



**Εγκύκλιος υπ' αριθμ. 47**

Η παρούσα εγκύκλιος απευθύνεται στους διαχειριστές οργανωμένων αγορών καθώς και στις ΑΕΠΕΥ και τους διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ και σκοπό έχει τη διασφάλιση της κοινής, ενιαίας και συνεπούς εφαρμογής των διατάξεων του ν. 3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και του ν. 3340/2005 περί κατάχρησης αγοράς καθώς και των σχετικών κανονιστικών αποφάσεων, στο πλαίσιο εφαρμογής του άρθρου 16 του κανονισμού για τη σύσταση Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ), όπως αυτές εφαρμόζονται στα συστήματα και στους μηχανισμούς ελέγχου που απαιτείται να διαθέτουν οι οργανωμένες αγορές και οι ΠΜΔ σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών και όσον αφορά την παροχή ΑΠΑ ή ΑΠΕΠΑ.

**1. Οργανωτικές απαιτήσεις για τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης των οργανωμένων αγορών και των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης**

- 1.1. Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης διασφαλίζουν σε σχέση με τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης τους τη συμμόρφωσή τους προς τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις διατάξεις των άρθρων 12 παρ. 2,4 έως 7, 15 παρ. 1 περ. α και β, 43 παρ. 1 περ. β και γ του ν. 3606/2007 και των άρθρων 3, 6 έως 9, 13, 14 και 24 της απόφασης 2/452/1.11.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, 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 αρκετά αξιόπιστα ώστε να διασφαλίζουν τη συνεχή και ομαλή λειτουργία των αυτοματοποιημένων αγορών τις οποίες εκμεταλλεύεται ο διαχειριστής αγοράς ή η ΑΕΠΕΥ.
- 1.2. Προκειμένου να τηρείται η ως άνω γενική κατευθυντήρια γραμμή, οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τουλάχιστον τα ακόλουθα:

**α) Διακυβέρνηση**

- Η διαδικασία διακυβέρνησης είναι ζωτικής σημασίας για τη συμμόρφωση προς τις ρυθμιστικές υποχρεώσεις. Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης, εντός του γενικότερου πλαισίου διακυβέρνησης και λήψης αποφάσεων, θα πρέπει να αναπτύσσουν, να προμηθεύονται (ή και να αναθέτουν την προμήθεια) και να παρακολουθούν τα ηλεκτρονικά τους συστήματα διαπραγμάτευσης μέσω σαφούς και τυποποιημένης διαδικασίας διακυβέρνησης, η οποία 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, η οποία πρέπει να χαρακτηρίζεται επίσης από σαφείς κανόνες όσον αφορά τον καθορισμό υπευθύνων, μεταξύ άλλων και διαδικασίες υπογραφής για την έγκριση της ανάπτυξης, της αρχικής θέσης σε λειτουργία, των μεταγενέστερων ενημερώσεων των συστημάτων και της επίλυσης των προβλημάτων που εντοπίζονται κατά την παρακολούθηση. Η διαδικασία διακυβέρνησης θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνει τις ενδεδειγμένες διαδικασίες κοινοποίησης στοιχείων.

- Στο πλαίσιο της διαδικασίας διακυβέρνησης, τα αρμόδια για θέματα συμμόρφωσης στελέχη θα πρέπει να έχουν την ευθύνη της αποσαφήνισης των υποχρεώσεων του διαχειριστή αγοράς ή της επιχείρησης επενδύσεων, σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο καθώς και των πολιτικών και των διαδικασιών με τις οποίες επιδιώκεται η διασφάλιση της συμμόρφωσης της χρήσης των συστημάτων διαπραγμάτευσης προς τις υποχρεώσεις του διαχειριστή αγοράς ή της επιχείρησης επενδύσεων, και 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**

Τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης των οργανωμένων αγορών και των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης 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 συνθήκες έκτακτης ανάγκης οι οποίες ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία τους.

