Evropský parlament
2019–2024

Hospodářský a měnový výbor

2021/0385(COD)

26.7.2022

***I
NÁVRH ZPRÁVY

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 600/2014, pokud jde o zvýšení transparentnosti údajů o trhu, odstranění překážek vzniku konsolidovaných obchodních informací, optimalizaci obchodních povinností a zákaz přijímání plateb za předávání pokynů zákazníků (COM(2021)727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

Hospodářský a měnový výbor

Zpravodajka: Danuta Maria Hübner

Vysvětlivky

*	Postup konzultace
***	Postup souhlasu
***I	Řádný legislativní postup (první čtení)
***II	Řádný legislativní postup (druhé čtení)
***III	Řádný legislativní postup (třetí čtení)

(Druh postupu závisí na právním základu navrženém v návrhu aktu.)

Pozměňovací návrhy k návrhu aktu

Pozměňovací návrhy Parlamentu předložené ve dvou sloupcích

Vypuštění textu je označeno ***tučnou kurzivou*** v levém sloupci. Nahrazení je označeno ***tučnou kurzivou*** v obou sloupcích. Nový text je označen ***tučnou kurzivou*** v pravém sloupci.

První a druhý řádek záhlaví každého pozměňovacího návrhu označují příslušnou část projednávaného návrhu aktu. Pokud se pozměňovací návrh týká existujícího aktu, který má být návrhem aktu pozměněn, je v záhlaví mimo to na třetím řádku uveden existující akt a na čtvrtém řádku ustanovení existujícího aktu, kterého se pozměňovací návrh týká.

Pozměňovací návrhy Parlamentu v podobě konsolidovaného textu

Nové části textu jsou označeny ***tučnou kurzivou***. Vypuštěné části textu jsou označeny symbolem ▌ nebo přeškrtnuty. Nahrazení se vyznačují tak, že nový text se označí ***tučnou kurzivou*** a nahrazený text se vymaže nebo přeškrtne. Výjimečně se neoznačují změny výlučně technické povahy, které provedly příslušné útvary za účelem vypracování konečného znění.

OBSAH

Strana

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU 5

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ.....101

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 600/2014, pokud jde o zvýšení transparentnosti údajů o trhu, odstranění překážek vzniku konsolidovaných obchodních informací, optimalizaci obchodních povinností a zákaz přijímání plateb za předávání pokynů zákazníků
(COM(2021)727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

(Řádný legislativní postup: první čtení)

Evropský parlament,

– s ohledem na návrh Komise předložený Evropskému parlamentu a Radě (COM(2021)727),

– s ohledem na čl. 294 odst. 2 a článek 114 Smlouvy o fungování Evropské unie, v souladu s nimiž Komise předložila svůj návrh Parlamentu (C9 0440/2021),

– s ohledem na čl. 294 odst. 3 Smlouvy o fungování Evropské unie,

– s ohledem na článek 59 jednacího řádu,

– s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A9-0000/2022),

1. přijímá níže uvedený postoj v prvním čtení;

2. vyzývá Komisi, aby věc znovu postoupila Parlamentu, jestliže svůj návrh nahradí jiným textem, podstatně jej změní nebo má v úmyslu jej podstatně změnit;

3. pověřuje svého předsedu, aby předal postoj Parlamentu Radě, Komisi, jakož i vnitrostátním parlamentům.

Pozměňovací návrh 1

Návrh nařízení
Hlava 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Návrh	Návrh
NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,	NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,
kterým se mění nařízení (EU) č. 600/2014, pokud jde o zvýšení transparentnosti údajů o trhu, odstranění překážek vzniku konsolidovaných obchodních informací,	kterým se mění nařízení (EU) č. 600/2014, pokud jde o zvýšení transparentnosti údajů o trhu, odstranění překážek vzniku konsolidovaných obchodních informací,

optimalizaci obchodních povinností a ***zákaz přijímání plateb za*** předávání pokynů zákazníků	optimalizaci obchodních povinností a ***regulace*** předávání ***a provádění*** pokynů zákazníků
(Text s významem pro EHP)	(Text s významem pro EHP)

Or. en

Pozměňovací návrh 2

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(6) Článek 4 nařízení (EU) č. 600/2014 umožňuje příslušným orgánům, aby upustily od požadavků na předobchodní transparentnost u organizátorů trhu a investičních podniků provozujících obchodní systém, kteří určují své ceny odkazem na střední cenu na primárním trhu nebo na nejrelevantnějším trhu z hlediska likvidity. ***Vzhledem k tomu, že neexistuje žádný důvod pro vyloučení nejmenších pokynů z transparentní evidence pokynů, a*** za účelem zvýšení předobchodní transparentnosti, a tím i posílení procesu tvorby cen by se tato výjimka měla vztahovat na pokyny o objemu větším nebo rovném ***dvojnásobku*** standardního tržního objemu. Pokud jsou v konsolidovaných obchodních informacích týkajících se akcií a fondů obchodovaných v obchodním systému uvedeny kupní a prodejní ceny, z nichž lze odvodit střední hodnotu, měla by být pro systémy odvozující střední cenu z konsolidovaných obchodních informací rovněž k dispozici výjimka na základě referenční ceny.	(6) Článek 4 nařízení (EU) č. 600/2014 umožňuje příslušným orgánům, aby upustily od požadavků na předobchodní transparentnost u organizátorů trhu a investičních podniků provozujících obchodní systém, kteří určují své ceny odkazem na střední cenu na primárním trhu nebo na nejrelevantnějším trhu z hlediska likvidity. za účelem zvýšení předobchodní transparentnosti, a tím i posílení procesu tvorby cen by se tato výjimka měla vztahovat ***pouze*** na pokyny o objemu větším nebo rovném ***objemu, který určí orgán ESMA a který by neměl překročit dvojnásobek*** standardního tržního objemu. ***Při stanovení možné prahové hodnoty by měl orgán ESMA zohlednit dopad tohoto opatření na i) kvalitu trhu, ii) celkovou likviditu v obchodních systémech Unie, iii) výsledky konečných investorů a iv) domácí a mezinárodní atraktivitu a konkurenceschopnost kapitálových trhů a podniků v Unii.*** Pokud jsou v konsolidovaných obchodních informacích týkajících se akcií a fondů obchodovaných v obchodním systému uvedeny kupní a prodejní ceny, z nichž lze odvodit střední hodnotu, měla by být pro systémy odvozující střední cenu z konsolidovaných obchodních informací rovněž k dispozici výjimka na základě referenční ceny.

Or. en

Pozměňovací návrh 3

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 7

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(7) Nepřehledné obchodování je obchodování bez předobchodní transparentnosti s použitím výjimky na základě referenční ceny stanovené v čl. 4 odst. 1 písm. a) nařízení (EU) č. 600/2014 a výjimky na základě sjednané ceny stanovené v čl. 4 odst. a) písm. a) bodě i) uvedeného nařízení. Použití obou výjimek je omezeno dvojím objemovým stropem. Dvojí objemový strop je mechanismus, který omezuje úroveň nepřehledného obchodování na určitý podíl celkového objemu obchodování s daným kapitálovým nástrojem. Objem nepřehledného obchodování s kapitálovým nástrojem v určitém obchodním systému nesmí překročit 4 % celkového objemu obchodování s tímto nástrojem v Unii. Pokud dojde k překročení této prahové hodnoty, je v uvedeném systému nepřehledné obchodování s tímto nástrojem pozastaveno. Za druhé, objem nepřehledného obchodování s kapitálovým nástrojem v Unii nesmí překročit 8 % celkového objemu obchodování s tímto nástrojem v Unii. Pokud dojde k překročení této prahové hodnoty, je pozastaveno veškeré nepřehledné obchodování s tímto nástrojem. Prahová hodnota stanovená pro obchodní systém ponechává prostor pro další využívání těchto výjimek na jiných platformách, na nichž není obchodování s tímto kapitálovým nástrojem ještě pozastaveno, dokud není překročena prahová hodnota pro celou Unii. To způsobuje komplikace při sledování úrovní nepřehledného obchodování a prosazování pozastavení.	(7) Nepřehledné obchodování je obchodování bez předobchodní transparentnosti s použitím výjimky na základě referenční ceny stanovené v čl. 4 odst. 1 písm. a) nařízení (EU) č. 600/2014 a výjimky na základě sjednané ceny stanovené v čl. 4 odst. a) písm. a) bodě i) uvedeného nařízení. Použití obou výjimek je omezeno dvojím objemovým stropem. Dvojí objemový strop je mechanismus, který omezuje úroveň nepřehledného obchodování na určitý podíl celkového objemu obchodování s daným kapitálovým nástrojem. Objem nepřehledného obchodování s kapitálovým nástrojem v určitém obchodním systému nesmí překročit 4 % celkového objemu obchodování s tímto nástrojem v Unii. Pokud dojde k překročení této prahové hodnoty, je v uvedeném systému nepřehledné obchodování s tímto nástrojem pozastaveno. Za druhé, objem nepřehledného obchodování s kapitálovým nástrojem v Unii nesmí překročit 8 % celkového objemu obchodování s tímto nástrojem v Unii. Pokud dojde k překročení této prahové hodnoty, je pozastaveno veškeré nepřehledné obchodování s tímto nástrojem. Prahová hodnota stanovená pro obchodní systém ponechává prostor pro další využívání těchto výjimek na jiných platformách, na nichž není obchodování s tímto kapitálovým nástrojem ještě pozastaveno, dokud není překročena prahová hodnota pro celou Unii. To způsobuje komplikace při sledování úrovní nepřehledného obchodování a prosazování pozastavení.

Aby bylo zjednodušeno uplatňování dvojího objemového stropu a současně zachována jeho účinnost, ***měl by se*** nový a jediný objemový strop ***vztahovat*** pouze k prahové hodnotě pro celou Unii. Tato prahová hodnota by měla být snížena na 7 %, aby se kompenzovalo potenciální zvýšení objemu obchodování v rámci těchto výjimek v důsledku zrušení prahové hodnoty stanovené pro obchodní systém.	***Aby se snížila složitost a Unie se přizpůsobila mezinárodním zvyklostem, měl by být mechanismus stropů pozastaven nejméně na pět let. Orgán ESMA, který by byl oprávněn sledovat podmínky na trhu, a zejména proces tvorby cen a likviditu dostupnou na obchodovaných místech, by měl pozastavení každoročně přezkoumávat. Pokud pozastavení stropu mění rovnováhu mezi účastníky trhu a poškozuje proces tvorby cen, měl by orgán ESMA navrhnout, aby Komise pozastavení zastavila a vrátila se k mechanismu stropu, který se opírá pouze o prahovou hodnotu platnou v celé Unii. Pokud by k tomuto opatření mělo dojít,*** aby bylo zjednodušeno uplatňování dvojího objemového stropu a současně zachována jeho účinnost, ***zavádí návrh*** nový a jediný objemový strop***, který se vztahuje*** pouze k prahové hodnotě pro celou Unii. Tato prahová hodnota by měla být snížena na 7 %, aby se kompenzovalo potenciální zvýšení objemu obchodování v rámci těchto výjimek v důsledku zrušení prahové hodnoty stanovené pro obchodní systém. ***Na konci pětiletého období pozastavení by měl orgán ESMA zveřejnit závěrečnou zprávu s podrobnými informacemi o dopadu pozastavení na trhy Unie a na základě této zprávy by Komise měla zvážit, zda pozastavení obnovit nebo ustanovení týkající se mechanismu stropů zrušit.***

Or. en

Pozměňovací návrh 4

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(8) Článek 10 nařízení (EU) č. 600/2014 obsahuje požadavky, aby	(8) Článek 10 nařízení (EU) č. 600/2014 obsahuje požadavky, aby

obchodní systémy zveřejňovaly informace týkající se transakcí s nekapitálovými nástroji, včetně ceny a objemu. Článek 11 uvedeného nařízení obsahuje důvody, které příslušným vnitrostátním orgánům umožňují povolit odklad zveřejnění těchto údajů. Odložené zveřejnění těchto údajů je povoleno, pokud objem transakce převyšuje prahovou hodnotu pro velký rozsah a transakce je uskutečňována s nástrojem, pro který není k dispozici likvidní trh, nebo pokud objem transakce převyšuje prahovou hodnotu pro objem specifický pro daný nástroj v případě, že se transakce účastní poskytovatelé likvidity. Příslušné vnitrostátní orgány mají pravomoc rozhodnout o době odkladu a o podrobnostech transakcí, jejichž zveřejnění lze odložit. Tato pravomoc rozhodování vedla k rozdílným postupům mezi členskými státy a k neúčinnému zveřejňování v rámci poobchodní transparentnosti. Aby byla zajištěna transparentnost vůči všem druhům investorů, je nezbytné harmonizovat režim odkladu na úrovni Evropské unie, odstranit pravomoc rozhodování na vnitrostátní úrovni a usnadnit konsolidaci údajů o trhu. Proto je vhodné posílit požadavky na poobchodní transparentnost odebráním pravomoci rozhodování příslušným orgánům.

obchodní systémy zveřejňovaly informace týkající se transakcí s nekapitálovými nástroji, včetně ceny a objemu. Článek 11 uvedeného nařízení obsahuje důvody, které příslušným vnitrostátním orgánům umožňují povolit odklad zveřejnění těchto údajů. Odložené zveřejnění těchto údajů je povoleno, pokud objem transakce převyšuje prahovou hodnotu pro velký rozsah a transakce je uskutečňována s nástrojem, pro který není k dispozici likvidní trh, nebo pokud objem transakce převyšuje prahovou hodnotu pro objem specifický pro daný nástroj v případě, že se transakce účastní poskytovatelé likvidity. Příslušné vnitrostátní orgány mají pravomoc rozhodnout o době odkladu a o podrobnostech transakcí, jejichž zveřejnění lze odložit. Tato pravomoc rozhodování vedla k rozdílným postupům mezi členskými státy a k neúčinnému zveřejňování v rámci poobchodní transparentnosti. Aby byla zajištěna transparentnost vůči všem druhům investorů, je nezbytné harmonizovat režim odkladu na úrovni Evropské unie, odstranit pravomoc rozhodování na vnitrostátní úrovni a usnadnit konsolidaci údajů o trhu. Proto je vhodné posílit požadavky na poobchodní transparentnost odebráním pravomoci rozhodování příslušným ***vnitrostátním*** orgánům ***a stanovením kategorií transakcí, u nichž je povolen odklad, s přihlédnutím k objemu transakcí a likviditě dotčených finančních nástrojů***.

Or. en

Pozměňovací návrh 5

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 9

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(9) Aby byla zajištěna přiměřená úroveň transparentnosti, měla by se lhůta	(9) Aby byla zajištěna přiměřená úroveň transparentnosti, měla by se lhůta

zveřejnění ceny nekapitálové transakce co nejblíže blížit reálnému času a zveřejnění by mělo být odloženo maximálně do konce obchodního dne. Aby však poskytovatelé likvidity v souvislosti s nekapitálovými nástroji nebyli vystaveni nepřiměřenému riziku, mělo by být možné ***objemy*** transakcí na ***krátkou*** dobu „skrýt“, což by nemělo ***trvat déle než dva*** týdny. Přesná kalibrace různých košů odpovídajících různým dobám odkladu by měla být ponechána orgánu ESMA z důvodu odborných znalostí potřebných k určení kalibrace i z důvodu nutnosti umožnit flexibilitu při změně kalibrace. Uvedené odklady by měly vycházet z likvidity nekapitálového nástroje, objemu transakce ***a u dluhopisů z úvěrového ratingu*** a neměly by již zahrnovat objem specifický pro daný nástroj.

zveřejnění ceny ***a objemu*** nekapitálové transakce co nejblíže blížit reálnému času a zveřejnění ***ceny*** by mělo být odloženo maximálně do konce obchodního dne. Aby však poskytovatelé likvidity v souvislosti s nekapitálovými nástroji nebyli vystaveni nepřiměřenému riziku, mělo by být možné ***cenu a objem velmi velkých*** transakcí na ***delší*** dobu „skrýt“, což by nemělo ***překročit čtyři*** týdny. Přesná kalibrace různých košů odpovídajících různým dobám odkladu by měla být ponechána orgánu ESMA z důvodu odborných znalostí potřebných k určení kalibrace i z důvodu nutnosti umožnit flexibilitu při změně kalibrace. Uvedené odklady by měly vycházet z likvidity nekapitálového nástroje ***(s použitím objemu emise jako ukazatele)***, objemu transakce ***(objemu obchodu)*** a neměly by již zahrnovat objem specifický pro daný nástroj***, ani objem velkého rozsahu***. ***V zájmu zjednodušení režimu předobchodní transparentnosti pro dluhopisy a deriváty by měl být odstraněn objem specifický pro daný nástroj a měl by být snížen objem ve velkém rozsahu tak, aby zůstal pouze jeden práh na přiměřené úrovni.***

Or. en

Pozměňovací návrh 6

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 11

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(11) V zájmu posílení procesu tvorby cen a zachování rovných podmínek mezi obchodními systémy a systematickými internalizátory vyžaduje článek 14 nařízení (EU) č. 600/2014, aby systematičtí internalizátoři zveřejňovali všechny kotace kapitálových nástrojů umístěných dotčeným systematickým internalizátorem do výše standardního tržního objemu.	(11) V zájmu posílení procesu tvorby cen a zachování rovných podmínek mezi obchodními systémy a systematickými internalizátory vyžaduje článek 14 nařízení (EU) č. 600/2014, aby systematičtí internalizátoři zveřejňovali všechny kotace kapitálových nástrojů umístěných dotčeným systematickým internalizátorem do výše standardního tržního objemu.

