλλαγής, μπορεί εύλογα να προκαλέσει υποψίες ότι συνιστά πράξη εκμετάλλευσης εμπιστευτικών πληροφοριών ή πράξη χειραγώγησης της αγοράς, λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία που συνιστούν τις πράξεις κατόχων εμπιστευτικών πληροφοριών ή χειραγώγησης αγοράς, ως αναφέρονται στον παρόντα Νόμο, όσον αφορά τον ορισμό και τη δημοσιοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών και τον ορισμό των πράξεων χειραγώγησης της αγοράς, ως αναφέρονται στον παρόντα Νόμο.

(2) ...

(3) Τα πρόσωπα που αναφέρονται στο εδάφιο (1) αφού λάβουν γνώση γεγονότος ή πληροφορίας που καθιστά τη σχετική συναλλαγή, ή εντολή διενέργειας συναλλαγής, ευλόγως ύποπτη, προβαίνουν χωρίς καθυστέρηση στη γνωστοποίηση της.

24. Άρθρο 42: (1) Τα πρόσωπα που υπόκεινται σε υποχρέωση γνωστοποίησης δυνάμει των άρθρων 40 και 41 διαβιβάζουν στην Επιτροπή τις ακόλουθες πληροφορίες:

(α) Περιγραφή των συναλλαγών, ή των εντολών για διενέργεια συναλλαγών, περιλαμβανομένου του είδους της εντολής όπως εντολή με όριο, εντολή στην τρέχουσα τιμή ή άλλα χαρακτηριστικά της εντολής και του τρόπου διαπραγμάτευσης όπως για παράδειγμα, συναλλαγή σε πακέτο·

(β) τους λόγους για τους οποίους υπάρχει υποψία ότι οι συναλλαγές, ή οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών, ενδέχεται να συνιστούν κατάχρηση αγοράς·

(γ) τους τρόπους εντοπισμού των προσώπων για λογαριασμό των οποίων πραγματοποιήθηκαν οι συναλλαγές, ή δόθηκαν οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών, και άλλων προσώπων που συμμετείχαν στις συναλλαγές, ή εντολές, αυτές·

(δ) την ιδιότητα, βάσει της οποίας ενεργεί το πρόσωπο που υπόκειται σε υποχρέωση γνωστοποίησης, δηλαδή είτε για δικό του λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων·

(ε) κάθε άλλη πληροφορία που δυνατόν να είναι σημαντική για την εξέταση των ύποπτων συναλλαγών, η των εντολών διενέργειας συναλλαγών.

(2) Σε περίπτωση κατά την οποία οι πληροφορίες αυτές δεν είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο της γνωστοποίησης, η γνωστοποίηση περιλαμβάνει τουλάχιστον τους λόγους για τους οποίους τα πρόσωπα που προβαίνουν στη γνωστοποίηση έχουν την υποψία ότι οι συναλλαγές, ή οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών, μπορεί να θεωρηθούν ότι συνιστούν πράξη εκμετάλλευσης εμπιστευτικών πληροφοριών ή χειραγώγησης αγοράς:

Νοείται ότι όλες οι υπόλοιπες πληροφορίες παρέχονται στην Επιτροπή αμέσως μόλις καταστούν διαθέσιμες.

25. Άρθρο 43: Η οποιαδήποτε γνωστοποίηση στην Επιτροπή δυνάμει του παρόντος Νόμου μπορεί να γίνει με επιστολή, ηλεκτρονικό ταχυδρομείο, τηλεομοιοτυπία ή τηλεφωνικά, με την επιφύλαξη ότι στην τελευταία περίπτωση παρέχεται γραπτή επιβεβαίωση εφόσον ζητηθεί από την Επιτροπή.