## **γ) Συνέχιση της λειτουργίας**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν αποτελεσματικές ρυθμίσεις για τη συνέχιση της λειτουργίας των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης οι οποίες να αντιμετωπίζουν συμβάντα που προκαλούν διακοπή, όπως, μεταξύ άλλων, αστοχίες 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:

- α. Διακυβέρνηση για την ανάπτυξη και εφαρμογή των ρυθμίσεων
- β. Συνεκτίμηση ικανοποιητικού φάσματος πιθανών σεναρίων όσον αφορά τη λειτουργία των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης, για τα οποία απαιτούνται συγκεκριμένες ρυθμίσεις για τη συνέχιση της λειτουργίας
- γ. Τήρηση αντιγράφων ασφαλείας των κρίσιμων δεδομένων για τις τελούμενες εργασίες (περιλαμβανομένης της συμμόρφωσης) τα οποία διέρχονται από τα ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης
- δ. Διαδικασίες σχετικά με τη μεταφορά και τη λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης από εφεδρικό τόπο

ε. Κατάρτιση των εργαζομένων όσον αφορά την εφαρμογή των ρυθμίσεων και τον ρόλο κάθε εργαζομένου εντός αυτού του πλαισίου και

στ. Πρόγραμμα συνεχών δοκιμών, αξιολόγησης και επανεξέτασης των ρυθμίσεων, περιλαμβανομένων και διαδικασιών τροποποίησης των ρυθμίσεων υπό το φως των πορισμάτων που προκύπτουν από το εν λόγω πρόγραμμα.

#### **δ) Δοκιμαστική λειτουργία**

Πριν από τη θέση σε λειτουργία ενός ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης ή ενημερωμένων εκδόσεών του, οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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, του ότι η λειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης θα είναι συμβατή με τις υποχρεώσεις που υπέχουν οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης από το ν. 3606/2007 και τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις, ότι οι μηχανισμοί ελέγχου συμμόρφωσης και διαχείρισης κινδύνων που ενσωματώνονται στο σύστημα λειτουργούν όπως πρέπει (περιλαμβανομένης της αυτόματης δημιουργίας αναφορών σφάλματος) και ότι το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης είναι σε θέση να συνεχίσει αποτελεσματικά τη λειτουργία του υπό ακραίες συνθήκες στην αγορά.

#### **ε) Παρακολούθηση και επανεξέταση**

- Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να παρακολουθούν τα ηλεκτρονικά τους συστήματα διαπραγμάτευσης σε πραγματικό χρόνο. Θα πρέπει να αντιμετωπίζουν ικανοποιητικά 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 για την αντιμετώπιση προβλημάτων του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης, θα πρέπει να συνεκτιμάται δεόντως η ανάγκη, στο μέτρο του δυνατού, οι διαχειριστές των χώρων διαπραγμάτευσης να ενεργούν με ομαλό τρόπο.
- Για τη διασφάλιση της αδιάλειπτης και αποτελεσματικής λειτουργίας των οργανωμένων αγορών ή των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης, οι διαχειριστές τους θα πρέπει να διενεργούν περιοδική επανεξέταση και αξιολόγηση των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης και των αντίστοιχων διαδικασιών διακυβέρνησης, καθορισμού υπευθύνων και υπογραφής, καθώς 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 τμήμα των συστημάτων τους ή διέρχονται μέσω αυτών.

## **ζ) Στελέχωση**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 εργαζομένων οι οποίοι διαθέτουν τα αναγκαία προσόντα και την αναγκαία εμπειρία για τη διαχείριση των ηλεκτρονικών τους συστημάτων διαπραγμάτευσης. Μεταξύ άλλων, αυτό συνεπάγεται ότι απασχολούν εργαζομένους 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 στην οργανωμένη αγορά ή τους χρήστες του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης, καθώς και του κανονιστικού πλαισίου των οργανωμένων αγορών και των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης.

## **η) Τήρηση αρχείων και συνεργασία**

- Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να τηρούν αρχεία σχετικά με τα ηλεκτρονικά τους συστήματα διαπραγμάτευσης, τα οποία θα καλύπτουν τουλάχιστον τα θέματα που προαναφέρθηκαν στα σημεία α) έως ζ). 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 οι αρμόδιες αρχές να είναι σε θέση να παρακολουθούν τη συμμόρφωση του χώρου διαπραγμάτευσης προς τις σχετικές υποχρεώσεις του. Οι διαχειριστές αγοράς που εκμεταλλεύονται οργανωμένες αγορές καθώς και οι διαχειριστές αγοράς και οι ΑΕΠΕΥ που εκμεταλλεύονται πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία για τουλάχιστον μία πενταετία.
- Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να ενημερώνουν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 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.