Systematičtí internalizátoři mohou svobodně rozhodnout o objemech obchodů, jejichž ceny budou kotovat, pokud kotovaný objem odpovídá nejméně 10 % standardního tržního objemu. Tato možnost však vedla k velmi nízké míře předobchodní transparentnosti, kterou poskytují systematičtí internalizátoři ve vztahu ke kapitálovým nástrojům, a brání dosažení rovných podmínek. Je proto nezbytné vyžadovat, aby systematičtí internalizátoři zveřejňovali pevné kotace týkající se minimálně ***dvojnásobku*** standardního tržního objemu.	Systematičtí internalizátoři mohou svobodně rozhodnout o objemech obchodů, jejichž ceny budou kotovat, pokud kotovaný objem odpovídá nejméně 10 % standardního tržního objemu. Tato možnost však vedla k velmi nízké míře předobchodní transparentnosti, kterou poskytují systematičtí internalizátoři ve vztahu ke kapitálovým nástrojům, a brání dosažení rovných podmínek. Je proto nezbytné vyžadovat, aby systematičtí internalizátoři zveřejňovali pevné kotace týkající se minimálně ***objemu, který určí orgán ESMA. Minimální objem by neměl překročit dvojnásobek*** standardního tržního objemu ***a měl by být stanoven s ohledem na následující cíle: i) zvýšení předobchodní transparentnosti kapitálových nástrojů ve prospěch koncových investorů; ii) zachování rovných podmínek pro obchodní systémy a systematické internalizátory; iii) poskytování dostatečného výběru obchodních možností koncovým investorům; a iv) zajištění, aby obchodní prostředí v Unii zůstalo atraktivní a konkurenceschopné na domácím i mezinárodním trhu***.
	Or. en

Pozměňovací návrh 7

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 12

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(12) Za účelem vytvoření rovných podmínek by kromě povinnosti zveřejňovat pevné kotace ***týkající se minimálně dvojnásobku standardního tržního objemu*** systematickým internalizátorům ***již nemělo být*** povoleno párování na střed u obchodů nedosahujících ***dvojnásobku standardního tržního objemu***. Dále je třeba vyjasnit, že systematickým internalizátorům by mělo	(12) Za účelem vytvoření rovných podmínek by kromě povinnosti zveřejňovat pevné kotace ***nemělo být*** systematickým internalizátorům povoleno párování na střed u obchodů nedosahujících ***objemu, který určí orgán ESMA a který bude v souladu s objemem, pod nímž se na systematické internalizátory vztahují požadavky na předobchodní***

být umožněno párování na střed***, pokud splňují pravidla kroků kotace v souladu s článkem 49 směrnice 2014/65/EU, při obchodování s objemy převyšujícími dvojnásobek standardního tržního objemu, avšak nižšími než prahová hodnota pro velký rozsah. Pokud systematičtí internalizátoři obchodují s objemy převyšujícími prahovou hodnotu pro velký rozsah, měli by mít i nadále možnost párovat na střed***, aniž by dodržovali režim kroků kotace.

transparentnost. Dále je třeba vyjasnit, že systematickým internalizátorům by mělo být umožněno párování na střed ***nad tímto objemem***, aniž by dodržovali režim kroků kotace. ***Tím by se Unie přizpůsobila převládajícím mezinárodním tržním zvyklostem.***

Or. en

Pozměňovací návrh 8

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 15

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(15) Vzhledem k různorodé kvalitě údajů o trhu je pro účastníky trhu obtížné tyto údaje porovnávat a jejich konsolidace tak postrádá podstatnou přidanou hodnotu. Pro řádné fungování režimu transparentnosti stanoveného v hlavě II a III nařízení (EU) č. 600/2014 a pro konsolidaci údajů ze strany poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací je nanejvýš důležité, aby měly údaje o trhu vysokou kvalitu. Je proto vhodné požadovat, aby tyto údaje o trhu splňovaly vysoké standardy kvality, a to jak z hlediska obsahu, tak formátu. Mělo by být možné v krátké době změnit obsah i formát údajů tak, aby mohly být zohledněny měnící se tržní postupy a poznatky. Proto by ***Komise měla*** stanovit požadavky na kvalitu údajů ***v aktu v přenesené pravomoci*** a tyto požadavky by měly zohledňovat doporučení specializované poradní skupiny složené z odborníků z oboru i z veřejných orgánů.	(15) Vzhledem k různorodé kvalitě údajů o trhu je pro účastníky trhu obtížné tyto údaje porovnávat a jejich konsolidace tak postrádá podstatnou přidanou hodnotu. Pro řádné fungování režimu transparentnosti stanoveného v hlavě II a III nařízení (EU) č. 600/2014 a pro konsolidaci údajů ze strany poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací je nanejvýš důležité, aby měly údaje o trhu vysokou kvalitu. Je proto vhodné požadovat, aby tyto údaje o trhu splňovaly vysoké standardy kvality, a to jak z hlediska obsahu, tak formátu. Mělo by být možné v krátké době změnit obsah i formát údajů tak, aby mohly být zohledněny měnící se tržní postupy a poznatky. Proto by ***orgán ESMA měl*** stanovit požadavky na kvalitu údajů ***v návrzích regulačních technických norem*** a tyto požadavky by měly zohledňovat ***převládající odvětvové normy a postupy, mezinárodní vývoj a normy dohodnuté na úrovni Unie nebo na mezinárodní úrovni, jakož i*** doporučení specializované poradní skupiny ***zřízené***

Komisí a složené z odborníků z oboru i z veřejných orgánů***, jejímž úkolem je poskytovat údaje omezené na výstupy konsolidovaných obchodních informací. Orgán ESMA se bude úzce podílet na práci této poradní skupiny.***

Or. en

Pozměňovací návrh 9

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 17

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(17) Článek 23 nařízení (EU) č. 600/2014 vyžaduje, aby většina obchodů s akciemi probíhala v obchodních systémech nebo v systematických internalizátorech („povinnost obchodování s akciemi“). Tento požadavek se nevztahuje na obchody s akciemi, které jsou nesystematické, ad hoc nebo nepravidelné a sporadické. Není jasné, kdy se tato výjimka použije. Orgán ESMA to tedy vyjasnil tak, že rozlišuje akcie na základě jejich mezinárodního identifikačního čísla cenných papírů (ISIN). Na základě tohoto rozlišení podléhají povinnosti obchodování s akciemi pouze akcie s číslem ISIN z EHP. Tento přístup zajišťuje srozumitelnost pro účastníky trhu, kteří obchodují s akciemi. Je proto vhodné začlenit stávající postup orgánu ESMA do nařízení (EU) č. 600/2014 a současně odstranit výjimku pro obchody s akciemi, které jsou nesystematické, ad hoc nebo nepravidelné a sporadické. ***Aby bylo možné účastníkům trhu poskytnout jistotu ohledně toho, na které nástroje se vztahuje povinnost obchodování s akciemi, měl by být orgán ESMA oprávněn zveřejnit a vést seznam obsahující všechny akcie, na něž se tato povinnost vztahuje.***	(17) Článek 23 nařízení (EU) č. 600/2014 vyžaduje, aby většina obchodů s akciemi probíhala v obchodních systémech nebo v systematických internalizátorech („povinnost obchodování s akciemi“). Tento požadavek se nevztahuje na obchody s akciemi, které jsou nesystematické, ad hoc nebo nepravidelné a sporadické. Není jasné, kdy se tato výjimka použije. Orgán ESMA to tedy vyjasnil tak, že rozlišuje akcie na základě jejich mezinárodního identifikačního čísla cenných papírů (ISIN). Na základě tohoto rozlišení podléhají povinnosti obchodování s akciemi pouze akcie s číslem ISIN z EHP. Tento přístup zajišťuje srozumitelnost pro účastníky trhu, kteří obchodují s akciemi. Je proto vhodné začlenit stávající postup orgánu ESMA do nařízení (EU) č. 600/2014 a současně odstranit výjimku pro obchody s akciemi, které jsou nesystematické, ad hoc nebo nepravidelné a sporadické.

Or. en

Pozměňovací návrh 10

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 19

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(19) Oznamování na finančních trzích – zejména hlášení o transakcích – je již nyní vysoce automatizované a údaje jsou více standardizované. Některé nesrovnalosti mezi rámci pro podávání zpráv již byly vyřešeny v nařízení o infrastruktuře evropských trhů (EMIR) v rámci programu Refit a v nařízení o obchodech zajišťujících financování (SFTR). Zmocnění orgánu ESMA by měla být uvedena do souladu tak, aby mohl přijímat technické normy a zajistit při vykazování obchodů větší konzistentnost mezi rámci nařízení EMIR, SFTR a MiFIR. Tím se zlepší kvalita údajů o transakcích a zabrání se zbytečným dodatečným nákladům v tomto odvětví.	(19) Oznamování na finančních trzích – zejména hlášení o transakcích – je již nyní vysoce automatizované a údaje jsou více standardizované. Některé nesrovnalosti mezi rámci pro podávání zpráv již byly vyřešeny v nařízení o infrastruktuře evropských trhů (EMIR) v rámci programu Refit a v nařízení o obchodech zajišťujících financování (SFTR). Zmocnění orgánu ESMA by měla být uvedena do souladu tak, aby mohl přijímat technické normy a zajistit při vykazování obchodů větší konzistentnost mezi rámci nařízení EMIR, SFTR a MiFIR. Tím se zlepší kvalita údajů o transakcích a zabrání se zbytečným dodatečným nákladům v tomto odvětví. ***Kromě toho by vykazování transakcí mělo umožnit rozsáhlou výměnu údajů o transakcích mezi příslušnými vnitrostátními orgány, aby se přiměřeně odrážely vyvíjející se potřeby dohledu při sledování nejnovějšího vývoje na trhu a potenciálních souvisejících rizik. To by mělo řešit například potřebu každého příslušného vnitrostátního orgánu získat komplexní přehled o investicích uskutečněných klienty s bydlištěm či sídlem nebo usazenými v jeho jurisdikci, včetně případů, kdy jsou tyto investice uskutečněny prostřednictvím investičních podniků s povolením v jiném členském státě nebo finančních nástrojů, pro které není příslušným orgánem nejvýznamnějšího trhu z hlediska likvidity.***

Or. en

Pozměňovací návrh 11

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 19 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(19a) Účastníci trhu a orgán ESMA ukázali, že stávající režim oznamování může vyvolávat nejistotu ohledně toho, kdo má transakce oznamovat, a může vést ke dvojímu oznamování. Problém je obzvláště naléhavý, pokud investiční podniky, které mezi sebou obchodují, nevědí, zda je jejich protistrana systematickým internalizátorem obchodovaného finančního nástroje, a jako taková by měla transakce hlásit do schváleného systému zveřejňování. Kromě toho vazba mezi oznamovací povinností a statusem systematického internalizátora vedla k nadhodnocenému počtu systematických internalizátorů v Unii, což zkreslovalo obraz účastníků trhu. Měla by být odstraněna vazba mezi statusem systematického internalizátora a požadavky na poobchodní transparentnost a oznamování a místo toho by se měla zavést možnost, aby se účastníci trhu zaregistrovali jako určený oznamující subjekt. Kromě toho by měl orgán ESMA zřídit registr všech určených oznamujících subjektů s uvedením jejich totožnosti, jakož i nástrojů nebo kategorií nástrojů, pro které jsou určenými oznamujícími subjekty. Tím by se odstranila nejistota ohledně toho, kdo by měl transakci oznámit, a snížila by se regulační zátěž investičních podniků, zejména těch menších. Výhodou takového přístupu by rovněž bylo, že jako poskytovatelé likvidity by působily pouze ty společnosti, které se kvalifikují nebo se rozhodly stát se systematickými internalizátory, což by zajistilo další přehlednost celkové struktury akciového trhu.

Or. en

Pozměňovací návrh 12

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 20

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(20) Hospodářská soutěž mezi poskytovateli konsolidovaných obchodních informací zajišťuje, aby konsolidované obchodních informace byly poskytovány co nejefektivněji a za nejlepších podmínek pro uživatele. Až dosud však žádný subjekt nepožádal o to, aby mohl působit jako poskytovatel konsolidovaných obchodních informací. Proto se považuje za vhodné zmocnit orgán ESMA k tomu, aby pravidelně pořádal výběrová řízení, v nichž bude vybrán jediný subjekt, který je schopen poskytovat konsolidované obchodní informace pro každou stanovenou kategorii aktiv. ***S ohledem na novost navrhovaného režimu by měl orgán ESMA v prvním výběrovém řízení, které uspořádá v souvislosti s akciemi, uložit povinnost poskytovat pouze údaje poobchodní transparentnosti. Nejméně 18 měsíců před zahájením druhého výběrového řízení by měl orgán ESMA předložit Komisi zprávu, v níž posoudí, zda na trhu existuje poptávka po rozšíření údajů poskytovaných pro účely konsolidovaných obchodních informací o předobchodní údaje. Na základě této zprávy by měla být Komise zmocněna dále upřesnit prostřednictvím aktu v přenesené pravomoci hloubku předobchodních údajů poskytovaných pro účely konsolidovaných obchodních informací.***	(20) Hospodářská soutěž mezi poskytovateli konsolidovaných obchodních informací zajišťuje, aby konsolidované obchodních informace byly poskytovány co nejefektivněji a za nejlepších podmínek pro uživatele. Až dosud však žádný subjekt nepožádal o to, aby mohl působit jako poskytovatel konsolidovaných obchodních informací. Proto se považuje za vhodné zmocnit orgán ESMA k tomu, aby pravidelně pořádal výběrová řízení, v nichž bude vybrán jediný subjekt, který je schopen poskytovat konsolidované obchodní informace pro každou stanovenou kategorii aktiv. ***Orgán ESMA by měl upřednostnit výběr a povolení poskytovatele konsolidovaných obchodních informací pro dluhopisy, dále pro akcie a fondy obchodované v obchodním systému a nakonec pro deriváty. Výběrová řízení pro jednotlivé poskytovatele konsolidovaných obchodních informací by měla být rozdělena do pravidelných intervalů, přičemž každé výběrové řízení by mělo být zahájeno nejpozději šest měsíců po zahájení předchozího. Vzhledem k podobnostem mezi akciemi a fondy obchodovanými v obchodním systému by měl orgán ESMA pro tyto dva finanční nástroje provést paralelní postup a přijímat návrhy buď na jednoho poskytovatele konsolidovaných obchodních informací zahrnujícího akcie i fondy obchodované v obchodním systému, nebo na dva samostatné poskytovatele konsolidovaných obchodních informací. Pouze v případě akcií by poskytovatel konsolidovaných obchodních informací měl obsahovat***

předobchodní údaje týkající se nejlepší nabídky a poptávky*. *Orgán ESMA by měl rovněž požadovat, aby poskytovatel konsolidovaných obchodních informací pro akcie byl schopen nebo alespoň měl technické možnosti konsolidovat a zobrazovat předobchodní údaje týkající se prvních pěti vrstev knih pokynů.

Or. en

Pozměňovací návrh 13

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 21

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(21) Podle údajů předložených v posouzení dopadů, které je přiloženo k návrhu tohoto nařízení, se předpokládané výnosy získané na základě konsolidovaných obchodních informací budou lišit v závislosti na přesných vlastnostech konsolidovaných obchodních informací. Předpokládané výnosy poskytovatele konsolidovaných obchodních informací by měly výrazně překročit náklady na jejich vytvoření, a přispět tak k vybudování spolehlivého systému účasti na výnosech, v jehož rámci by poskytovatel konsolidovaných obchodních informací a poskytovatelé údajů o trhu sdíleli stejné obchodní zájmy. Tato zásada by neměla poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací bránit v získání nezbytné marže pro zachování životaschopného obchodního modelu a ve využívání hlavních údajů o trhu k nabízení dalších analýz nebo jiných služeb zaměřených na zvýšení společných výnosů.	(21) Podle údajů předložených v posouzení dopadů, které je přiloženo k návrhu tohoto nařízení, se předpokládané výnosy získané na základě konsolidovaných obchodních informací budou lišit v závislosti na přesných vlastnostech konsolidovaných obchodních informací. Předpokládané výnosy poskytovatele konsolidovaných obchodních informací by měly výrazně překročit náklady na jejich vytvoření, a přispět tak k vybudování spolehlivého systému účasti na výnosech, v jehož rámci by poskytovatel konsolidovaných obchodních informací a poskytovatelé údajů o trhu sdíleli stejné obchodní zájmy. Tato zásada by neměla poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací bránit v získání nezbytné marže pro zachování životaschopného obchodního modelu a ve využívání hlavních údajů o trhu k nabízení dalších analýz nebo jiných služeb zaměřených na zvýšení společných výnosů. ***Poskytovatel údajů o trhu by měl obdržet pouze odměnu založenou na nákladech, které mu vznikly při vytváření údajů a jejich poskytování poskytovateli konsolidovaných obchodních informací. Drobní investoři by měli mít přístup ke***

konsolidovaným obchodím informacím buď zdarma, nebo za nominální roční poplatek, a poskytovatel konsolidovaných obchodních informací by měl zajistit, aby informace poskytované drobným investorům byly snadno dostupné a zobrazené v uživatelsky přívětivém a srozumitelném formátu.

Or. en

Pozměňovací návrh 14

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 22

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(22) Existuje objektivní rozdíl mezi systémem, v němž je finanční nástroj poprvé přijat k obchodování, a ostatními obchodními systémy, které slouží jako sekundární obchodní trhy. Systém prvního přijetí k obchodování umožňuje vstup společností na veřejné trhy a hraje tak klíčovou roli v životě akcie i v její likviditě. To platí zejména u akcií kótovaných na menších regulovaných trzích, které obvykle zůstávají obchodovány převážně v systému prvního přijetí. ***Pokud se obchodování s určitou akcií s předobchodní transparentností uskutečňuje výhradně nebo převážně v systému prvního přijetí, hraje tento menší systém významnější roli při tvorbě cen této akcie. Hlavní údaje o trhu, které menší regulovaný trh poskytne pro účely konsolidovaných obchodních informací, proto hrají významnější roli při tvorbě cen akcií, které tento systém přijímá k obchodování. Proto se považuje*** za vhodné ***zajistit takovému systému preferenční zacházení v systému účasti na výnosech***, aby si ***tyto menší burzy*** mohly zachovat své lokální nástroje přijaté k obchodování a aby byl zajištěn bohatý a živý ekosystém v	(22) Existuje objektivní rozdíl mezi systémem, v němž je finanční nástroj poprvé přijat k obchodování, a ostatními obchodními systémy, které slouží jako sekundární obchodní trhy. Systém prvního přijetí k obchodování umožňuje vstup společností na veřejné trhy a hraje tak klíčovou roli v životě akcie i v její likviditě. To platí zejména u akcií kótovaných na menších regulovaných trzích, které obvykle zůstávají obchodovány převážně v systému prvního přijetí. ***Na menších regulovaných trzích je úroveň koncentrace obchodování s akciemi, pro které jsou také místem prvního přijetí, znamená, že jejich relativní příspěvek k fragmentaci obchodování v Unii je méně významný ve srovnání s většími regulovanými trhy. Průměrný denní objem obchodů s akciemi na menších regulovaných trzích je relativně nízký a často představuje méně než 1 % průměrného denního objemu obchodů v Unii jako celku. A konečně, menší regulované trhy jsou v průměru méně diverzifikované a více závislé na příjmech z informací a povinný příspěvek pro účely konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií by je mohl***

souladu s cíli unie kapitálových trhů.

připravit o nejdůležitější zdroj příjmů. Vzhledem k nižší míře roztříštěnosti menších trhů, jejich relativnímu podílu na celkovém obchodním prostředí a oprávněným obavám o životaschopnost jejich podnikání by proto mělo být vyloučení z povinných příspěvků pro účely konsolidovaných obchodních informací považováno za vhodné, aby si ***tyto trhy*** mohly zachovat své lokální nástroje přijaté k obchodování a aby byl zajištěn bohatý a živý ekosystém v souladu s cíli unie kapitálových trhů. ***Z procesního hlediska by měl být prvním vylučujícím kritériem podíl na trhu; pokud podíl na trhu v kterémkoli budoucím okamžiku překročí prahovou hodnotu stanovenou v tomto nařízení, měla by se jako alternativní kritérium pro vynětí použít kritéria roztříštěnosti. Bez ohledu na výjimku z povinných příspěvků by menší regulované trhy, které si přejí být zahrnuty do konsolidovaného pohledu poskytovaného konsolidovanými obchodními informacemi, měly mít možnost se do systému povinného poskytování údajů zapojit tím, že svůj záměr oznámí orgánu ESMA.***

Or. en

Pozměňovací návrh 15

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 23

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(23) ***Malé regulované trhy jsou regulované trhy, které přijímají akcie emitentů, pro něž je obchodování na sekundárním trhu obvykle méně likvidní než obchodování s akciemi přijatými k obchodování na větších regulovaných trzích. Aby se zabránilo tomu, že by nižší objemy obchodů (nebo nominální hodnoty) penalizovaly menší burzy v***	(23) ***Žádoucím výsledkem by bylo poskytnout koncovým investorům skutečně konsolidovaný přehled o obchodních příležitostech dostupných v Unii a zvýšit celkovou domácí a mezinárodní atraktivitu kapitálových trhů Unie v souladu s cíli unie kapitálových trhů a zahrnout malé regulované trhy do obrazu vytvořeného konsolidovaným***

systému účasti na výnosech navrženém pro konsolidované obchodní informace týkající se akcií, měly by být údaje o obchodech s ***těmito*** méně likvidními akciemi honorovány vyšší odměnou, než by naznačovala jejich pomyslná obchodní hodnota. To, zda je akcie méně likvidní, by mělo být stanoveno na základě poměru předobchodní transparentní likvidity uvedené regulovaným trhem, který méně likvidní akcii přijímá, vzhledem k průměrnému dennímu obchodnímu obratu této akcie.

přehledem. Bez ohledu na výjimku udělenou podle tohoto nařízení menším regulovaným trhům z povinného poskytování údajů týkajících se trhu pro účely konsolidovaných obchodních informací by měl být vytvořen zvláštní systém účasti na výnosech z konsolidovaného obchodování s informacemi týkajícího se akcií s cílem motivovat k zapojení do systému povinného poskytování údajů, které by však mělo zůstat zcela dobrovolné. Zejména údaje o obchodech s méně likvidními akciemi ***obchodovanými na menších regulovaných trzích by měly být*** honorovány vyšší odměnou, než by naznačovala jejich pomyslná obchodní hodnota. To, zda je akcie méně likvidní, by mělo být stanoveno na základě poměru předobchodní transparentní likvidity uvedené regulovaným trhem, který méně likvidní akcii přijímá, vzhledem k průměrnému dennímu obchodnímu obratu této akcie.