## **2. Οργανωτικές απαιτήσεις για την προώθηση της δίκαιης και εύρυθμης διεξαγωγής των συναλλαγών από τις οργανωμένες αγορές και τους πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών**

- 2.1. Οι κανόνες και οι διαδικασίες που εφαρμόζουν οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης προς το σκοπό της δίκαιης και εύρυθμης διεξαγωγής συναλλαγών στις ηλεκτρονικές αγορές τους θα πρέπει να είναι οι ενδεδειγμένοι ανάλογα με τη φύση και την κλίμακα των συναλλαγών στις εν λόγω αγορές, καθώς και του είδους των μελών, συμμετεχόντων και χρηστών και των στρατηγικών διαπραγμάτευσης που εφαρμόζουν, όπως προβλέπεται στα άρθρα 43 παρ. 1 περ. β, γ και δ, 45, 15 παρ. 1 περ. α, β και δ, 12 παρ. 2,5 έως 7 και 55 του ν.

3606/2007 και τα άρθρα 13,14 και 24 της απόφασης 2/452/1.11.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .

- 2.2. Προκειμένου να τηρείται η παραπάνω γενική κατευθυντήρια γραμμή, οι κανόνες και οι διαδικασίες των οργανωμένων αγορών ή των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης πρέπει να περιλαμβάνουν τουλάχιστον τα ακόλουθα:

**α) Απαιτήσεις για μέλη ή συμμετέχοντες που δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ**

- Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να εφαρμόζουν διαδικασίες δέουσας επιμέλειας κατά την εξέταση αιτήσεων μελών/συμμετεχόντων ή χρηστών που δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ κατά το ενωσιακό δίκαιο.
- Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν οργανωτικές απαιτήσεις για μέλη ή συμμετέχοντες που δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα ή ΕΠΕΥ (συνεκτιμώντας, εφόσον κρίνεται αναγκαίο, τους μηχανισμούς ελέγχου που επιβάλλονται σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας εκτός ΕΟΧ), περιλαμβανομένων των απαιτήσεων για την παρακολούθηση των συναλλαγών που παραβιάζουν τους κανόνες του χώρου διαπραγμάτευσης και για τη διαχείριση των κινδύνων. Οι κανόνες των οργανωμένων αγορών και των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης θα πρέπει να απαιτούν από τα μέλη/τους συμμετέχοντες και τους χρήστες που δεν είναι ΕΠΕΥ να τηρούν τις κατευθυντήριες γραμμές της σχετικής εγκυκλίου που απευθύνονται σε ΕΠΕΥ.

**β) Συμβατότητα πληροφοριακών συστημάτων**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν τυποποιημένες δοκιμές συμμόρφωσης προκειμένου να διασφαλίζεται ένα ελάχιστο επίπεδο λειτουργικότητας των συστημάτων τα οποία χρησιμοποιούν τα μέλη και οι συμμετέχοντες για να έχουν πρόσβαση στον χώρο διαπραγμάτευσης, το οποίο θα είναι συμβατό με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης του χώρου διαπραγμάτευσης και δεν θα θέτει σε κίνδυνο τη δίκαιη και εύρυθμη διαπραγμάτευση στον χώρο διαπραγμάτευσης.

**γ) Προσυναλλακτικοί και μετασυναλλακτικοί έλεγχοι**

Για τη διασφάλιση της εύρυθμης διεξαγωγής συναλλαγών στην οργανωμένη αγορά ή στον πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης, οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να θεσπίζουν ελάχιστες απαιτήσεις σχετικά με τους προσυναλλακτικούς και τους μετασυναλλακτικούς ελέγχους που εφαρμόζουν τα μέλη / συμμετέχοντες και χρήστες στις συναλλακτικές δραστηριότητες τους (περιλαμβανομένου του ελέγχου για να διαπιστωθεί ότι δεν υφίσταται μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση στο σύστημα διαπραγμάτευσης). Ειδικότερα, θα πρέπει να γίνονται έλεγχοι του 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)**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν πρότυπα όσον αφορά τις γνώσεις των προσώπων τα οποία θα χρησιμοποιούν τα συστήματα εισαγωγής εντολών για λογαριασμό των μελών/συμμετεχόντων και χρηστών.

**ε) Περιορισμοί στην πρόσβαση και παρεμβάσεις στις συναλλαγές**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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, την τροποποίηση ή τη διόρθωση συναλλαγών θα πρέπει να είναι διαφανείς για τα μέλη/τους συμμετέχοντες και τους χρήστες της οργανωμένης αγοράς ή του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης.

**στ) Μέτρα αντιμετώπισης του υπερκορεσμού του βιβλίου εντολών**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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.**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 χρηματοπιστωτικών 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να λαμβάνουν πληροφορίες από μέλη/συμμετέχοντες ή χρήστες προκειμένου να διευκολύνεται η παρακολούθηση της συμμόρφωσης προς τους κανόνες και τις διαδικασίες της οργανωμένης αγοράς ή του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης που αφορούν τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους μηχανισμούς ελέγχου των συναλλαγών.

**ι) Παρακολούθηση**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει, κατά τις ώρες της λειτουργίας τους, να παρακολουθούν τις αγορές όσο το δυνατόν πλησιέστερα στον πραγματικό χρόνο, προκειμένου να εντοπίζουν τυχόν ενδείξεις μη εύρυθμης διεξαγωγής συναλλαγών. Η παρακολούθηση θα πρέπει να διεξάγεται από εργαζόμενους που διαθέτουν γνώση της λειτουργίας της αγοράς. Η επικοινωνία με τους εν λόγω εργαζόμενους θα πρέπει να είναι δυνατή ανά πάσα στιγμή για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, οι δε εργαζόμενοι θα πρέπει να είναι εξουσιοδοτημένοι να λαμβάνουν διορθωτικά μέτρα, εφόσον παρίσταται ανάγκη, προκειμένου να διασφαλιστεί η δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών.

#### **ια) Τήρηση αρχείων και συνεργασία**

- i) Οι διαχειριστές οργανωμένων αγορών και πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης θα πρέπει να τηρούν αρχεία σχετικά με τα θέματα που προαναφέρθηκαν στα σημεία α) έως ι), συμπεριλαμβανομένων όσων θεμάτων ανακύπτουν σχετικά με τις πολιτικές και τις διαδικασίες που προαναφέρθηκαν. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι λεπτομερή ώστε να είναι σε θέση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να παρακολουθεί τη συμμόρφωση της οργανωμένης αγοράς ή του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης προς τις σχετικές υποχρεώσεις του. Οι διαχειριστές αγοράς που εκμεταλλεύονται οργανωμένες αγορές καθώς και οι διαχειριστές αγοράς και οι ΑΕΠΕΥ που εκμεταλλεύονται πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία για τουλάχιστον μία πενταετία.
- ii) Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να ενημερώνουν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, 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.

### **3. Οργανωτικές απαιτήσεις για την πρόληψη πρακτικών κατάχρησης αγοράς (ιδίως της χειραγώγησης της αγοράς) από τις οργανωμένες αγορές και τους πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών**

- 3.1 Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διαθέτουν αποτελεσματικές ρυθμίσεις και διαδικασίες, σύμφωνα με τα άρθρα 43 παρ. 1 περ. β και δ, 15 παρ. 1 περ. α και β, 12 παρ. 2,5,6,7 και 55 του ν. 3606/2007, τα άρθρα 3, 6 έως 9 και 24 της απόφασης 2/452/1.11.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα άρθρα 15 και 17 του ν. 3340/2005 και τα άρθρα 2 και 3 της απόφασης 2/347/12.7.2005 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, 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.
- 3.2 Δυνητικές περιπτώσεις χειραγώγησης αγοράς οι οποίες δημιουργούν ιδιαίτερη ανησυχία σε περιβάλλον αυτοματοποιημένων συναλλαγών είναι, μεταξύ άλλων, οι εξής:
  - **Διερευνητικές εντολές (ping orders)** – εισαγωγή μικρών εντολών με στόχο να διερευνηθεί το ύψος (ή μέγεθος) των αφανών εντολών και ιδίως χρησιμοποιούμενες