Or. en

Pozměňovací návrh 16

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 24

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(24) Vzhledem k tomu, že konsolidované obchodní informace jsou v kontextu finančních trhů EU zcela nové, měl by být orgán ESMA pověřen tím, aby Evropské komisi předložil hodnocení systému účasti na výnosech navrženého ***pro*** regulované trhy v souvislosti s konsolidovanými obchodními informacemi týkajícími se ***akcií***. Tato zpráva by měla být vypracována na základě nejméně ***dvanáctiměsíčního*** fungování poskytovatele konsolidovaných obchodních informací a poté na žádost	(24) Vzhledem k tomu, že konsolidované obchodní informace jsou v kontextu finančních trhů EU zcela nové, měl by být orgán ESMA pověřen tím, aby Evropské komisi předložil hodnocení systému účasti na výnosech navrženého ***s cílem motivovat*** regulované trhy ***k zapojení do systému povinného poskytování údajů*** v souvislosti s konsolidovanými obchodními informacemi týkajícími se ***kapitálových nástrojů***. Tato zpráva by měla být vypracována na základě nejméně ***osmnáctiměsíčního*** fungování

Komise, pokud to bude považováno za nezbytné nebo vhodné. Hodnocení by se mělo zaměřit zejména na to, zda je účast malých regulovaných trhů na výnosech poskytovatele konsolidovaných obchodních informací spravedlivá a účinná při zachování úlohy, kterou tyto trhy hrají ve svém místním finančním ekosystému. Komise by měla mít pravomoc revidovat mechanismus rozdělování výnosů prostřednictvím aktu v přenesené pravomoci, bude-li to nezbytné nebo vhodné.

poskytovatele konsolidovaných obchodních informací a poté na žádost Komise, pokud to bude považováno za nezbytné nebo vhodné. Hodnocení by se mělo zaměřit zejména na to, zda je účast malých regulovaných trhů na výnosech poskytovatele konsolidovaných obchodních informací spravedlivá a účinná ***při motivování těchto trhů, aby se zapojily do poskytování konsolidovaných obchodních informací a*** při zachování úlohy, kterou tyto trhy hrají ve svém místním finančním ekosystému. ***Posouzení by mělo rovněž stanovit, zda zahrnutí těchto menších regulovaných trhů do poskytování konsolidovaných obchodních informací vedlo k i) nárůstu objemů obchodů s akciemi na těchto regulovaných trzích, ii) pozitivnímu vlivu na účast profesionálních a drobných investorů na trhu a iii) zlepšení podmínek obchodování pro koncové investory***. Komise by měla mít pravomoc revidovat mechanismus rozdělování výnosů prostřednictvím aktu v přenesené pravomoci, bude-li to nezbytné nebo vhodné.

nOr. en

Pozměňovací návrh 17

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 32

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(32) Finanční zprostředkovatelé by měli usilovat o dosažení co nejlepší ceny a nejvyšší možné pravděpodobnosti provedení obchodů, které provádějí jménem svých klientů. Za tímto účelem by finanční zprostředkovatelé měli k provádění obchodů svých klientů zvolit obchodní systém nebo protistranu výhradně na základě dosažení nejlepšího způsobu provedení pro své klienty. S touto	(32) Finanční zprostředkovatelé by měli usilovat o dosažení co nejlepší ceny a nejvyšší možné pravděpodobnosti provedení obchodů, které provádějí jménem svých klientů. Za tímto účelem by finanční zprostředkovatelé měli k provádění obchodů svých klientů zvolit obchodní systém nebo protistranu výhradně na základě dosažení nejlepšího způsobu provedení pro své klienty. S touto

zásadou nejlepšího způsobu provedení by mělo být neslučitelné, aby finanční zprostředkovatel od obchodního protějšku obdržel platbu výměnou za zajištění provedení obchodů klienta. Investiční podniky by proto měly mít zakázáno takové platby přijímat.	zásadou nejlepšího způsobu provedení by mělo být neslučitelné, aby finanční zprostředkovatel od obchodního protějšku obdržel platbu výměnou za zajištění provedení obchodů klienta. Investiční podniky by proto měly mít zakázáno takové platby přijímat. ***Tento zákaz by se měl vztahovat na nástroje obchodované v obchodních systémech, konkrétně na akcie, fondy obchodované v obchodním systému a deriváty, a měl by se týkat jakéhokoli typu zprostředkovatele, ať už se jedná o obchodní systém, systematického internalizátora nebo OTC společnost.***
	Or. en

Pozměňovací návrh 18

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 34

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(34) Jelikož cílů tohoto nařízení, totiž usnadnit vznik poskytovatele konsolidovaných obchodních informací pro jednotlivé kategorie aktiv napříč různými trhy a změnit některé aspekty stávajících právních předpisů s cílem zlepšit transparentnost trhů s finančními nástroji, ale také dále posílit rovné podmínky mezi regulovanými trhy a systematickými internalizátory, nelze uspokojivě dosáhnout na úrovni členských států, ale vzhledem k jeho rozsahu a účinkům jich lze lépe dosáhnout na úrovni Unie, mělo by být přijato opatření na úrovni Unie v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů. Toto nařízení dále respektuje základní práva a dodržuje zásady uznané v Listině, zejména	(34) Jelikož cílů tohoto nařízení, totiž usnadnit vznik poskytovatele konsolidovaných obchodních informací pro jednotlivé kategorie aktiv napříč různými trhy a změnit některé aspekty stávajících právních předpisů s cílem zlepšit transparentnost trhů s finančními nástroji, ale také dále posílit rovné podmínky mezi regulovanými trhy a systematickými internalizátory ***a zvýšit mezinárodní konkurenceschopnost kapitálových trhů Unie***, nelze uspokojivě dosáhnout na úrovni členských států, ale vzhledem k jeho rozsahu a účinkům jich lze lépe dosáhnout na úrovni Unie, mělo by být přijato opatření na úrovni Unie v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů. Toto

svobodu podnikání a právo na ochranu spotřebitele,	nařízení dále respektuje základní práva a dodržuje zásady uznané v Listině, zejména svobodu podnikání a právo na ochranu spotřebitele,

Or. en

Pozměňovací návrh 19

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. a a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	aa) vkládá se nový bod, který zní:
	16a) „určeným oznamujícím subjektem“ investiční podnik odpovědný za zveřejňování transakcí prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací v souladu s čl. 20 odst. 1 a čl. 21 odst. 1;

Or. en

Odůvodnění

Zahrnutí nového statusu „určených oznamujících subjektů" (DRE) do definic MiFIR. Zpětná vazba od účastníků trhu a orgánu ESMA ukázala, že stávající režim vykazování systematických internalizátorů vytváří nejistotu, vede k duplicitnímu vykazování a zvyšuje náklady, zejména pro menší investiční podniky. Cílem změn režimu systematických internalizátorů (včetně zavedení registru DRE ze strany orgánu ESMA) je oddělit režim systematických internalizátorů od oznamovacích povinností, zajistit jasnost, větší flexibilitu a vést k jasnějšímu a spolehlivějšímu obrazu o účastnících trhu.

Pozměňovací návrh 20

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. a b (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 17

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ab) bod 17 se nahrazuje tímto:
17) „likvidním trhem“:	17) „likvidním trhem“:
a) pro účely článků 9,11 a 18 trh finančního nástroje nebo kategorie finančních nástrojů, kde jsou průběžně připravené a ochotné kupující a prodávající subjekty, hodnocený podle níže uvedených kritérií se zohledněním specifické struktury trhu konkrétního finančního nástroje nebo konkrétní kategorie finančních nástrojů:	a) pro účely článků 9,11 a 18 trh finančního nástroje nebo kategorie finančních nástrojů, kde jsou průběžně připravené a ochotné kupující a prodávající subjekty, hodnocený podle níže uvedených kritérií se zohledněním specifické struktury trhu konkrétního finančního nástroje nebo konkrétní kategorie finančních nástrojů:
i) průměrná frekvence a objem obchodů v širokém okruhu tržních podmínek, s ohledem na povahu a životní cyklus produktů v rámci dané kategorie finančních nástrojů;	i) průměrná frekvence a objem obchodů v širokém okruhu tržních podmínek, s ohledem na povahu a životní cyklus produktů v rámci dané kategorie finančních nástrojů;
ii) počet a druh účastníků trhu, včetně poměru účastníků trhu k obchodovaným finančním nástrojům v rámci daného produktu;	ii) počet a druh účastníků trhu, včetně poměru účastníků trhu k obchodovaným finančním nástrojům v rámci daného produktu;
iii) průměrná velikost rozpětí (spreads), pokud jsou k dispozici;	iii) průměrná velikost rozpětí (spreads), pokud jsou k dispozici;
	iiia) objem emise, která se používá k definování likvidního trhu pro dluhopisy a může být použita k definování likvidního trhu pro jiné nekapitálové nástroje;
b) pro účely článků 4, 5 a 14 trh s finančním nástrojem, kde ***se*** tento finanční nástroj ***obchoduje denně a příslušný trh je*** vyhodnocován podle těchto kritérií:	b) pro účely článků 4, 5 a 14 trh s finančním nástrojem, kde ***je*** tento finanční nástroj vyhodnocován podle těchto kritérií:
i) volně obchodovaný objem;	***i) denní obchodování***;
	ia) tržní kapitalizace;
ii) průměrný denní počet obchodů s těmito finančními nástroji;	ii) průměrný denní počet obchodů s těmito finančními nástroji;
iii) průměrný denní obrat pro tyto finanční nástroje;	iii) průměrný denní obrat pro tyto finanční nástroje;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Amendment to clarify thati) the issuance size can be used to determine the liquidity of an instrument, where relevant - in line with the proposed provisions under Article 11;ii) as 'an instrument being traded daily' is a precondition for liquidity and treated as a fourth criterion, it is added to the list of criteria under point (17).iii) 'free float' is replace by 'market capitalisation' as:- market participants reportedly struggle to provide free-float information;- free-float does not seem to be the most relevant parameter to assess the liquidity of an instruments;- free-float is not a concept that exists in the ETFs and certificates markets;The number of outstanding shares to be used for the calculation of the market cap to be used for this assessment is also an important information in the context of the Short Selling Regulation.

Pozměňovací návrh 21

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. b
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 34 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
34a) „poskytovatelem údajů o trhu“ obchodní systém, ***investiční podnik, včetně systematických internalizátorů, nebo*** schválený systém pro uveřejňování informací;	34a) „poskytovatelem údajů o trhu“ obchodní systém, schválený systém pro uveřejňování informací ***a pro účely předobchodní transparentnosti akcií investiční podnik provozující systematický internalizátor***;

Or. en

Odůvodnění

Úloha investičních podniků (systematických internalizátorů) zapojených do poskytování konsolidovaných obchodních informací by měla být omezena na předobchodní údaje. Schválené systémy pro uveřejňování informací budou poskytovat poobchodní údaje za investiční podniky poskytovateli konsolidovaných obchodních informací. Umožnění investičním podnikům předkládat tyto údaje by mohlo vést k dvojímu omezování a nesrovnalostem.

Pozměňovací návrh 22

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. c a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 36 a

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ca) bod 36a se nahrazuje tímto:
36a) „poskytovatelem služeb hlášení údajů“ osoba uvedená v bodech 34 ***až*** 36 a osoba uvedená v čl. 27b odst. 2;	„poskytovatelem služeb hlášení údajů“ osoba uvedená v bodech 34***, 35 a*** 36 a osoba uvedená v čl. 27b odst. 2;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Bez změny tohoto bodu by se v návrhu definice poskytovatele služeb hlášení údajů objevily „poskytovatelé údajů o trhu“ (34a), což by způsobilo nejasnosti ohledně toho, zda se ustanovení odkazující na poskytovatele služeb hlášení údajů vztahuje také na poskytovatele údajů o trhu (zejména obchodní systémy a systematické internalizátory), zatímco těmito poskytovateli se mají na mysli pouze schválené mechanismy pro hlášení obchodů, schválené systémy pro uveřejňování informací a poskytovatelé konsolidovaných obchodních informací.

Pozměňovací návrh 23

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. d
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 36 b – písm. a – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
všechny tyto údaje týkající se ***kapitálových nástrojů***:	všechny tyto údaje týkající se ***akcií a fondů obchodovaných v obchodním systému***:

Or. en

Odůvodnění

Objasnění rozsahu konsolidovaných obchodních informací zvýšením právní jasnosti, pokud jde o skutečnost, že u akcií jsou myšleny akcie a fondy obchodované v obchodním systému.

Pozměňovací návrh 24

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. d

Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 1 – odst. 1 – bod 36 b – písm. a – bod i

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
i) nejlepší nabídky na koupi a prodej s odpovídajícími objemy;	i) nejlepší nabídky na koupi a prodej s odpovídajícími objemy ***a časovými razítky, omezené na údaje o předobchodní transparentnosti akcií. U aukčních systémů to také znamená cenu, při které by aukční obchodní systém nejlépe uspokojil svůj obchodní algoritmus, a objem, který by účastníci tohoto systému při této ceně potenciálně realizovali***;

Or. en

Odůvodnění

Hlavní údaje o trhu by měly být omezeny pouze na nástroje, které jsou v návrhu zahrnuty do oblasti poskytování konsolidovaných obchodních informací. Vzhledem k tomu, že poskytování předobchodních konsolidovaných obchodních informací by se týkalo pouze akcií, a nikoli všech kapitálových nástrojů, pozměňovací návrh objasňuje, že předobchodní informace se týkají pouze akcií. Vezměte prosím na vědomí, že to nevylučuje možnost jediného poskytovatele konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií a fondů obchodovaných v obchodním systému, protože jmenovaný poskytovatel konsolidovaných obchodních informací by mohl jednoduše konsolidovat různé datové toky odděleně.

Pozměňovací návrh 25

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. d
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 36 b – písm. b – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
všechny tyto údaje týkající se ***nekapitálových nástrojů***:	všechny tyto údaje týkající se ***dluhopisů a derivátů***:

Or. en

Odůvodnění

V souladu s předchozími pozměňovacími návrhy a komentáři.

Pozměňovací návrh 26

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. d
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 36 b – písm. b – podbod iii

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
iii) standardizovaný identifikátor nástroje používaný v různých systémech;	iii) ***u dluhopisů*** standardizovaný identifikátor nástroje používaný v různých systémech;

Or. en

Pozměňovací návrh 27

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. d
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 2 – odst. 1 – bod 36 b – písm. b – podbod iv – odrážka 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
– přijetí údajů o trhu ***v agregačním/konsolidačním mechanismu konsolidátora***,	– přijetí údajů o trhu ***poskytovatelem konsolidovaných obchodních informací***,

Or. en

Odůvodnění

Sladění znění s čl. 2 odst. 1 bodem 36b písm. a).

Pozměňovací návrh 28

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 3 – písm. a
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 4 – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) odstavec 1 se mění takto:	***vypouští se***
i) písmeno a) se nahrazuje tímto:	

a) systémů párujících pokyny větší než dvojnásobek standardního tržního objemu a založených na metodice obchodování, podle níž je cena finančního nástroje podle čl. 3 odst. 1 odvozena z některé z těchto možností:

i) z ceny uvedených finančních nástrojů v obchodních systémech, v nichž byly tyto finanční nástroje poprvé přijaty k obchodování;

ii) z ceny uvedených finančních nástrojů na nejrelevantnějším trhu z hlediska likvidity, jestliže je tato cena široce uveřejňována a považována účastníky trhu za spolehlivou referenční cenu;

iii) z konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií nebo fondů obchodovaných v obchodním systému;“

ii) doplňuje se nový pododstavec, který zní:

„Pro účely písmene a) může být tato výjimka uplatňována trvale za podmínek stanovených v článku 5.“;

Or. en

Odůvodnění

Viz odůvodnění týkající se zavedení čl. 4 odst. 6 písm. f). Text navržený Komisí pro odstavec 1 se zrušuje, neboť orgán ESMA bude pověřen určením prahové hodnoty pro uplatnění výjimky na základě referenční ceny.

Pozměňovací návrh 29

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 3 – písm. b
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 4 – odst. 2 – pododstavec 1 – písm. a – bod iii

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
iii) z konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií ***nebo*** fondů obchodovaných v obchodním systému;	iii) z konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií ***a*** fondů obchodovaných v obchodním systému;

Or. en

Odůvodnění

Odráží možnost jednotného poskytovatele konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií a kapitálových nástrojů.

Pozměňovací návrh 30

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 3 – písm. b a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 4 – odst. 6 – písm. a

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ba) v odstavci 6 se písmeno a) nahrazuje tímto:
a) rozsah uveřejňovaných kupních a prodejních cen nebo kotací určených tvůrci trhu a intenzity obchodních zájmů na těchto cenách pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje v souladu s čl. 3 odst. 1, a to při zohlednění potřebného nastavení pro různé druhy systémů obchodování podle čl. 3 odst. 2;	a) rozsah uveřejňovaných kupních a prodejních cen nebo kotací určených tvůrci trhu a intenzity obchodních zájmů na těchto cenách pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje v souladu s čl. 3 odst. 1, a to při zohlednění potřebného nastavení pro různé druhy systémů obchodování podle čl. 3 odst. 2 ***a podrobností předobchodních údajů, včetně identifikátorů pro různé typy pokynů nebo kotací***;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Pozměňovací návrh dává orgánu ESMA jasný mandát k určení informací, které mají být zveřejněny pro různé kapitálové a nekapitálové finanční nástroje, zejména s ohledem na návrh předobchodního poskytování konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií. V tomto ohledu byly zjištěny rozdílné tržní postupy, které účastníkům trhu ztěžují porovnávání předobchodních údajů.