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

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

3.3 Προκειμένου να τηρείται η ως άνω γενική κατευθυντήρια γραμμή, οι ρυθμίσεις και οι διαδικασίες που εφαρμόζονται από τις οργανωμένες αγορές και τους πολυμερείς μηχανισμούς 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) Στελέωση**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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, προκειμένου να παρακολουθούν, χρησιμοποιώντας επαρκή επίπεδα χρονικής διακριτότητας, τις εντολές που εισάγουν και τις συναλλαγές που διενεργούν τα μέλη/οι συμμετέχοντες και οι χρήστες τους και οποιαδήποτε συμπεριφορά ενδέχεται να συνιστά κατάχρηση αγοράς (ιδίως χειραγώγηση αγοράς, και μάλιστα περισσοτέρων της μίας αγοράς, εφόσον ο διαχειριστής οργανωμένης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης έχει πρόσβαση στις σχετικές πληροφορίες) και 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να εφαρμόζουν ρυθμίσεις για τον εντοπισμό συναλλαγών, και μάλιστα συνιστάται οι εν λόγω ρυθμίσεις να καλύπτουν και εντολές<sup>1</sup> οι οποίες απαιτείται να αναφέρονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να τηρούν αρχεία τα οποία θα καλύπτουν τα θέματα που προαναφέρθηκαν στα σημεία α) έως δ), περιλαμβανομένου και αποτελεσματικού ιστορικού ελέγχων σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίστηκε κάθε προειδοποίηση για πιθανή ύποπτη συμπεριφορά, είτε για αυτή υπεβλήθη αναφορά στις οικείες αρμόδιες αρχές είτε όχι. Τα αρχεία θα πρέπει να είναι αρκούντως λεπτομερή ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να είναι σε θέση να παρακολουθεί την τήρηση των σχετικών υποχρεώσεων των οργανωμένων αγορών και των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης. Οι διαχειριστές αγοράς που εκμεταλλεύονται οργανωμένες αγορές καθώς και οι διαχειριστές αγοράς και οι ΑΕΠΕΥ που εκμεταλλεύονται πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για μία πενταετία.

**4. Οργανωτικές απαιτήσεις για τις οργανωμένες αγορές και τους πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης των οποίων τα μέλη/οι συμμετέχοντες και οι χρήστες παρέχουν άμεση ή απευθείας πρόσβαση στην αγορά**

- 4.1. Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 άμεση πρόσβαση στην αγορά (ΑΠΑ) / απευθείας πρόσβαση στην αγορά (ΑΠΕΠΑ), η παροχή ΑΠΑ/ΑΠΕΠΑ συνάδει με τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στα άρθρα 43 παρ. 1 περ. β, 15 παρ. 1 περ.

---

<sup>1</sup> Η Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των Αγορών Κινητών Αξιών (ΕΑΚΑΑ), 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 ΕΑΚΑΑ 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 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)).

α και β, 12 παρ. 2,5,6,7 και 55 του ν. 3606/2007 και τα άρθρα 3, 6 έως 9 και 24 της απόφασης 2/452/1.11.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ως άμεση πρόσβαση στην αγορά (ΑΠΑ) νοείται η ρύθμιση μέσω της οποίας ΕΠΕΥ, η οποία είναι μέλος/συμμετέχων ή χρήστης οργανωμένης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης, επιτρέπει σε συγκεκριμένους πελάτες (περιλαμβανομένων και επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων) την ηλεκτρονική διαβίβαση εντολών στα εσωτερικά ηλεκτρονικά συστήματα διαπραγμάτευσης της ΕΠΕΥ, προκειμένου οι εν λόγω εντολές να προωθούνται αυτόματα με χρήση του κωδικού διαπραγμάτευσης της ΕΠΕΥ σε συγκεκριμένο χώρο διαπραγμάτευσης.