Pozměňovací návrh 31

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 3 – písm. b b (nové)

Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 4 – odst. 6 – písm. e a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	bb) v odstavci 6 se doplňuje nové písmeno, které zní:
	ea) minimální objem pokynu, který lze přizpůsobit pomocí metodiky obchodování uvedené v odst. 1 písm. a), která se stanoví s ohledem na mezinárodní praxi a konkurenceschopnost podniků Unie a jež nesmí být vyšší než dvojnásobek standardní tržní velikosti;

Or. en

Odůvodnění

Zmocnění orgánu ESMA k určení prahové hodnoty pro použití výjimky na základě referenční ceny. To by poskytlo větší flexibilitu než Komisí navrhovaná pevná prahová hodnota 2x SMS a zároveň by se dosáhlo hlavních cílů ustanovení, tj. zvýšení transparentnosti před obchodováním a posílení procesu tvorby cen. Orgán ESMA by měl vzít v úvahu a případně experimentovat potenciální dopad tohoto opatření na prvky, jako je i) kvalita trhu, ii) celková likvidita na trzích v EU, iii) výsledky konečných investorů a iv) domácí a mezinárodní atraktivita a konkurenceschopnost kapitálových trhů a podniků v EU.

Pozměňovací návrh 32

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 4 – písm. d
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 5 – odst. 4 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA uveřejní do ***pěti*** pracovních dnů po skončení každého kalendářního měsíce všechny tyto údaje:	Orgán ESMA uveřejní do ***sedmi*** pracovních dnů po skončení každého kalendářního měsíce všechny tyto údaje:

Or. en

Odůvodnění

Pozměňovací návrh poskytuje orgánu ESMA více času na zveřejnění podle tohoto článku, neboť by to orgánu dohledu poskytlo potřebný čas na kontrolu záznamů a přípravu zveřejnění a zabránilo by se tak případnému častému pozdnímu zveřejnění nebo zveřejnění, které

vyžaduje pozměňovací návrhy.

Pozměňovací návrh 33

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 4 – písm. e a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 5 – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ea) odstavec 6 se zrušuje;

Or. en

Odůvodnění

Zrušení zveřejňování zpráv v polovině měsíce orgánem ESMA. Orgán dohledu poskytl podpůrné důkazy o tom, že blízkost prahových hodnot 3,75 % a 7,75 % neodrazuje od nepřehledného obchodování v následujícím období. Proto vzhledem k tomu, že i) zveřejnění v polovině měsíce nevyžaduje pozastavení nepřehledného obchodování, ii) zdá se, že neplní svůj cíl upozornit a odradit od možných budoucích porušení a iii) toto dodatečné zveřejnění za měsíc znamená, že se další zdroje používají pro nevýznamný přínos, se odstavec 6 zrušuje.

Pozměňovací návrh 34

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 4 – písm. f a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 5 – odst. 9 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	fa) vkládá se nový odstavec, který zní:
	9a. Omezení obchodování podle výjimek stanovených v čl. 4 odst. 1 písm. a) a čl. 4 odst. 1 písm. b) bodě i) v souladu s čl. 5 odst. 1 až 6 se pozastavují do ... [pět let ode dne vstupu tohoto pozměňujícího nařízení v platnost].
	Orgán ESMA je oprávněn dohlížet na změny tržních postupů v důsledku tohoto pozastavení a zjišťovat, zda opatření nepřiměřeně nepoškozuje tvorbu cen.

Orgán ESMA za tímto účelem:

a) vydává výroční zprávu, v níž se uvádí procento obchodování s finančním nástrojem v obchodním systému na základě těchto výjimek;

b) na základě této zprávy vydává Komisi stanovisko, v němž posoudí slučitelnost pozastavení obchodních omezení v rámci těchto výjimek s tvorbou cen a rovnováhou trhu.

Pokud orgán ESMA uvede, že účinek pozastavení je pro oba prvky škodlivý, je na Komisi přenesena pravomoc obnovit omezení obchodu na základě výjimek stanovených v čl. 4 odst. 1 písm. a) a čl. 4 odst. 1 písm. b) bodě i) v souladu s čl. 5 odst. 1 až 6.

Or. en

Odůvodnění

Current limits on the amount of trading that can take place without pre-trade transparency are arbitrary, the evidence on their effectiveness in either reinforcing the price formation and redirecting trading flows to lit venues is lacking. Given their ineffectiveness, they place an unnecessary burden on ESMA and market participants, and risk hindering the international competitiveness of EU firms and diminish investors' return. Other measures are better placed to strengthen lit venues (e.g. increased thresholds for the use of the RPW, higher SIs quoting obligation, ban of PFOF). The cap mechanism should thus be suspended, while ESMA continues to monitor the level of dark trading and be empowered to limit it – by restricting the use of the reference price and negotiated trade waivers – if there is evidence that the volume of such trading is undermining the efficiency of the price formation process.

Pozměňovací návrh 35

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 4 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 8

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	4a) Článek 8 se nahrazuje tímto:
1. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém	1. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém

uveřejňují aktuální kupní a prodejní ceny, jakož i intenzitu obchodních zájmů na uvedených cenách, které jsou sdělovány prostřednictvím jejich systémů pro dluhopisy, strukturované finanční produkty, povolenky na emise, deriváty obchodované v obchodním systému a souborné pokyny. ***Tento požadavek se rovněž vztahuje na vykonavatelný projev zájmu.*** Organizátoři trhu a investiční podniky ***provozující obchodní systém*** tyto informace průběžně uveřejňují během běžné doby obchodování. Tato povinnost uveřejňování se nevztahuje na obchody s deriváty nefinančních protistran, které snižují objektivně měřitelné riziko přímo spojené s obchodní činností nebo financováním této protistrany nebo pokladními finančními operacemi nefinanční protistrany nebo této skupiny.

uveřejňují aktuální kupní a prodejní ceny, jakož i intenzitu obchodních zájmů na uvedených cenách, které jsou sdělovány prostřednictvím jejich systémů pro dluhopisy, strukturované finanční produkty, povolenky na emise, deriváty obchodované v obchodním systému a souborné pokyny. ***Tito*** organizátoři trhu a investiční podniky tyto informace průběžně uveřejňují během běžné doby obchodování. Tato povinnost uveřejňování se nevztahuje na obchody s deriváty nefinančních protistran, které snižují objektivně měřitelné riziko přímo spojené s obchodní činností nebo financováním této protistrany nebo pokladními finančními operacemi nefinanční protistrany nebo této skupiny.

2. Požadavky na transparentnost uvedené v odstavci 1 jsou nastaveny pro ***různé druhy systémů obchodování, včetně systémů obchodování založených na knize pokynů, na kotacích a na periodických aukcích, hybridních systémů a systémů hlasového obchodování (voice trading)***.

2. Požadavky na transparentnost uvedené v odstavci 1 jsou nastaveny pro ***centrální knihu limitních pokynů a periodické aukce***.

3. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém umožní za přiměřených obchodních podmínek a na nediskriminačním základě investičním podnikům, které jsou povinny uveřejňovat své kotace dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise a derivátů podle článku 18, přístup k mechanismům, jež využívají k uveřejňování informací uvedených v odstavci 1.

3. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém umožní za přiměřených obchodních podmínek a na nediskriminačním základě investičním podnikům, které jsou povinny uveřejňovat své kotace dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise a derivátů podle článku 18, přístup k mechanismům, jež využívají k uveřejňování informací uvedených v odstavci 1.

4. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém uveřejní v případě, že je poskytnuta výjimka podle čl. 9 odst. 1 písm. b), alespoň orientační předobchodní kupní cenu a orientační prodejní cenu, která se blíží ceně obchodních zájmů oznámené prostřednictvím jejich systémů dluhopisů, strukturovaných finančních produktů,

povolenek na emise a derivátů obchodovaných v obchodním systému. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém tyto informace veřejnosti vhodnými elektronickými prostředky průběžně zpřístupňují během běžné doby obchodování. Uvedené mechanismy zajistí, že informace budou poskytovány za přiměřených obchodních podmínek a na nediskriminačním základě.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Účastníci trhu na straně nákupu i prodeje soustavně uvádějí, že režim předobchodní transparentnosti pro systém žádostí o kotace a hlasové systémy má pro koncové uživatele na trzích s pevným výnosem zanedbatelnou přidanou hodnotu. To neformálně uznaly i orgány dohledu. Odstranění těchto požadavků spolu se zavedením konsolidovaných obchodních informací odstraní nadměrnou zátěž pro účastníky trhu, aniž by to mělo vliv na úroveň transparentnosti na trhu. Stejný princip platí i pro změny článku 18. Změny rovněž vypouštějí odstavec 4 v souladu s vypuštěním SSTI z návrhu Komise.

Pozměňovací návrh 36

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 5 – písm. a
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 9 – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) v odstavci 1 se zrušuje písmeno b);	a) v odstavci 1 se zrušuje písmeno b) ***a písm. e) bod iii)***.

Or. en

Odůvodnění

K odstranění má dojít v souladu s návrhem Komise na zrušení výjimky pro SSTI před obchodováním.

Pozměňovací návrh 37

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 6
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 11

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6) Článek 11 se mění takto:	***vypouští se***
a) odstavec 1 se mění takto:	
i) první pododstavec se nahrazuje tímto:	
„Na základě režimu odkladu stanoveného v odstavci 4 povolí příslušné orgány organizátorům trhu a investičním podnikům provozujícím obchodní systém odklad uveřejnění ceny transakcí do konce obchodního dne, nebo objemu transakcí maximálně o dva týdny.“;	
ii) ve druhém pododstavci se zrušuje písmeno c);	
b) odstavec 3 se nahrazuje tímto:	
3. Příslušné orgány mohou při povolování odkladu uveřejnění podle odstavce 1 týkajícího se transakcí s veřejnoprávními dluhopisy organizátorům trhu a investičním podnikům provozujícím obchodní systém:	
a) umožnit neuveřejňovat objem jednotlivých obchodů po prodlouženou dobu trvání odkladu, nebo	
b) umožnit uveřejnění několika transakcí s veřejnoprávními dluhopisy v souhrnné podobě po blíže neurčenou dobu.“;	
c) odstavec 4 se mění takto:	
i) první pododstavec se mění takto:	
písmeno c) se nahrazuje tímto:	
c) transakce způsobilé pro odklad uveřejnění ceny nebo objemu a transakce, u kterých příslušné orgány organizátorům	

trhu a investičním podnikům provozujícím obchodní systém povolí odklad uveřejnění objemu nebo ceny o některé z těchto období:

i) 15 minut;

ii) do konce obchodního dne;

iii) dva týdny.“;

ii) za první pododstavec se vkládá nový pododstavec, který zní:

„Pro účely prvního pododstavce písm. c) orgán ESMA určí koše, pro které se použije doba odkladu v celé Unii, a to za použití těchto kritérií:

a) určení likvidity;

b) objem transakce, zejména u transakcí na nelikvidních trzích nebo u transakcí velkého rozsahu;

c) u dluhopisů klasifikace dluhopisu jako investiční stupeň nebo vysoký výnos.“

Or. en

Pozměňovací návrh 38

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 6 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 11

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	6a) Článek 11 se nahrazuje tímto:
Článek 11 Povolení odloženého zveřejnění	Článek 11 Povolení odloženého zveřejnění
1. ***Příslušné orgány mohou organizátorům trhu a investičním podnikům provozujícím*** obchodní systém ***povolit odklad*** uveřejnění podrobností o obchodech ***na základě objemu nebo typu obchodu***. ***Příslušné orgány mohou povolit odklad uveřejnění zejména u obchodů,***	1. ***Organizátoři trhu a investiční podniky provozující*** obchodní systém ***mohou odložit*** uveřejnění podrobností o obchodech***, včetně ceny a objemu, až do konce obchodního dne***. ***Zveřejnění objemu velmi velkých transakcí může být odloženo na delší dobu, která nepřesáhne***

které:

a) jsou velké svým rozsahem v porovnání s obvyklým tržním objemem pro dané dluhopisy, strukturované finanční produkty, povolenky na emise či deriváty obchodované v obchodním systému nebo pro danou kategorii dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů obchodovaných v obchodním systému; nebo

b) se týkají dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů obchodovaných v obchodním systému nebo kategorie dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů obchodovaných v obchodním systému , pro něž neexistuje likvidní trh;

c) jsou většího objemu, než je objem specifický pro dané dluhopisy, strukturované finanční produkty, povolenky na emise či deriváty obchodované v obchodním systému nebo pro danou kategorii dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů obchodovaných v obchodním systému , který by poskytovatele likvidity vystavil přílišnému riziku a zohledňuje skutečnost, zda jsou příslušní účastníci trhu retailovými či profesionálními investory.

čtyři týdny.

Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém ***si předem opatří souhlas příslušného orgánu s navrhovanými opatřeními na odklad uveřejnění obchodu a tato opatření*** jasně zpřístupní účastníkům trhu a veřejnosti. Orgán ESMA sleduje uplatňování těchto opatření pro odklad uveřejnění obchodu a předkládá Komisi výroční zprávu o tom, jak jsou uvedená opatření využívána v praxi.

Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém jasně zpřístupní účastníkům trhu a veřejnosti ***navrhovaná opatření na odklad uveřejnění obchodu***. Orgán ESMA sleduje uplatňování těchto opatření pro odklad uveřejnění obchodu a předkládá Komisi výroční zprávu o tom, jak jsou uvedená opatření využívána v praxi.

Navrhovaná opatření na odklad uveřejnění obchodu se organizují pomocí následujících pěti kategorií transakcí

	týkajících se dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů obchodovaných v obchodním systému nebo pro kategorii dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů obchodovaných v obchodním systému;
	a) kategorie 1: transakce středního rozsahu s finančním nástrojem, pro který existuje likvidní trh;
	b) kategorie 2: transakce středního rozsahu s finančním nástrojem, pro který neexistuje likvidní trh;
	c) kategorie 3: transakce velkého objemu s finančním nástrojem, pro který existuje likvidní trh;
	d) kategorie 4: transakce velkého objemu s finančním nástrojem, pro který neexistuje likvidní trh;
	e) kategorie 5: transakce velmi velkého objemu bez ohledu na stav likvidity finančního nástroje.
2. Příslušný orgán odpovědný za dohled nad jedním nebo několika obchodními systémy, v nichž je obchodována určitá kategorie dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů, může povinnosti uvedené v článku 10 dočasně pozastavit, jestliže likvidita dané kategorie finančního nástroje nedosahuje prahové hodnoty stanovené v souladu s metodikou uvedenou v čl. 9 odst. 5 písm. a). Tato prahová hodnota se definuje na základě objektivních kritérií specifických pro trh s příslušným finančním nástrojem. Dočasné pozastavení se uveřejní na internetových stránkách dotčeného příslušného orgánu.	2. Příslušný orgán odpovědný za dohled nad jedním nebo několika obchodními systémy, v nichž je obchodována určitá kategorie dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise či derivátů, může povinnosti uvedené v článku 10 dočasně pozastavit, jestliže likvidita dané kategorie finančního nástroje nedosahuje prahové hodnoty stanovené v souladu s metodikou uvedenou v čl. 9 odst. 5 písm. a). Tato prahová hodnota se definuje na základě objektivních kritérií specifických pro trh s příslušným finančním nástrojem. Dočasné pozastavení se uveřejní na internetových stránkách dotčeného příslušného orgánu.
Dočasné pozastavení platí po počáteční dobu nepřekračující tři měsíce ode dne, kdy bylo uveřejněno na internetových stránkách dotčeného příslušného orgánu. Může být prodlouženo o další období nepřekračující vždy tři měsíce, pokud důvody pro dočasné pozastavení nadále	Dočasné pozastavení platí po počáteční dobu nepřekračující tři měsíce ode dne, kdy bylo uveřejněno na internetových stránkách dotčeného příslušného orgánu. Může být prodlouženo o další období nepřekračující vždy tři měsíce, pokud důvody pro dočasné pozastavení nadále

trvají. Není-li dočasné pozastavení po uplynutí uvedené tříměsíční lhůty prodlouženo, jeho platnost automaticky skončí.

Před pozastavením nebo prodloužením dočasného pozastavení povinností uvedených v článku 10 oznámí dotčený příslušný orgán orgánu ESMA svůj záměr a poskytne vysvětlení. Orgán ESMA vydá co nejdříve příslušnému orgánu stanovisko, zda je podle jeho názoru uvedené pozastavení nebo prodloužení dočasného pozastavení podle prvního a druhého pododstavce opodstatněné.

3. ***Příslušné orgány mohou ve spojení s povolením odkladu uveřejnění:***

a) po dobu trvání odkladu požadovat uveřejnění omezených podrobností o určitém obchodu nebo podrobností o několika obchodech v souhrnné podobě nebo kombinaci obou možností;

b) umožnit neuveřejňovat objem jednotlivých obchodů po prodlouženou dobu trvání odkladu, nebo

c) pokud jde o nekapitálové nástroje jiné než státní dluhopisy, umožnit uveřejnění několika obchodů v souhrnné podobě po prodlouženou dobu trvání odkladu;

d) pokud jde o státní dluhopisy, umožnit uveřejnění několika obchodů v souhrnné podobě po blíže neurčenou dobu.

Pokud jde o státní dluhopisy, lze písmena b) a d) použít buď odděleně nebo po sobě, přičemž po uplynutí prodloužené doby, během níž je možné neuveřejňovat objem, by objem obchodů mohl být uveřejněn v souhrnné podobě.

Pokud jde o všechny ostatní finanční nástroje, po uplynutí doby odkladu se uveřejní zbývající podrobnosti o obchodu a veškeré podrobnosti o jednotlivých

trvají. Není-li dočasné pozastavení po uplynutí uvedené tříměsíční lhůty prodlouženo, jeho platnost automaticky skončí.

Před pozastavením nebo prodloužením dočasného pozastavení povinností uvedených v článku 10 oznámí dotčený příslušný orgán orgánu ESMA svůj záměr a poskytne vysvětlení. Orgán ESMA vydá co nejdříve příslušnému orgánu stanovisko, zda je podle jeho názoru uvedené pozastavení nebo prodloužení dočasného pozastavení podle prvního a druhého pododstavce opodstatněné.

3. ***Pokud jde státní dluhopisy, mohou příslušné orgány státního dluhopisu povolit, pokud jde o transakce s tímto státním dluhopisem v Unii:***

a) neuveřejňovat objem jednotlivých obchodů po prodlouženou dobu trvání odkladu, nebo

b) uveřejnění ***podrobností*** několika transakcí s veřejnoprávními dluhopisy v souhrnné podobě po blíže neurčenou dobu.

obchodech.

4. Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem, kterými se způsobem umožňujícím uveřejnění informací požadovaných podle článku ***64 směrnice ... / .. / EU stanoví:***

a) podrobnosti o obchodech, které musí investiční podniky, včetně systematických internalizátorů, organizátorů trhu a investičních podniků provozujících obchodní systém zpřístupnit veřejnosti pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje v souladu s čl. 10 odst. 1, včetně identifikačních označení různých druhů obchodů uveřejňovaných podle čl. 10 odst. 1 a článku 21 odst. 1, které rozlišují mezi obchody ovlivňovanými faktory spojenými v prvé řadě s hodnotou finančních nástrojů a obchody ovlivňovanými jinými faktory;

b) lhůta, která odpovídá povinnosti uveřejnit informace co *nejbliže* reálnému času, včetně případů, kdy jsou obchody prováděny mimo běžnou dobu obchodování;

c) ***podmínky, za nichž lze investičním podnikům, včetně systematických internalizátorů, organizátorů trhu a investičních podniků provozujících obchodní systém, povolit odklad uveřejnění údajů o obchodech pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje v souladu s odstavcem 1 tohoto článku a s čl. 21 odst. 4;***

4. Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem, kterými se způsobem umožňujícím uveřejnění informací požadovaných podle ***tohoto*** článku***, jakož i článku 27g:***

a) podrobnosti o obchodech, které musí investiční podniky, včetně systematických internalizátorů, organizátorů trhu a investičních podniků provozujících obchodní systém zpřístupnit veřejnosti pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje v souladu s čl. 10 odst. 1, včetně identifikačních označení různých druhů obchodů uveřejňovaných podle čl. 10 odst. 1 a článku 21 odst. 1, které rozlišují mezi obchody ovlivňovanými faktory spojenými v prvé řadě s hodnotou finančních nástrojů a obchody ovlivňovanými jinými faktory;

b) lhůta, která odpovídá povinnosti uveřejnit informace co *nejblíže* reálnému času, včetně případů, kdy jsou obchody prováděny mimo běžnou dobu obchodování. ***Orgán ESMA tuto lhůtu pravidelně přezkoumává a upravuje ji v souladu s technologickým vývojem;***

c) ***pro účely určení kategorií uvedených v odst. 1 třetím pododstavci, co představuje středně velkou a velkou transakci s finančním nástrojem uvedeným v odstavci 1 tohoto článku a v čl. 21 odst. 1;***

ca) pro účely určení kategorií uvedených v odst. 1 třetím pododstavci objemu emisí, které kvalifikují finanční nástroj jako součást likvidního nebo nelikvidního trhu;

cb) odklady uveřejnění ceny a objemu použitelné pro každou z pěti kategorií uvedených v odst. 1 třetím pododstavci tohoto článku pro transakce s nástroji uvedenými v odstavci 1 tohoto článku a v

	čl. 21 odst. 1.
	Pro stanovení cenových a objemových odkladů podle odst. 4 písm. e) použije orgán ESMA následující maximální doby trvání:
	i) pro transakce v kategorii 1: odklad uveřejnění ceny a odklad uveřejnění objemu nepřesahující 15 minut;
	ii) pro transakce v kategorii 2: odklad uveřejnění ceny a odklad uveřejnění nepřesahující konec obchodního dne;
	iii) pro transakce kategorie 3: odklad uveřejnění ceny nepřesahující konec obchodního dne a odklad uveřejnění objemu nepřesahující jeden týden po datu transakce;
	iv) pro transakce v kategorii 4: odklad uveřejnění ceny nepřesahující konec obchodního dne a odklad uveřejnění objemu nepřesahující dva týdny po datu transakce;
	v) pro transakce v kategorii 5: odklad uveřejnění ceny a odklad uveřejnění objemu nepřesahující čtyři týdny po datu transakce.
	Pro každou z výše uvedených kategorií orgánu ESMA pravidelně rekalibruje použitelnou délku odkladu s cílem ji případně postupně snižovat. Šest měsíců poté, co se zkrácené doby odkladu začnou uplatňovat, provede orgán ESMA kvantitativní a kvalitativní průzkum, aby posoudil účinky tohoto zkrácení. Pokud jsou k dispozici, použije orgán ESMA pro tento účel údaje o transparentnosti po uzavření obchodu zveřejněné v rámci konsolidovaných obchodních informací. Pokud se objeví nepříznivé účinky na finanční nástroje, orgán ESMA prodlouží lhůtu pro odklad zpět na předchozí úroveň;
d) kritéria uplatňovaná při určování objemu a druhu obchodu, pro který je podle odstavce 3 povolen odklad uveřejnění a uveřejnění omezených	d) kritéria uplatňovaná při určování objemu a druhu obchodu, pro který je podle odstavce 3 povolen odklad uveřejnění a uveřejnění omezených

podrobností o obchodu, nebo uveřejnění podrobností o několika obchodech v souhrnné podobě nebo neuveřejnění objemu obchodu se zvláštním zřetelem k povolení prodloužené doby odkladu pro určité finanční nástroje v závislosti na jejich likviditě.	podrobností o obchodu, nebo uveřejnění podrobností o několika obchodech v souhrnné podobě nebo neuveřejnění objemu obchodu se zvláštním zřetelem k povolení prodloužené doby odkladu pro určité finanční nástroje v závislosti na jejich likviditě.
Orgán ESMA předloží uvedené návrhy regulačních technických norem Komisi do ***3. července 2015***.	Orgán ESMA předloží uvedený návrh regulačních technických norem Komisi do ***... [šest měsíců ode dne vstupu tohoto pozměňujícího nařízení v platnost]***.
Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.	Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Overhaul of Article 11, harmonizing the deferral periods for non-equities across the Union, in light of the fact that the current regime has resulted in limited post-trade transparency. Including different categories of deferrals based on the transaction size and the liquidity of the instruments. In the proposal, price can be deferred maximum until the end of the day for all transactions until very large ones - this should increase transparency and be beneficial for the CT. Longer deferrals (4 weeks) for very large transactions are introduced, to allow market makers enough time to manage their risks. It should be noted that the only evidence available from the implementation of well calibrated, yet ambitious deferrals regime in other jurisdictions points towards the fact that shorter deferrals have a positive impact on the spreads and are generally beneficial for market participants - while the impact on liquidity providers has been limited. Nonetheless, recognising the time it takes to unwind very large positions on certain instruments, longer deferrals for volumes, as well as a specific category for very large transaction may be warranted. Finally, paragraph 3 is also modified to avoid heterogeneous deferral regimes across MS in a given sovereign debt instrument. Given that proposed Art. 11 seeks to harmonise the regime for corporate bonds the current approach for sovereign bonds, where the NCAs allow (but do not mandate) the extended deferrals for sovereigns trading on venues within their jurisdiction is neither achieving the original objectives of the member states nor creating a harmonised approach. The better approach is to have each member state issuers determine the deferral regime for their own bonds which should be applied across the union.

Pozměňovací návrh 39

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 6 b (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 13 – odst. 1 a 2

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	6b) Článek 13 se nahrazuje tímto:
Článek 13 Povinnost poskytovat předobchodní a poobchodní údaje za přiměřených obchodních podmínek	Článek 13 Povinnost poskytovat předobchodní a poobchodní údaje za přiměřených obchodních podmínek
1. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém poskytnou informace uveřejňované v souladu s články 3, 4 a 6 až 11 za přiměřených obchodních podmínek a zajistí k informacím nediskriminační přístup. Tyto informace ***jsou poskytovány*** bezplatně 15 minut po uveřejnění.	1. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém***, schválené systémy pro uveřejňování informací, poskytovatelé konsolidovaných obchodních informací a systematičtí internalizátoři*** poskytnou informace uveřejňované v souladu s ***článkem 3, článkem 4*** články 6 až 11 ***a články 14, 20, 21, 27g a 27h*** za přiměřených obchodních podmínek a zajistí k informacím nediskriminační přístup. ***Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém, schválené systémy pro uveřejňování informací a systematičtí internalizátoři poskytnou*** tyto informace bezplatně 15 minut po uveřejnění.
2. ***Komise přijme akty v přenesené pravomoci v souladu s článkem 50 objasňující, co jsou přiměřené obchodní podmínky uveřejňování informací uvedené v odstavci 1.***	2. ***Poskytování údajů za přiměřených obchodních podmínek znamená, že cena údajů o trhu je založena na nákladech na vytvoření a šíření těchto údajů a může zahrnovat přiměřenou marži.***
	2a. Organizátoři trhu a investiční podniky provozující obchodní systém, schválené systémy pro uveřejňování informací, poskytovatelé konsolidovaných obchodních informací a systematičtí internalizátoři poskytnou příslušným orgánům a orgánu ESMA na požádání informace o skutečných nákladech na vytváření a šíření údajů o trhu, včetně marží.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Zavedení jednotného ustanovení o přiměřených obchodních podmínkách, které se vztahuje na všechny poskytovatele údajů, včetně poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací (aby všichni poskytovatelé údajů měli stejné podmínky a aby nevznikl nový zdroj vysokých nákladů na údaje). Na úrovni 1 rovněž upřesňuje, že přiměřenost obchodních podmínek se posuzuje „nákladově“, a zmocňuje orgán ESMA k vypracování návrhu regulačních technických norem, které by dále upřesnily související povinnosti. Zmocnění vnitrostátních orgánů pro hospodářskou soutěž a orgánu ESMA požadovat od poskytovatele údajů informace o skutečných nákladech na údaje o trhu není určeno k zavedení cenových kontrol, ale k lepšímu pochopení cen údajů o trhu a k posouzení, zda jsou údaje o trhu poskytovány na základě přiměřených obchodních podmínek.

Pozměňovací návrh 40

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 7
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 13 – odst. 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem ***upřesňujících obsah, formát a terminologii informací poskytovaných za přiměřených obchodních podmínek, které musí obchodní systémy, schválené systémy pro uveřejňování informací, poskytovatelé konsolidovaných obchodních informací a systematičtí internalizátoři zpřístupňovat veřejnosti.***	3. Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem***, které:***
	a) upřesní obsah, formát a terminologii informací poskytovaných za přiměřených obchodních podmínek, které musí obchodní systémy, schválené systémy pro uveřejňování informací, poskytovatelé konsolidovaných obchodních informací a systematičtí internalizátoři zpřístupňovat veřejnosti; a dále
	b) upřesní frekvenci, kontaktní údaje a formát informací, které mají být

	poskytovány příslušným orgánům a orgánu ESMA v souladu s odstavcem 3.
Orgán ESMA předloží uvedený návrh regulačních technických norem Komisi do [***Úřad pro publikace vloží datum*** devět měsíců po datu vstupu v platnost].	Orgán ESMA předloží uvedený návrh regulačních technických norem Komisi do ***...*** [devět měsíců po datu vstupu ***tohoto pozměňujícího nařízení*** v platnost].
Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.	Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Zavedení jednotného ustanovení o přiměřených obchodních podmínkách, které se vztahuje na všechny poskytovatele údajů, včetně poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací (aby všichni poskytovatelé údajů měli stejné podmínky a aby nevznikl nový zdroj vysokých nákladů na údaje). Na úrovni 1 rovněž upřesňuje, že přiměřenost obchodních podmínek se posuzuje „nákladově“, a zmocňuje orgán ESMA k vypracování návrhu regulačních technických norem, které by dále upřesnily související povinnosti. Zmocnění vnitrostátních orgánů pro hospodářskou soutěž a orgánu ESMA požadovat od poskytovatele údajů informace o skutečných nákladech na údaje o trhu není určeno k zavedení cenových kontrol, ale k lepšímu pochopení cen údajů o trhu a k posouzení, zda jsou údaje o trhu poskytovány na základě přiměřených obchodních podmínek.

Pozměňovací návrh 41

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 8 – písm. a
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 14 – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Tento článek a články 15, 16 a 17 se použijí na systematické internalizátory při obchodech s objemy nepřesahujícími ***dvojnásobek standardního tržního objemu***. Na systematické internalizátory se nevztahují ustanovení tohoto článku a článků 15, 16 a 17, pokud jejich obchody přesahují ***dvojnásobek standardního***	2. Tento článek a články 15, 16 a 17 se použijí na systematické internalizátory při obchodech s objemy nepřesahujícími ***prahovou hodnotu stanovenou orgánem ESMA v souladu s čl. 4 odst. 6 písm. ea)***. Na systematické internalizátory se nevztahují ustanovení tohoto článku a článků 15, 16 a 17, pokud jejich obchody

tržního objemu.	přesahují ***tuto prahovou hodnotu***.

Or. en

Odůvodnění

Zmocnění orgánu ESMA ke stanovení prahové hodnoty, při jejímž překročení se požadavky na systematické internalizátory přestávají uplatňovat. To by poskytlo větší flexibilitu než návrh Komise, který stanoví prahovou hodnotu na dvojnásobek standardního tržního objemu. Na úrovni 1 je rovněž definována maximální prahová hodnota 2xSMS.

Pozměňovací návrh 42

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 8 – písm. a
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 14 – odst. 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Systematičtí internalizátoři ***mohou kotovat libovolný objem obchodů***. ***Minimální kotovaný objem se rovná alespoň dvojnásobku standardního tržního objemu akcie, cenného papíru nahrazujícího jiné cenné papíry, fondu obchodovaného v obchodním systému, certifikátu nebo jiného finančního nástroje, který je těmto finančním nástrojům podobný a který je obchodován v obchodním systému.*** Pro konkrétní akcii, cenný papír nahrazující jiný cenný papír, fond obchodovaný v obchodním systému, certifikát či jiný finanční nástroj, který je podobný uvedeným finančním nástrojům a který je obchodován v obchodním systému, zahrnuje každá kotace pevnou kupní nebo prodejní cenu nebo pevné kupní nebo prodejní ceny pro objem nebo objemy až do ***velikosti dvojnásobku standardního tržního objemu pro kategorii akcií, cenných papírů nahrazujících jiné cenné papíry, fondů obchodovaných v obchodním systému, certifikátů či finančních nástrojů, které jsou podobné uvedeným finančním nástrojům, k níž daný finanční nástroj patří***. Cena nebo	3. ***Minimální kotovaný objem*** systematických internalizátorů ***stanoví orgán ESMA a musí být nižší než prahová hodnota stanovená v souladu s čl. 4 odst. 6 písm. ea)***. Pro konkrétní akcii, cenný papír nahrazující jiný cenný papír, fond obchodovaný v obchodním systému, certifikát či jiný finanční nástroj, který je podobný uvedeným finančním nástrojům a který je obchodován v obchodním systému, zahrnuje každá kotace pevnou kupní nebo prodejní cenu nebo pevné kupní nebo prodejní ceny pro objem nebo objemy až do ***prahové hodnoty stanovené orgánem ESMA v souladu s čl. 4 odst. 6 písm. ea)***. Cena nebo ceny odrážejí převažující tržní podmínky pro tuto akcii, cenný papír nahrazující jiný cenný papír, fond obchodovaný v obchodním systému, certifikát nebo jiný finanční nástroj, který je těmto finančním nástrojům podobný.

ceny odrážejí převažující tržní podmínky pro tuto akcii, cenný papír nahrazující jiný cenný papír, fond obchodovaný v obchodním systému, certifikát nebo jiný finanční nástroj, který je těmto finančním nástrojům podobný.

Or. en

Odůvodnění

Stejné jako výše. První věta je odstraněna za účelem zvýšení právní jasnosti, neboť je v rozporu s navrhovaným stanovením minimálního kotovaného objemu

Pozměňovací návrh 43

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 8 – písm. b
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 14 – odst. 6 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) vkládá se nový odstavec 6a, který zní:	***vypouští se***
6a. Systematičtí internalizátoři nesmějí párovat pokyny na středu mezi aktuální kupní a prodejní cenou.	

Or. en

Odůvodnění

Po výše uvedených změnách a změnách článku 17a již tento odstavec není relevantní.

Pozměňovací návrh 44

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 8 – písm. b a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 14 – odst. 7 – pododstavec 1

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ba) v odstavci 7 se první pododstavec

	nahrazuje tímto:
K zajištění účinného oceňování akcií, cenných papírů nahrazujících jiné cenné papíry, fondů obchodovaných v obchodním systému, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů a k maximalizaci možnosti investičních podniků dosáhnout pro své zákazníky nejlepších podmínek vypracuje ESMA návrhy regulačních technických norem k upřesnění podmínek pro uveřejnění pevné kotace, jak je uvedeno v odstavci 1, určení***, zda ceny odrážejí převažující tržní podmínky uvedené*** v odstavci 3**,** a standardního tržního objemu, jak je uvedeno v ***odstavcích 2 a*** 4.	K zajištění účinného oceňování akcií, cenných papírů nahrazujících jiné cenné papíry, fondů obchodovaných v obchodním systému, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů a k maximalizaci možnosti investičních podniků dosáhnout pro své zákazníky nejlepších podmínek vypracuje ESMA návrhy regulačních technických norem k upřesnění podmínek pro uveřejnění pevné kotace, jak je uvedeno v odstavci 1, určení ***minimálního kotovaného objemu uvedeného*** v odstavci 3 a standardního tržního objemu, jak je uvedeno v ***odstavci*** 4.

Or. en

(02014R0600-20220101)

Pozměňovací návrh 45

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 9
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 17 a – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Použití kroků kotace stanovených v souladu s článkem 49 směrnice 2014/65/EU nebrání systematickým internalizátorům v párování pokynů ***velkého rozsahu*** na středu mezi aktuální kupní a prodejní cenou. ***Párování pokynů na středu mezi aktuální kupní a prodejní cenou u pokynů menšího objemu, než jsou pokyny velkého rozsahu, ale většího, než je dvojnásobek standardního tržního objemu, se povolují, pokud jsou dodrženy uvedené kroky kotace***.	2. Použití kroků kotace stanovených v souladu s článkem 49 směrnice 2014/65/EU nebrání systematickým internalizátorům v párování pokynů na středu mezi aktuální kupní a prodejní cenou ***pro objemy nad prahovou hodnotou stanovenou orgánem ESMA v souladu s čl. 4 odst. 6 písm. ea)***.

Or. en

Odůvodnění

Pozměňovací návrhy zavádějí určitý objem, který určí orgán ESMA a při jehož nedosažení bude párování na středu zakázáno jak systematickým internalizátorům, tak obchodním systémům Změny umožní, aby se nad tento objem („určitý objem, který určí orgán ESMA“) provádělo párování na středu pro obchodování v rámci obchodního systému i mimo něj. To by mělo zajistit, že systematiční internalizátoři EU si zachovají svou konkurenceschopnost, a přiblížit EU k harmonizaci s předpisy třetích zemí v tomto ohledu.

Pozměňovací návrh 46

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 9 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 18

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	9a) Článek 18 se nahrazuje tímto:
Článek 18 Povinnost systematických internalizátorů uveřejňovat pevné kotace týkající se dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise a derivátů	Článek 18 Povinnost systematických internalizátorů uveřejňovat pevné kotace týkající se dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise a derivátů
1. Investiční podniky uveřejňují pevné kotace týkající se dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise ***a derivátů*** obchodovaných v obchodním systému, u nichž jsou systematickým internalizátorem a pro které existuje likvidní trh, jsou-li splněny tyto podmínky:	1. Investiční podniky uveřejňují pevné kotace týkající se dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise obchodovaných v obchodním systému ***a derivátů podléhajících povinnosti clearingu stanovené v článku 4 nařízení (EU) č. 648/2012***, u nichž jsou systematickým internalizátorem a pro které existuje likvidní trh, jsou-li splněny tyto podmínky:
a) jsou požádáni o kotaci klientem systematického internalizátora;	a) jsou požádáni o kotaci klientem systematického internalizátora;
b) souhlasí s poskytnutím kotace.	b) souhlasí s poskytnutím kotace.
2. V případě dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, povolenek na emise a derivátů obchodovaných v obchodním systému, pro které neexistuje likvidní trh, zpřístupňují systematičtí internalizátoři kotace zákazníkům na požádání, souhlasí-li s poskytnutím kotace. Tato povinnost	

může být prominuta, jsou-li splněny podmínky uvedené v čl. 9 odst. 1.