Ως απευθείας πρόσβαση στην αγορά (ΑΠΕΠΑ) νοείται η ρύθμιση μέσω της οποίας ΕΠΕΥ, η οποία είναι μέλος/συμμετέχων ή χρήστης οργανωμένης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης, επιτρέπει σε συγκεκριμένους πελάτες (περιλαμβανομένων και επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων) την ηλεκτρονική απευθείας διαβίβαση εντολών σε συγκεκριμένη οργανωμένη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης με χρήση του κωδικού διαπραγμάτευσης της ΕΠΕΥ, χωρίς οι εντολές αυτές να διακομίζονται μέσω των εσωτερικών ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης της ΕΠΕΥ.

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης καθώς και τα μέλη/οι συμμετέχοντες οφείλουν 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 οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης να είναι ευάλωτοι είτε σε δυνητικά παραπτώματα ή πρακτικές κατάχρησης αγοράς των πελατών ΑΠΑ/ΑΠΕΠΑ είτε στα ανεπαρκή ή εσφαλμένα συστήματά τους.

- 4.2. Για την τήρηση της γενικής κατευθυντήριας γραμμής, 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 διαπραγμάτευσης του και, ως εκ τούτου, ότι ενδέχεται να ληφθούν μέτρα (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**

Στις συμφωνίες για την παροχή ΑΠΑ/ΑΠΕΠΑ μεταξύ οργανωμένης αγοράς και πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης και επιχείρησης παροχής ΑΠΑ/ ΑΠΕΠΑ θα πρέπει να τονίζεται ότι η επιχείρηση παροχής δεν απαλλάσσεται της ευθύνης έναντι της οργανωμένης αγοράς ή του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης για κάθε συναλλαγή που πραγματοποιείται με τον δικό της κωδικό συμμετέχοντα ή με οποιονδήποτε άλλο κωδικό ταυτοποίησης.

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

Σχετικά με την κατευθυντήρια γραμμή 2, οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης, 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν το δικαίωμα να απορρίπτουν αίτηση μέλους / συμμετέχοντα ή χρήστη για την παραχώρηση ΑπΕΠΑ σε πελάτη τους, εφόσον διατηρούν αμφιβολίες για το κατά πόσον αυτό συνάδει προς τους κανόνες και τις διαδικασίες του σχετικά με τη δίκαιη και εύρυθμη διεξαγωγή των συναλλαγών. Για την ΑπΕΠΑ χωρίς προσυναλλακτικό έλεγχο εφαρμόζεται η κατευθυντήρια γραμμή της εγκυκλίου υπ' αριθμ. 46 (σημείο 4γ).

**στ) Παρακολούθηση των εντολών**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει, στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους για παρακολούθηση των αγορών τους σύμφωνα με την κατευθυντήρια γραμμή 2, να παρακολουθούν τις εντολές που διαβιβάζονται στα συστήματά τους από πελάτες ΑπΕΠΑ των μελών/συμμετεχόντων τους.

**ζ) Πιθανές παρεμβάσεις σχετικά με την ΑπΕΠΑ**

- i) Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα αναστολής ή ανάκλησης της ΑπΕΠΑ μετά τη χορήγησή της, εφόσον διατηρούν αμφιβολίες για το κατά πόσον η συνέχιση της πρόσβασης συνάδει προς τους κανόνες και τις διαδικασίες του σχετικά με τη δίκαιη και εύρυθμη διαπραγμάτευση.
- ii) Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να σταματούν την πρόσβαση εντολών στα συστήματά τους από πρόσωπο που διαπραγματεύεται 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.

- iii) Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 απευθείας ή άμεση πρόσβαση στην αγορά.

#### **η) Τήρηση αρχείων**

Οι οργανωμένες αγορές και οι πολυμερείς μηχανισμοί 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 να είναι σε θέση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να παρακολουθεί τη συμμόρφωση της οργανωμένης αγοράς ή του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης προς τις συναφείς υποχρεώσεις του. Οι διαχειριστές αγοράς που εκμεταλλεύονται οργανωμένες αγορές καθώς και οι διαχειριστές αγοράς και οι ΑΕΠΕΥ που εκμεταλλεύονται πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης θα πρέπει να διατηρούν τα αρχεία τουλάχιστον για μία πενταετία.

**Αθήνα, 27.4.2012**