3. Systematičtí internalizátoři mohou své kotace kdykoli aktualizovat. ***Rovněž mohou za výjimečných podmínek na trhu své kotace stáhnout.***

4. Členské státy vyžadují, aby podniky, které splňují definici ***systematického internalizátora***, to oznámily svému příslušnému orgánu. Toto oznámení je předáno orgánu ESMA. Orgán ESMA vytvoří ***seznam*** všech systematických internalizátorů v Unii.

5. Systematičtí internalizátoři zpřístupní pevné kotace uveřejněné podle odstavce 1 svým ostatním zákazníkům. Na základě své obchodní politiky a objektivním a nediskriminačním způsobem mohou nicméně rozhodnout, kterým zákazníkům umožní přístup ke svým kotacím. Za tímto účelem musí mít systematičtí internalizátoři jasná pravidla pro přístup ke svým kotacím. Systematičtí internalizátoři mohou odmítnout uzavřít nebo mohou ukončit obchodní vztahy se zákazníky na základě obchodních důvodů, jakými jsou například solventnost zákazníka, riziko protistrany a konečné vypořádání obchodu.

6. Systematičtí internalizátoři se zaváží uzavřít obchody s jakýmkoli jiným zákazníkem, kterému je kotace zpřístupněna za uveřejněných podmínek v souladu s odstavcem 4, nepřekročí-li kotovaný objem konkrétní objem pro daný finanční nástroj určený v souladu s čl. 9

3. Systematičtí internalizátoři mohou své kotace kdykoli aktualizovat.

4. Členské státy vyžadují, aby podniky, které splňují definici ***systematických internalizátorů***, to oznámily svému příslušnému orgánu***, přičemž uvedou finanční nástroje, u nichž splňují definici systematického internalizátora***. Toto oznámení je předáno orgánu ESMA ***do jednoho pracovního dne***.

Orgán ESMA vytvoří ***registr*** všech systematických internalizátorů v Unii***, včetně podrobností o systematických internalizátorech na úrovni jednotlivých finančních nástrojů***. ***Orgán ESMA tento seznam neprodleně aktualizuje, a to do jednoho pracovního dne poté, co mu příslušný orgán předá oznámení podle prvního pododstavce.***

odst. 5 písm. d).

Systematičtí internalizátoři nejsou povinni uveřejňovat pevné kotace podle odstavce 1 u finančních nástrojů, jejichž likvidita klesne pod prahovou hodnotu stanovenou podle čl. 9 odst. 4.

7. Na systematcké internalizátory se nepoužije tento článek, obchodují-li v objemech ***překračujících konkrétní objem pro finanční nástroj určený*** v souladu s čl. 9 odst. 5 písm. ***d)***.

Ve vztahu k souhrnnému pokynu a aniž je dotčen odstavec 2, se povinnosti stanovené v tomto článku vztahují pouze na souborný pokyn jako celek a nikoliv na jednotlivé složky souborného pokynu.

8. Kotace uveřejněné podle odstavce 1 ***a 5 a kotace v objemu uvedeném v odstavci 6*** se uveřejňují způsobem snadno dostupným pro ostatní účastníky trhu za přiměřených obchodních podmínek.

9. Kotovaná cena či ceny musí být takové, aby bylo zajištěno, že systematický internalizátor splňuje své povinnosti podle článku 27 směrnice …/.../EU, a musí odrážet převažující tržní podmínky, pokud jde o ceny, za kterých jsou obchody uzavírány u stejných nebo podobných finančních nástrojů v obchodních systémech.

V odůvodněných případech však mohou pokyny provádět za cenu lepší, pokud tato cena spadá do uveřejněného rozpětí blízkého podmínkám trhu.

7. Na systematcké internalizátory se nepoužije tento článek, obchodují-li v objemech***, které jsou velké svým rozsahem v porovnání s obvyklým tržním objemem určeným*** v souladu s čl. 9 odst. 5 písm. ***c)***.

Ve vztahu k souhrnnému pokynu a aniž je dotčen odstavec 2, se povinnosti stanovené v tomto článku vztahují pouze na souborný pokyn jako celek a nikoliv na jednotlivé složky souborného pokynu.

8. Kotace uveřejněné podle odstavce 1 se uveřejňují způsobem snadno dostupným pro ostatní účastníky trhu za přiměřených obchodních podmínek.

9. Kotovaná cena či ceny musí být takové, aby bylo zajištěno, že systematický internalizátor splňuje své povinnosti podle článku 27 směrnice …/.../EU, a musí odrážet převažující tržní podmínky, pokud jde o ceny, za kterých jsou obchody uzavírány u stejných nebo podobných finančních nástrojů v obchodních systémech.

V odůvodněných případech však mohou pokyny provádět za cenu lepší, pokud tato cena spadá do uveřejněného rozpětí blízkého podmínkám trhu.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

The transparency regime for non-equity SIs under the current Article 18 has revealed to be complex to implement and without clear impact on the transparency of SIs. This was reported by both market participants and supervisors.The amendment put forward the following modifications: :- paragraph 2: The obligation to provide quotes in illiquid on demand has

revealed of limited value (not used in practice) and the proposed deletion would allow streamlining the regime;- paragraph 3: delete the reference to exceptional circumstances and allow SIs to withdraw their quotes at any point in time.- paragraphs 5-7: In practice, the regime includes too many safeguards which allows SIs to make these provisions redundant. If market participants might be interested to be made aware about the quotes provided by SIs (paragraph 1), they are less interested in trading directly at this price (OTC trading in non-equity instruments should reflect "the specific characteristics of the transaction contemplated, including in illiquid instruments and complex transactions, and of the requesting client"). The general practice is, in case a client also wants to trade in a quoted instrument, to prompt a new request to the SI.- paragraph 8 would have to be amended accordingly if the previous paragraphs are deleted/amended as suggested.In line with the principles underlying changes to Article 8 and 9 (removal of RFQ and voice-trading protocol), MEPs may want to consider whether Article 18 should be removed entirely (with the exception of paragraph 3 and possibly 5).

Pozměňovací návrh 47

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 9 b (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 19 – odst. 2

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	9b) V článku 19 se zrušuje odstavec 2.
2. Komise přijme prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 50 opatření, která stanoví objemy podle čl. 18 odst. 6 pro obchody podniku s jakýmkoli jiným zákazníkem, jemuž je kotace zpřístupněna. Konkrétní objem pro daný finanční nástroj se stanoví podle kritérií uvedenými v čl. 9 odst. 5 písm. d).	

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

V souladu se změnami článku 18.

Pozměňovací návrh 48

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 9 c (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 20 – odstavec 2 a (nový) a odst. 3 písm. c)

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	9c) Článek 20 se mění takto:
	a) vkládá se nový odstavec, který zní:
	2a. Každý jednotlivý obchod se uveřejňuje jednou prostřednictvím schváleného systém pro uveřejňování informací;
	b) v odstavci 3 se zrušuje písmeno c);
c) smluvní stranu obchodu, která má obchod uveřejnit v souladu s odstavcem 1, pokud jsou obě strany obchodu investičními podniky.	

Or. en

Odůvodnění

a) Transakce by měla být zveřejněna pouze jednou prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací, a to i v případě kapitálových nástrojů. V současné době, i přes komplexní systém na úrovni 2, který má zabránit možnému dvojímu oznamování, přetrvávají problémy v uplatňování a vyjasnění této otázky na úrovni 1 se zdá být jasnějším řešením. Tento dodatečný odstavec by zajistil, že informace po uzavření obchodu budou prostřednictvím jednoho schváleného systému pro uveřejňování informací poskytnuty pouze jednou, a to i v případě kapitálových/nekapitálových finančních nástrojů.

b) Ruší pravomoc orgánu ESMA určovat hierarchii oznamování, protože je nyní zahrnuta v článku o určeném oznamujícím subjektu.

Pozměňovací návrh 49

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 9 e (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 21

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	9e) Článek 21 se mění takto:
	a) odstavec 1 se nahrazuje tímto:
1. Investiční podniky, které uzavírají na vlastní účet nebo na účet zákazníků obchodu s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise ***a deriváty*** obchodovanými v obchodním systému, uveřejňují objem a cenu těchto obchodů, jakož i čas, kdy byly uzavřeny. Tyto informace se uveřejňují prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací.	1. Investiční podniky, které uzavírají na vlastní účet nebo na účet zákazníků obchodu s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise obchodovanými v obchodním systému ***nebo deriváty podléhajícími povinnosti clearingu stanovené v článku 4 nařízení (EU) č. 648/2012***, uveřejňují objem a cenu těchto obchodů, jakož i čas, kdy byly uzavřeny. Tyto informace se uveřejňují prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací.
	b) odstavec 4 se nahrazuje tímto:
4. ***Příslušné orgány*** mohou ***investičním podnikům*** povolit odklad uveřejnění ***nebo mohou po dobu trvání odkladu požadovat uveřejnění omezených podrobností o určitém obchodu nebo podrobností o několika obchodech v souhrnné podobě či kombinaci obou možností nebo mohou umožnit neuveřejňovat objem jednotlivých obchodů po prodlouženou dobu odkladu nebo mohou v případě nekapitálových finančních nástrojů jiných než státní dluhopisy umožnit uveřejnění několika obchodů v souhrnné podobě po prodlouženou dobu trvání odkladu nebo mohou v případě státních dluhopisů umožnit uveřejnění několika obchodů v souhrnné podobě po blíže neurčenou dobu*** a mohou dočasně pozastavit povinnosti podle odstavce 1 za stejných podmínek, jaké jsou stanoveny v článku 11.	4. ***Investiční podniky*** mohou povolit odklad uveřejnění ***transakcí uvedených v odstavci 1 tohoto článku*** a mohou dočasně pozastavit povinnosti podle odstavce 1 za stejných podmínek, jaké jsou stanoveny v článku 11.
	c) v odstavci 5 se návětí nahrazuje tímto:
Orgán ESMA ***předloží uvedený*** návrh regulačních technických norem ***Komisi do [Úřad pro publikace: doplňte datum 6 měsíců po datu vstupu v platnost].***	***5.*** Orgán ESMA ***vypracuje*** návrh regulačních technických norem ***tak, aby bylo možné zveřejnit informace požadované podle článku 27h tohoto***

	nařízení s cílem upřesnit:
c) smluvní ***stranu*** obchodu, která má obchod uveřejnit v souladu s odstavcem 1, pokud jsou obě strany obchodu investičními podniky.	***d) v odstavci 5 se zrušuje písmeno c);***

Or. en

Odůvodnění

Zavádí deriváty podléhající povinnosti clearingu do oblasti působnosti transparentnosti OTC a odstraňuje ToTV pro deriváty. Zkracuje se také odstavec 4, aby se zohlednily nové odklady, jakož i odstranění ToTV pro odklady.

Pozměňovací návrh 50

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 9 f (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 21 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	9f) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 21a
	Určený oznamující subjekt
	1. Pokud je pouze jedna strana transakce určeným oznamujícím subjektem v souladu s odstavcem 3 tohoto článku, odpovídá za uveřejnění transakcí prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací v souladu s čl. 20 odst. 1 nebo čl. 21 odst. 1.
	2. Pokud žádná ze stran transakce nebo obě strany transakce nejsou určenými oznamujícími subjekty v souladu s odstavcem 3, zveřejní transakci prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací pouze ten subjekt, který příslušný finanční nástroj prodává.
	3. Investiční podniky získají na žádost orgánu ESMA status určeného oznamujícího subjektu pro určité finanční nástroje nebo kategorie finančních nástrojů. Všichni systematičtí

internalizátoři jsou automaticky určeni jako vykazující jednotky pro finanční nástroje nebo kategorie finančních nástrojů, pro které jsou systematickým internalizátorem.

4. Orgán ESMA vytvoří registr všech určených oznamujících jednotek, v němž uvede totožnost určených oznamujících jednotek, včetně systematických internalizátorů, jakož i nástroje nebo kategorie nástrojů, pro které jsou určenými oznamujícími jednotkami.

Or. en

Odůvodnění

Zavádí režim určené oznamující jednotky v rámci oddělení statusu systematického internalizátora od oznamovací povinnosti. Tato změna má silnou podporu většiny účastníků trhu a očekává se, že sníží zátěž menších investičních podniků, poskytne účastníkům trhu dodatečnou jasnost v tom, kdo bude obchody vykazovat, zlepší vykazování transakcí a sníží počet systematických internalizátorů v Unii (což povede k realističtějšímu obrazu trhů).

Pozměňovací návrh 51

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 9 g (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 – odst. 1 – návětí

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	9g) V čl. 22 odst. 1 se návětí nahrazuje tímto:
Za účelem provedení výpočtů pro určení požadavků předobchodní a poobchodní transparentnosti a režimů obchodních povinností stanovených v článcích 3 až 11, článcích 14 až 21 a článku 32, které jsou použitelné na finanční nástroje, ***a*** pro určení toho, zda je určitý investiční podnik systematickým internalizátorem, si může orgán ESMA a příslušné orgány vyžádat informace od:	Za účelem provedení výpočtů pro určení požadavků předobchodní a poobchodní transparentnosti a režimů obchodních povinností stanovených v článcích 3 až 11, článcích 14 až 21 a článku 32, které jsou použitelné na finanční nástroje, pro určení toho, zda je určitý investiční podnik systematickým internalizátorem***, jakož i pro vypracování výroční zprávy pro Evropskou komisi v souladu s čl. 4 odst. 4, čl. 9 odst. 2, čl. 7 odst. 1 a čl. 11 odst. 1***, si může orgán ESMA a příslušné orgány

vyžádat informace od:

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Toto doplnění by orgánu ESMA umožnilo shromažďovat údaje o jednotlivých výjimkách a odkladech pro kapitálové i nekapitálové finanční nástroje. V současné době je orgán ESMA schopen shromažďovat informace o výjimkách z kapitálových požadavků s výjimkou OMF pouze na základě výpočtů parametru kroku kotace a na základě žádosti o provedení těchto výpočtů. shromažďování údajů v podrobnějším rozsahu by orgánu ESMA umožnilo poskytovat přesnější zprávy, lépe sledovat uplatňování výjimek a odkladů a lépe informovat o politických rozhodnutích.

Pozměňovací návrh 52

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 a – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Poskytovatelé údajů o trhu musí poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací poskytovat veškeré údaje o trhu podle čl. 22b odst. 2, které jsou nezbytné pro fungování poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací, a to údaje týkající se akcií, fondů obchodovaných v obchodním systému, dluhopisů obchodovaných v obchodním systému a OTC derivátů ve smyslu čl. 2 bodu 7 nařízení (EU) č. 648/2012, na které se vztahuje povinnost clearingu podle článku 4 uvedeného nařízení. Tyto údaje o trhu musí být poskytovány v harmonizovaném formátu prostřednictvím vysoce kvalitního přenosového protokolu a co nejblíže reálnému času v mezích technických možností.	1. Poskytovatelé údajů o trhu musí poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací poskytovat veškeré údaje o trhu ***a regulační údaje*** podle čl. 22b odst. 2, které jsou nezbytné pro fungování poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací, a to údaje týkající se akcií, fondů obchodovaných v obchodním systému, dluhopisů obchodovaných v obchodním systému a OTC derivátů ve smyslu čl. 2 bodu 7 nařízení (EU) č. 648/2012, na které se vztahuje povinnost clearingu podle článku 4 uvedeného nařízení. Tyto údaje o trhu musí být poskytovány v harmonizovaném formátu prostřednictvím vysoce kvalitního přenosového protokolu a co nejblíže reálnému času v mezích technických možností.

Or. en

Pozměňovací návrh 53

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 a – odst. 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	1a. Regulované trhy, jejichž průměrný denní objem obchodů s akciemi představuje méně než 1 % průměrného denního objemu obchodů v Unii, nejsou povinny poskytovat údaje o trhu poskytovateli konsolidovaných obchodních informací;

Or. en

Odůvodnění

Zavádí mechanismus vyloučení pro menší regulované trhy. Odstavec 2 zavádí prvostupňový práh týkající se podílu na trhu.

Pozměňovací návrh 54

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 a – odst. 2 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	2a. Regulované trhy, jejichž průměrný denní objem obchodů s akciemi přesahuje 1 % průměrného denního objemu obchodů v Unii, nejsou povinny poskytovat údaje o trhu poskytovateli konsolidovaných obchodních informací, pokud:
	i) regulovaný trh představuje více než 70 % průměrného denního objemu obchodů s akciemi, které byly poprvé přijaty k obchodování na tomto regulovaném trhu; nebo

ii) průměrný denní objem obchodů s akciemi poprvé přijatými na regulovaný trh v systémech MTF a u systematických internalizátorů činí 20 % nebo méně průměrného denního objemu obchodů s těmito akciemi.

Orgán ESMA zveřejní na svých internetových stránkách seznam regulovaných trhů, které jsou osvobozeny od povinnosti poskytovat údaje poskytovateli konsolidovaných obchodních informací, a tento seznam pravidelně aktualizuje.

Or. en

Odůvodnění

Zavádí mechanismus vyloučení pro menší regulované trhy. Pokud podíl na trhu přesáhne 1 % (první prahová hodnota podle odstavce 2), ale obchodování nadále vykazuje nízkou úroveň roztříštěnosti, protože akcie přijaté na dané místo obchodování jsou na tomto místě také většinou obchodovány, pak je zavedena prahová hodnota druhého stupně. Upozorňujeme, že obě kritéria fragmentace se uplatňují alternativně, nikoli kumulativně (čímž se maximalizují možnosti výjimky). Další podrobnosti o důvodech a cílech této výjimky naleznete ve vysvětlivkách.

Pozměňovací návrh 55

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 a – odst. 2 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	2b. Bez ohledu na odstavce 2 a 2a se menší regulované trhy mohou rozhodnout poskytovat údaje o trhu poskytovateli konsolidovaných obchodních informací, s výhradou ustanovení odstavce 1, a to oznámením orgánu ESMA. Regulované trhy, které se rozhodnou, že se budou řídit požadavkem na poskytování údajů o trhu v souladu s odstavcem 1, by měly začít poskytovat údaje o trhu poskytovateli konsolidovaných obchodních informací do 30 pracovních dnů ode dne oznámení

orgánu ESMA.

Or. en

Odůvodnění

I přes možnost výjimky mohou konsolidované obchodní informace představovat pro menší regulované trhy schůdný způsob, jak zvýšit jejich viditelnost pro „vnější“ investory – v Unii i mimo ni – a zvýšit jejich podíl na trhu. Bude to v souladu s cíli společné měnové unie a zvýší to velikost a atraktivitu kapitálových trhů EU jako celku. Z tohoto důvodu se vkládá ustanovení o dobrovolné účasti, pokud se menší regulované trhy dobrovolně rozhodnou zapojit do systému povinného poskytování údajů.

Pozměňovací návrh 56

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 a – odst. 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Pokud jde o transakce s nástroji uvedenými v odstavci 1, které investiční podniky uzavřely mimo obchodní systém, poskytnou poskytovatelé údajů o trhu poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací údaje o trhu týkající se těchto transakcí buď přímo, nebo prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací.	3. Pokud jde o transakce s nástroji uvedenými v odstavci 1, které investiční podniky uzavřely mimo obchodní systém, poskytnou poskytovatelé údajů o trhu poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací údaje o trhu týkající se těchto transakcí prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací. ***Pokud jde o nejlepší kupní a prodejní ceny týkající se akcií, které poskytují investiční podniky mimo obchodní systém, poskytují poskytovatelé údajů o trhu poskytovateli konsolidovaných obchodních informací údaje o trhu týkající se těchto nabídek a poptávek buď přímo, nebo prostřednictvím schváleného systému pro uveřejňování informací.***

Or. en

Odůvodnění

Transakce oznamované poskytovateli konsolidovaných obchodních informací by měl oznamovat pouze schválený systém pro uveřejňování informací, aby se zabránilo dvojímu

oznamování. Předobchodní údaje však mohou sdělovat i přímo investiční podniky.

Pozměňovací návrh 57

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 a – odst. 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4. Poskytovatelé údajů o trhu neobdrží za údaje o trhu žádnou jinou odměnu než podíl na výnosech podle ***čl. 27da odst. 2 písm. c)***.	4. Poskytovatelé údajů o trhu neobdrží za údaje o trhu žádnou jinou odměnu než podíl na výnosech podle ***čl. 27h odst. 1***.

Or. en

Pozměňovací návrh 58

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 a – odst. 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
5. Poskytovatelé údajů o trhu poskytnou informace ***týkající se výjimek a odkladů***, jak je stanoveno v článcích ***4,*** 7, 11, ***14,*** 20 a 21.	5. Poskytovatelé údajů o trhu poskytnou informace ***respektující odklady***, jak je stanoveno v článcích 7, 11, 20 a 21.

Or. en

Pozměňovací návrh 59

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 b – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Komise do [Úřad pro publikace	1. Komise do [Úřad pro publikace

vloží datum 3 měsíce od vstupu v platnost] zřídí odbornou skupinu zúčastněných stran, která poskytne poradenství týkající se kvality a obsahu údajů ***o trhu, jednotného výkladu údajů*** o trhu a kvality přenosového protokolu uvedeného v čl. 22a odst. 1. Skupina zúčastněných stran poskytuje poradenství jednou za rok. Toto poradenství zveřejní.	vloží datum 3 měsíce od vstupu v platnost] zřídí odbornou skupinu zúčastněných stran, která poskytne poradenství týkající se kvality a obsahu ***hlavních*** údajů o trhu***, pokud jde o výstup konsolidovaných obchodních informací,*** a kvality přenosového protokolu uvedeného v čl. 22a odst. 1. Skupina zúčastněných stran poskytuje poradenství jednou za rok ***prostřednictvím zvláštní zprávy***. Toto poradenství zveřejní.

Or. en

Odůvodnění

Omezit působnost odborné skupiny Komise pro údaje o trhu, která by měla poskytovat pouze poradenství ohledně výstupu konsolidovaných obchodních informací, aby se zajistila jejich účinnost a maximální hodnota pro účastníky trhu EU. Odborná skupina by neměla poskytovat poradenství ohledně výkladu údajů o trhu nebo standardů údajů o trhu nad rámec výstupu konsolidovaných obchodních informací, což by mělo být ponecháno na orgánu ESMA.

Pozměňovací návrh 60

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 b – odst. 2 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. ***Komise je v souladu s článkem 50 zmocněna přijímat akty v přenesené pravomoci, v nichž*** vymezí kvalitu a obsah údajů o trhu a kvalitu přenosového protokolu.	2. ***Orgán ESMA vypracuje návrh regulačních technických norem, v němž*** vymezí kvalitu a obsah ***hlavních*** údajů o trhu a kvalitu přenosového protokolu.

Or. en

Odůvodnění

Zmocňuje orgán ESMA k přijetí regulačních technických norem s ohledem na vstup a výstup konsolidovaných obchodních informací. Orgán ESMA by měl být i nadále odpovědný za stanovování standardů údajů o trhu, aby se předešlo protichůdným údajům a postupům a aby se zajistilo, že údaje pro účastníky trhu budou jasné a soudržné. Vzhledem k tomu, že konsolidované obchodní informace jsou převážně nástrojem pro účastníky trhu, mělo být cílem regulačních technických norem minimalizovat narušení trhu a zajistit, aby podstata a

formát údajů o trhu pro poskytovatele konsolidovaných obchodních informací byly snadno použitelné a aby výstupy konsolidovaných obchodních informací byly srozumitelné pro všechny účastníky trhu.

Pozměňovací návrh 61

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 b (nový) – odst. 2 – pododstavec 2 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Tyto ***akty v přenesené pravomoci*** stanoví zejména všechny tyto prvky:	Tyto ***navržené regulační technické normy*** stanoví zejména všechny tyto prvky:

Or. en

Odůvodnění

Viz odůvodnění k předchozímu pozměňovacímu návrhu.

Pozměňovací návrh 62

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 b (nový) – odst. 2 – pododstavec 2 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) údaje o trhu, které musí poskytovatelé údajů o trhu poskytovat poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací, aby tito mohli vytvářet hlavní údaje o trhu nezbytné pro své fungování, včetně obsahu a formátu těchto údajů o trhu;	a) údaje o trhu, které musí poskytovatelé údajů o trhu poskytovat poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací, aby tito mohli vytvářet hlavní údaje o trhu nezbytné pro své fungování, včetně obsahu a formátu těchto údajů o trhu***, a to v souladu s převládajícími odvětvovými normami a postupy***;

Or. en

Odůvodnění

Viz odůvodnění k předchozímu pozměňovacímu návrhu.

Pozměňovací návrh 63

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 10
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 22 b (nový) – odst. 2 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pro účely prvního pododstavce ***Komise*** zohlední rady ***orgánu ESMA a*** odborné skupiny zúčastněných stran zřízené v souladu s odstavcem ***2***, mezinárodní vývoj a normy dohodnuté na úrovni Unie nebo na mezinárodní úrovni. ***Komise*** zajistí, aby přijaté ***akty v přenesené pravomoci*** zohledňovaly požadavky na oznamování stanovené v článcích 3, 6, ***8,*** 10, 14, ***18,*** 20, 21 a 27g.	Pro účely prvního pododstavce ***orgán ESMA*** zohlední rady odborné skupiny zúčastněných stran zřízené v souladu s odstavcem ***1***, ***jakož i*** mezinárodní vývoj a normy dohodnuté na úrovni Unie nebo na mezinárodní úrovni. ***Orgán ESMA*** zajistí, aby přijaté ***navržené regulační technické normy*** zohledňovaly požadavky na oznamování stanovené v článcích 3, 6, 10, 14, 20, 21***, 22, 26, 27*** a 27g. ***Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.***

Or. en

Odůvodnění

Viz odůvodnění k předchozímu pozměňovacímu návrhu.

Pozměňovací návrh 64

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 23 – odst. 1 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA na svých internetových stránkách zveřejní seznam akcií s číslem ISIN z EHP, na něž se vztahuje povinnost obchodování s akciemi, a tento seznam bude pravidelně aktualizovat.	***vypouští se***

Or. en

Odůvodnění

Použití čísla ISIN pro vymezení oblasti působnosti povinnosti obchodování s akciemi je samozřejmé, protože první písmena čísla ISIN postačují k identifikaci čísel ISIN EHP. Není tedy třeba je dále specifikovat v seznamu, což by znamenalo především administrativní práci a další úsilí pro orgán ESMA a pro účastníky trhu, kteří budou muset seznam před obchodováním zkontrolovat a začlenit do svého obchodního systému.

Pozměňovací návrh 65

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 25 – odst. 2

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	11a) V článku 25 se odstavec 2 nahrazuje tímto:
2. Organizátor obchodního systému uchovává nejméně po dobu pěti let k dispozici pro příslušný orgán údaje týkající se všech pokynů pro finanční nástroje sdělované prostřednictvím jejich systémů. Záznamy obsahují příslušné údaje představující znaky pokynu, včetně těch, jež pokyn spojují s provedenými obchody z něj vyplývajícími a jejichž podrobnost) jsou hlášeny v souladu s čl. 26 odst. 1 a 3. Pokud jde o přístup příslušných orgánů k informacím podle tohoto odstavce, je úkolem usnadňovat a koordinovat postupy pověřen orgán ESMA.	2. Organizátor obchodního systému uchovává nejméně po dobu pěti let k dispozici pro příslušný orgán údaje týkající se všech pokynů pro finanční nástroje sdělované prostřednictvím jejich systémů***, a to v elektronickém a strojově čitelném formátu a s použitím společné šablony v souladu s metodikou ISO 20022***. Záznamy obsahují příslušné údaje představující znaky pokynu, včetně těch, jež pokyn spojují s provedenými obchody z něj vyplývajícími a jejichž podrobnost) jsou hlášeny v souladu s čl. 26 odst. 1 a 3. Pokud jde o přístup příslušných orgánů k informacím podle tohoto odstavce, je úkolem usnadňovat a koordinovat postupy pověřen orgán ESMA.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Standardizace údajů o pokynech by byla přínosem pro vnitrostátní orgány dohledu, které by mohly a) snadněji analyzovat údaje o pokynech vyžádané v jakémkoli obchodním systému v

EU, a tím přispět k účinnějšímu dohledu nad trhy; b) umožnit obchodním systémům používat stejný systém záznamů a hlášení s kterýmkoli vnitrostátním orgánem pro cenné papíry v EU, čímž se zamezí nákladům spojeným s dodržováním rozdílných vnitrostátních norem; a c) sladit standardizaci údajů z knihy pokynů s údaji o transakcích, čímž se zajistí jednotnější zacházení s oběma kategoriemi.

Pozměňovací návrh 66

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11 b (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 25 – odst. 3 – pododstavec 1

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	11b) V čl. 25 odst. 3 se první pododstavec nahrazuje tímto:
3. Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem k upřesnění podrobností o příslušných údajích, které je třeba v souvislosti s pokyny uchovávat podle odstavce 2 tohoto článku a které nejsou uvedeny v článku 26.	3. Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem k upřesnění podrobností o příslušných údajích ***a jejich formátech***, které je třeba v souvislosti s pokyny uchovávat podle odstavce 2 tohoto článku a které nejsou uvedeny v článku 26.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Stejné jako u předchozího pozměňovacího návrhu.

Pozměňovací návrh 67

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11 c (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 26 – odst. 1

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	11c) V článku 26 se odstavec 1 nahrazuje tímto:
1. Investiční podniky, ***které*** provádějí	1. Investiční podniky, ***správci***

obchody s finančními nástroji, předkládají hlášení obsahující úplné a přesné podrobnosti o takových obchodech příslušnému orgánu co nejrychleji, nejpozději do konce následujícího pracovního dne.	***alternativních investičních fondů ve smyslu článku 4b směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a správci SKIPCP ve smyslu čl. 2 odst. 1 písm. b) směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), kteří poskytují služby definované v čl. 4 odst. 2 směrnice 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů a kteří*** provádějí obchody s finančními nástroji, předkládají hlášení obsahující úplné a přesné podrobnosti o takových obchodech příslušnému orgánu co nejrychleji, nejpozději do konce následujícího pracovního dne.
Příslušné orgány přijmou v souladu s článkem 85 směrnice .../.../EU opatření nezbytná k zajištění toho, že tyto informace obdrží rovněž příslušný orgán ***trhu nejrelevantnějšího z hlediska likvidity těchto finančních nástrojů***.	Příslušné orgány přijmou v souladu s článkem 85 směrnice .../.../EU opatření nezbytná k zajištění toho, že tyto informace obdrží rovněž příslušný orgán ***relevantních trhů***.
Příslušné orgány ***bez zbytečného odkladu poskytnou orgánu ESMA jakékoli informace předložené v souladu s tímto článkem***.	Příslušné orgány ***přijmou nezbytná opatření, aby zajistily, že informace mohou být na požádání sdíleny s jinými příslušnými orgány***.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Ensuring a level playing field between the AIFM/UCITS firms based in jurisdictions with local requirements to obtain the relevant information for market abuse purposes and those based in the jurisdictions where such requirements are not in place. It will also ensure a level playing field among the MiFID Investment Firms and AIFM/UCITS management companies providing one or more MiFID services to third parties; especially since a move from operating under a MiFID Investment Firm license to being licensed under AIFMD or UCITS Directive has been observed by some NCAs. Also addresses the fact that the current MiFIR provisions do not allow for a broad exchange of MiFIR transaction data among NCAs because data can only be exchanged with the competent authority "of the most relevant market in terms of liquidity". Such a narrow reference does not allow for an exchange that adequately reflect NCAs' evolving supervisory needs to monitor the most recent market

developments. In line with the principles outlined in the Commission data strategy to maximise the potential usage of transaction reporting for all suitable purposes and avoid duplication of reporting flows. Amendment permits NCAs to share transaction reports for wider purposes.

Pozměňovací návrh 68

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11 d (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 26 – odst. 2

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	11d) V článku 26 se odstavec 2 nahrazuje tímto:
2. Povinnost stanovená v odstavci 1 se vztahuje na:	2. Povinnost stanovená v odstavci 1 se vztahuje na:
a) finanční nástroje přijaté k obchodování či obchodované v obchodním systému nebo v jejichž případě byla podána žádost o přijetí k obchodování;	a) finanční nástroje přijaté k obchodování či obchodované v obchodním systému nebo v jejichž případě byla podána žádost o přijetí k obchodování;
b) finanční nástroje, kde je podkladovým aktivem finanční nástroj obchodovaný v obchodním systému a	b) finanční nástroje, kde je podkladovým aktivem finanční nástroj obchodovaný v obchodním systému;
c) finanční nástroje, kde je podkladovým aktivem index nebo koš složený z finančních nástrojů obchodovaných v obchodním systému.	c) finanční nástroje, kde je podkladovým aktivem index nebo koš složený z finančních nástrojů obchodovaných v obchodním systému***; a***
	ca) deriváty, na které se vztahuje povinnost clearingu stanovená v článku 4 nařízení (EU) č. 648/2012, vykonávaná mimo obchodní systém.
Tato povinnost se vztahuje na obchody s finančními nástroji uvedenými v písmenech a) až c) bez ohledu na to, zda tyto obchody probíhají v obchodním systému.	Tato povinnost se vztahuje na obchody s finančními nástroji uvedenými v písmenech a) až c) bez ohledu na to, zda tyto obchody probíhají v obchodním systému.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Jedná se o pozměňovací návrhy týkající se oznamování transakcí s cílem přizpůsobit se novému rozsahu oznamování OTC derivátů. Kritérium ToTV je zde ponecháno vedle nového rozsahu pro OTC transakce, protože při vykazování transakcí existuje prvek zneužívání trhu, který vyžaduje úplné informace o všem, co souvisí s obchodními systémy.

Pozměňovací návrh 69

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11 e (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 26 – odst. 3

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	11e) V článku 26 se odstavec 3 nahrazuje tímto:
3. Hlášení obsahují zejména podrobnosti o názvech a číslech nakoupených nebo prodaných finančních nástrojů, množství, data a časy uskutečnění a ceny obchodů, informace k identifikaci ***zákazníků***, na jejichž účet investiční podnik obchod uskutečnil, informace k identifikaci osob a počítačových algoritmů v investičním podniku zodpovědných za investiční rozhodnutí a uskutečnění obchodu, informace k identifikaci použitelné výjimky, v jejímž rámci se obchod uskutečnil, informace k identifikaci dotčeného investičního podniku ***a informaci k identifikaci prodeje na krátko ve smyslu čl. 2 odst. 1 písm. b) nařízení (EU) č. 236/2012 ve vztahu k veškerým akciím a veřejnoprávním dluhopisům spadajícím do oblasti působnosti článků 12, 13 a 17 uvedeného nařízení***. U obchodů neprováděných v obchodním systému hlášení rovněž obsahují informace k identifikaci druhů obchodů v souladu s opatřeními, která mají být přijata podle čl. 20 odst. 3 písm. a) a čl. 21 odst. 5 písm. a). V případě komoditních derivátů hlášení uvedou, zda obchod objektivně měřitelným způsobem snižuje riziko v souladu s	3. Hlášení obsahují zejména podrobnosti o názvech a číslech nakoupených nebo prodaných finančních nástrojů, množství, data a časy uskutečnění a ceny obchodů, informace k identifikaci ***zúčastněných stran***, na jejichž účet investiční podnik obchod uskutečnil, informace k identifikaci osob a počítačových algoritmů v investičním podniku zodpovědných za investiční rozhodnutí a uskutečnění obchodu, ***informace k identifikaci subjektu podléhajícího oznamovací povinnosti,*** informace k identifikaci použitelné výjimky, v jejímž rámci se obchod uskutečnil, informace k identifikaci dotčeného investičního podniku. ***Zprávy o transakci provedené v obchodním systému obsahují identifikační kód transakce, který obchodní systém generuje a šíří mezi kupující i prodávající členy obchodního systému.*** U obchodů neprováděných v obchodním systému hlášení rovněž obsahují informace k identifikaci druhů obchodů v souladu s opatřeními, která mají být přijata podle čl. 20 odst. 3 písm. a) a čl. 21 odst. 5 písm. a). V případě komoditních derivátů hlášení uvedou, zda obchod objektivně měřitelným způsobem snižuje

článkem 57 směrnice 2014/65/EU.	riziko v souladu s článkem 57 směrnice 2014/65/EU.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Cílem návrhu je zajistit soulad s revidovaným obchodním systémem EMIR.

Pozměňovací návrh 70

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11 f (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 26 – odst. 5

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	11f) V článku 26 se odstavec 5 nahrazuje tímto:
5. Organizátor obchodního systému ohlásí podrobnosti obchodů s finančními nástroji obchodovanými na jeho platformě, které prostřednictvím jeho systémů uskutečňuje ***podnik***, na nějž se toto nařízení nevztahuje, v souladu s odstavci 1 a 3.	5. Organizátor obchodního systému ohlásí podrobnosti obchodů s finančními nástroji obchodovanými na jeho platformě, které prostřednictvím jeho systémů uskutečňuje ***jakýkoli člen, účastník či uživatel***, na nějž se toto nařízení nevztahuje, v souladu s odstavci 1 a 3.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Pojem „jakýkoli člen, účastník nebo uživatel“ je přesnější než pojem „podnik“ a jednoznačně by zahrnoval jakýkoli subjekt, který provádí transakce v obchodních systémech. Tento přístup: i) zajistí, aby informace o obchodní činnosti v daném obchodním systému byly úplné a v souladu s informacemi poskytovanými ostatními obchodními systémy; ii) zajistí lepší soulad s požadavky na vedení evidence pokynů podle článku 25 nařízení MiFIR; iii) bude mít pozitivní dopad na uplatňování pravidel pro podávání zpráv v rámci pilotního režimu DLT.

Pozměňovací návrh 71

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 11 g (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 26 – odst. 6 – pododstavec 1

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	11g) V čl. 26 odst. 6 se první pododstavec nahrazuje tímto:
6. Při podávání informací k identifikaci zákazníků podle požadavku uvedeného v odstavcích 3 a 4 použijí investiční podniky ***identifikační*** označení právních subjektů ***zavedená*** pro účely identifikace ***zákazníků***, které jsou ***právnickými osobami***.	6. Při podávání informací k identifikaci zákazníků podle požadavku uvedeného v odstavcích 3 a 4 použijí investiční podniky ***kód identifikačního*** označení právních subjektů ***ISO 17442 zavedený*** pro účely identifikace ***zúčastněných stran***, které jsou ***způsobilé pro tento kód***. ***Tento kód se používá k identifikaci způsobilých stran bez ohledu na jejich právní postavení a způsob financování. Pro zúčastněné strany, které nejsou způsobilé pro kód, se použije národní identifikátor stanovený pro identifikaci stran, které nejsou způsobilé pro identifikační kód právnické osoby.***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Text výslovně uvádí, že povinnost používat identifikační označení právních subjektů se vztahuje na všechny subjekty, které jsou způsobilé pro toto označení, bez ohledu na jejich právní status a způsob jejich financování, a je v souladu se zprávou o přezkumu nařízení MiFIR orgánem ESMA, která se týká oznamování transakcí, a s často kladenými dotazy Komise k nařízení EMIR. Účastníkům trhu by vznikly počáteční náklady na shromažďování informací o kategorii klientů ze svých systémů a na přizpůsobení systému oznamování, ale tyto náklady by byly nižší než náklady na zřízení zvláštního nového systému vykazování, který by tyto informace poskytoval jejich vnitrostátnímu orgánu pro cenné papíry.

Pozměňovací návrh 72

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 12

Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 26 – odst. 9

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
12) V článku 26 se odstavec 9 mění takto:	***vypouští se***
a) doplňuje se nové písmeno j), které zní:	
j) lhůtu, do níž musí být transakce oznámeny.	
b) za první pododstavec se vkládá nový pododstavec, který zní:	
„Při vypracovávání návrhů těchto regulačních technických norem ESMA zohlední mezinárodní vývoj a normy dohodnuté na úrovni Unie nebo celosvětové úrovni a soulad těchto návrhů s požadavky na oznamování stanovenými v nařízení (EU) 2019/834 a v nařízení (EU) 2015/2365.“	

Or. en

Pozměňovací návrh 73

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 12 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 26 – odst. 9

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	12a) V článku 26 se odstavec 9 nahrazuje tímto:
9. ESMA vypracuje návrh regulačních technických norem pro upřesnění:	9. ESMA vypracuje návrh regulačních technických norem pro upřesnění:
a) standardy a formáty údajů pro informace hlášené v souladu s odstavci 1 a 3, včetně metod a opatření pro hlášení finančních obchodů a formy a obsahu těchto hlášení;	a) standardy a formáty údajů pro informace hlášené v souladu s odstavci 1 a 3, včetně metod a opatření pro hlášení finančních obchodů a formy a obsahu těchto hlášení;
b) kritéria pro vymezení relevantního trhu v souladu s odstavcem 1;	b) kritéria pro vymezení relevantního trhu v souladu s odstavcem 1;

c) odkazy na nakoupené nebo prodané finanční nástroje, množství, data a časy uskutečnění a ceny obchodů, informace a detaily o totožnosti zákazníka, informace k identifikaci zákazníků, na jejichž účet investiční podnik obchod uskutečnil, informace k identifikaci osob a počítačových algoritmů v investičním podniku zodpovědných za investiční rozhodnutí a uskutečnění obchodu, informace k identifikaci použitelné výjimky, v jejímž rámci se obchod uskutečnil, informace k identifikaci dotčeného investičního podniku, způsob uskutečnění obchodu a datová pole potřebná ke zpracování a analýze hlášení o obchodech v souladu s odstavcem 3; ***a***

c) odkazy na nakoupené nebo prodané finanční nástroje, množství, data a časy uskutečnění a ceny obchodů, informace a detaily o totožnosti zákazníka, na jejichž účet investiční podnik obchod uskutečnil, informace k identifikaci osob a počítačových algoritmů v investičním podniku zodpovědných za investiční rozhodnutí a uskutečnění obchodu, informace k identifikaci použitelné výjimky, v jejímž rámci se obchod uskutečnil, informace k identifikaci dotčeného investičního podniku, způsob uskutečnění obchodu a datová pole potřebná ke zpracování a analýze hlášení o obchodech v souladu s odstavcem 3;

d) informace k identifikaci prodeje akcií a veřejnoprávních dluhopisů na krátko uvedené v odstavci 3;

e) příslušné kategorie ***finančních nástrojů***, o nichž mají být podávána hlášení v souladu s odstavcem 2;

e) příslušné kategorie ***indicií***, o nichž mají být podávána hlášení v souladu s odstavcem 2;

f) podmínky, za nichž budou členskými státy podle odstavce 6 vytvářena, přidělována a vedena identifikační označení právnických osob, a podmínky toho, jak budou tato identifikační označení právnických osob používána investičními podniky, tak aby poskytovaly v souladu s odstavci 3, 4 a 5 informace pro identifikaci zákazníků v hlášeních o obchodu, jež mají tyto podniky povinnost sestavovat podle odstavce 1;

f) podmínky, za nichž budou členskými státy podle odstavce 6 vytvářena, přidělována a vedena identifikační označení právnických osob, a podmínky toho, jak budou tato identifikační označení právnických osob používána investičními podniky, tak aby poskytovaly v souladu s odstavci 3, 4 a 5 informace pro identifikaci zákazníků v hlášeních o obchodu, jež mají tyto podniky povinnost sestavovat podle odstavce 1;

g) zda se povinnost hlásit obchody vztahuje i na pobočky investičních podniků;

g) zda se povinnost hlásit obchody vztahuje i na pobočky investičních podniků;

h) co představuje obchod a provedení obchodu pro účely tohoto článku;

h) co představuje obchod a provedení obchodu pro účely tohoto článku;

i) kdy se má za to, že investiční podnik předal pokyn pro účely odstavce 4**.**

i) kdy se má za to, že investiční podnik předal pokyn pro účely odstavce 4***;***

ia) podmínek pro propojení konkrétních transakcí a způsobů identifikace souhrnných pokynů, které vedou k provedení transakce;

	ib) lhůty, do níž musí být transakce oznámeny.
Orgán ESMA předloží uvedené návrhy regulačních technických norem Komisi do ***3. července 2015***.	Orgán ESMA předloží uvedený návrh regulačních technických norem Komisi do ***... [tři měsíce ode dne vstupu tohoto pozměňujícího nařízení v platnost]***.
Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.	Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

(02014R0600-20220101)

Pozměňovací návrh 74

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 14 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 27d

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	14a) Článek 27d se mění takto:
	a) název se nahrazuje tímto:
Článek 27d	Článek 27d
Postupy udělování povolení a zamítnutí žádostí o povolení	Postupy udělování povolení a zamítnutí žádostí o povolení ***pro mechanismy pro hlášení obchodů a schválené systémy pro uveřejňování informací***
	b) odstavec 1 se nahrazuje tímto:
1. Žádající ***poskytovatel služeb hlášení údajů*** předloží žádost, v níž jsou uvedeny veškeré informace nezbytné k tomu, aby se orgán ESMA nebo případně příslušný vnitrostátní orgán mohl přesvědčit, že ***poskytovatel služeb hlášení údajů*** přijal k okamžiku udělení prvního povolení veškerá opatření nezbytná ke splnění povinností podle ustanovení této hlavy, včetně plánu činností, který uvádí mimo jiné typy předpokládaných služeb a	1. Žádající ***schválený systém pro uveřejňování informací nebo mechanismus pro hlášení obchodů*** předloží žádost, v níž jsou uvedeny veškeré informace nezbytné k tomu, aby se orgán ESMA nebo případně příslušný vnitrostátní orgán mohl přesvědčit, že ***schválený systém pro uveřejňování informací nebo mechanismus pro hlášení obchodů*** přijal k okamžiku udělení prvního povolení veškerá opatření nezbytná ke splnění povinností podle ustanovení této hlavy,

organizační strukturu**.**	včetně plánu činností, který uvádí mimo jiné typy předpokládaných služeb a organizační strukturu***;***
	c) odstavec 3 se nahrazuje tímto:
3. Orgán ESMA nebo případně příslušný vnitrostátní orgán do šesti měsíců od obdržení úplné žádosti posoudí, zda ***poskytovatel služeb hlášení údajů*** splňuje ustanovení této hlavy. Přijme řádně odůvodněné rozhodnutí o udělení nebo zamítnutí povolení a vyrozumí o tom do pěti pracovních dnů ***žádajícího poskytovatele služeb hlášení údajů***.	3. Orgán ESMA nebo případně příslušný vnitrostátní orgán do šesti měsíců od obdržení úplné žádosti posoudí, zda ***schválený systém pro uveřejňování informací nebo mechanismus pro hlášení obchodů*** splňuje ustanovení této hlavy. Přijme řádně odůvodněné rozhodnutí o udělení nebo zamítnutí povolení a vyrozumí o tom do pěti pracovních dnů ***žádající schválený systém pro uveřejňování informací nebo mechanismus pro hlášení obchodů***.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

*Oblast působnosti tohoto článku by měla být omezena na **schválený systém pro uveřejňování informací a mechanismus pro hlášení obchodů**, aby byla v souladu s návrhem na zahrnutí povolovacího postupu pro poskytovatele konsolidovaných obchodních informací do článku 27db.*

Pozměňovací návrh 75

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 15
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 27 d a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	15) vkládá se nový článek, který zní:
Článek 27da	*Článek 27da*
Výběrové řízení za účelem udělení povolení jednomu poskytovateli konsolidovaných obchodních informací ***pro každou kategorii aktiv***	***Proces výběru poskytovatelů*** konsolidovaných obchodních informací
1. ***Do [Úřad pro publikace vloží datum 3 měsíce od vstupu v platnost]***	1. ***Do ... [3 měsíce od vstupu aktu v přenesené v pravomoci podle čl. 22b odst.***

orgán ESMA uspořádá výběrové řízení za účelem jmenování poskytovatele konsolidovaných obchodních informací na dobu pěti let. Orgán ESMA uspořádá samostatné výběrové řízení pro každou ***z těchto kategorií*** aktiv: ***akcie, fondy obchodované v obchodním systému, dluhopisy a deriváty (nebo příslušné podkategorie derivátů)***.	***2 v platnost]*** orgán ESMA uspořádá výběrové řízení za účelem jmenování poskytovatele konsolidovaných obchodních informací na dobu pěti let. Orgán ESMA uspořádá samostatné výběrové řízení pro každou ***kategorii*** aktiv ***, přičemž upřednostní dluhopisy, akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry před deriváty. Každé výběrové řízení se zahajuje nejpozději šest měsíců po zahájení předchozího výběrového řízení.***
2. U každé kategorie aktiv uvedené v odstavci 1 ***posoudí*** orgán ESMA ***žádosti*** na základě těchto kritérií:	***2.*** U každé kategorie aktiv uvedené v odstavci 1 ***vybere*** orgán ESMA ***žadatele o následné povolení*** na základě těchto kritérií:
a) technické schopnosti ***žadatelů*** poskytovat stabilní konsolidované obchodní informace v celé Unii;	a) technické schopnosti ***žadatele*** poskytovat stabilní konsolidované obchodní informace v celé Unii;
b) schopnost ***žadatelů*** plnit organizační požadavky stanovené v článku 27h;	b) schopnost ***žadatele*** plnit organizační požadavky stanovené v článku 27h;
	ba) schopnost přijímat, konsolidovat a šířit předobchodní a poobchodní údaje o trhu týkající se akcií až do prvních pěti vrstev knihy pokynů a poobchodní údaje pro akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry, dluhopisy a deriváty;
c) ***struktura*** řízení ***žadatelů***;	c) ***přiměřenost struktury*** řízení ***žadatele***;
d) ***rychlost***, s jakou ***mohou žadatelé*** distribuovat hlavní údaje o trhu;	d) ***přiměřenost rychlosti***, s jakou ***může žadatel*** distribuovat hlavní údaje o trhu;
e) ***schopnost žadatelů distribuovat údaje dobré kvality***;	e) ***vhodnost metod a opatření žadatele k zajištění kvality údajů***;
f) ***celkové výdaje***, které ***žadatelé potřebují*** k vytvoření konsolidovaných obchodních informací, a ***náklady*** na průběžnou správu konsolidovaných obchodních informací;	f) ***přiměřená úroveň celkových výdajů***, které ***žadatel potřebuje*** k vytvoření konsolidovaných obchodních informací, a ***nákladů*** na průběžnou správu konsolidovaných obchodních informací;
g) výše poplatků, které žadatel zamýšlí účtovat různým typům uživatelů hlavních údajů o trhu;	g) výše poplatků, které žadatel zamýšlí účtovat různým typům uživatelů hlavních údajů o trhu***, jejich přiměřenost k nákladům vynaloženým na provoz poskytovatele konsolidovaných***

	obchodních informací, jakož i jeho modely poplatků a licencí;
h) možnost ***žadatelů*** využívat pro poskytování hlavních údajů o trhu a pro připojení moderní technologie rozhraní;	h) možnost ***žadatele*** využívat pro poskytování hlavních údajů o trhu a pro připojení moderní technologie rozhraní;
i) ***paměťové médium, které budou žadatelé používat pro uchovávání historických údajů;***	i) ***vhodnost zavedených opatření pro uchovávání záznamů pro účely čl. 27ha odst. 3;***
j) ***protokoly, které budou žadatelé používat k prevenci a řešení výpadků.***	j) ***schopnost zajistit odolnost pravidelnosti a kontinuitu provozu;***
3. ***První výběrové řízení určené pro akcie bude vypsáno k podávání nabídek na poskytování konsolidovaných obchodních informací obsahujících pouze poobchodní údaje. Před uspořádáním následných výběrových řízení orgán ESMA posoudí tržní poptávku a dopady na regulované trhy z hlediska výnosů a na základě tohoto posouzení podá Komisi zprávu o možnosti přidat do konsolidovaných obchodních informací nejlepší kupní a prodejní ceny a odpovídající objemy. Na základě této zprávy a zkušeností získaných v návaznosti na první výběrové řízení je Komise zmocněna přijmout akt v přenesené pravomoci, který stanoví vhodnou úroveň předobchodních údajů, které by měly být poskytovateli konsolidovaných obchodních informací poskytovány.***	3. ***Při výběru poskytovatele konsolidovaných obchodních informací pro akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry se kromě kritérií uvedených v odstavci 2 tohoto článku zohlední systém přerozdělování příjmů, a zejména vzorec použitelný pro menší regulované trhy, které se rozhodnou k dobrovolnému zapojení do systému povinného poskytování údajů v souladu s čl. 22a odst. 2b. Tyto výnosy se rozdělí v souladu s čl. 27h odst. 1 písm. c) a úměrně míře zapojení do procesu tvorby cen údajů o trhu poskytnutých v souladu s článkem 22a.***
4. ***Výběrové řízení na poskytovatele konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií musí kromě kritérií uvedených v odstavci 2 zvážit systém účasti na výnosech a zejména jeho vzorec, který se bude vztahovat na regulované trhy, jež jsou poskytovateli údajů o trhu. Orgán ESMA při posuzování konkurenčních nabídek vybere takového poskytovatele konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií, který nabídne systém účasti na výnosech, jenž regulovaným trhům, zejména menším regulovaným trhům, poskytne nejvyšší částku výnosů, která zůstane k rozdělení po odečtu provozních nákladů a***	4. ***Orgán ESMA přijme plně odůvodněné rozhodnutí, kterým vybere subjekty považované za vhodné pro provozování systému konsolidovaných obchodních informací a vyzve je, aby do šesti měsíců od zahájení výběrového řízení uvedeného v odstavci 1 podaly žádost o povolení.***

přiměřené marže. Tyto výnosy se rozdělí v souladu s čl. 27h odst. 1 písm. c) a úměrně údajům o trhu poskytnutým podle článku 22a.

(Přepracování článku ve srovnání s návrhem Komise – s ohledem na začlenění článku 27db.)

Or. en

Pozměňovací návrh 76

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 15 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 27 d b (nový)

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	15a) vkládá se nový článek, který zní:
	Článek 27db
	Postup povolování poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací
	Žádost uvedená v článku 27da obsahuje veškeré informace nezbytné k tomu, aby orgán ESMA mohl potvrdit, že žadatel v době prvního povolení zavedl veškerá opatření nezbytná ke splnění kritérií stanovených v čl. 27da odst. 2 a k dodržení organizačních požadavků stanovených v článku 27h.
	Do 20 pracovních dnů od obdržení žádosti o povolení orgán ESMA posoudí, zda je žádost úplná.
	Není-li žádost úplná, stanoví orgán ESMA lhůtu, v níž musí poskytovatel služeb hlášení údajů poskytnout doplňující informace.
	Poté, co orgán ESMA posoudí žádost jako úplnou, oznámí tuto skutečnost poskytovateli konsolidovaných obchodních informací. Do tří měsíců od obdržení úplné žádosti orgán ESMA posoudí soulad poskytovatele

konsolidovaných obchodních informací s touto hlavou. Přijme řádně odůvodněné rozhodnutí o udělení nebo zamítnutí povolení a vyrozumí o tom žádajícího poskytovatele konsolidovaných obchodních informací do pěti pracovních dnů. Toto odůvodněné rozhodnutí stanoví podmínky, za kterých musí poskytovatel konsolidovaných obchodních informací provozovat svou činnost, a zejména výši poplatků uvedených v čl. 27da odst. 2 písm. g) a v případě akcií výši účasti uvedenou v odstavci 4 tohoto článku.

Or. en

Odůvodnění

Zahrnuje nový, specifický článek o povolování poskytovatele konsolidovaných obchodních informací. Tento postup je v souladu s povolováním jakékoli tržní infrastruktury a je třeba rozlišovat mezi výběrovým řízením a povolovacím řízením, aby se předešlo tomu, že: 1. poskytovatel konsolidovaných obchodních informací ponese všechny náklady na splnění podmínek, aniž by byl vybrán; 2. Orgán ESMA povolí poskytovatele konsolidovaných obchodních informací, aniž by posoudila jeho soulad s podmínkami. To zahrnuje ustanovení přesunuté z článku 27da a další ustanovení, které jsou v souladu s článkem 27c, ale jež jsou přizpůsobena poskytovateli konsolidovaných obchodních informací.

Pozměňovací návrh 77

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 15 b (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 e – odst. 2 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	15b) V článku 27e se vkládá nový odstavec, který zní:
	2a. Poskytovatel služeb hlášení údajů, kterému byla registrace odňata, zajistí řádné nahrazení, včetně převodu údajů na jiné poskytovatele služeb hlášení údajů, řádného oznámení svým klientům a přesměrování toků hlášení na jiné poskytovatele služeb hlášení údajů, a to ještě před odnětím.

Or. en

Odůvodnění

Nařízení EMIR stanoví, že registry obchodních údajů, kterým bylo odňato povolení, musí řádně předat svá data ostatním registrům obchodních údajů, aby se předešlo závažným narušením kvality údajů, která mohou být způsobena ztrátou nebo zdvojováním údajů. V současné době neexistuje žádné obdobné ustanovení pro mechanismy pro hlášení obchodů, a proto bychom navrhovali jeho zavedení. Tím by se zajistil soulad s nařízeními EMIR a SFTR a zachovala by se kvalita dat v případě, že mechanismy pro hlášení obchodů přestanou poskytovat službu.

Pozměňovací návrh 78

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 15 c (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 27 f

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	15c) Článek 27f se nahrazuje tímto:
1. Vedoucí orgán poskytovatele služeb hlášení údajů má po celou dobu dostatečně dobrou pověst a dostatečné znalosti, dovednosti a zkušenosti a výkonu svých povinností věnuje dostatek času.	1. Vedoucí orgán poskytovatele služeb hlášení údajů má po celou dobu dostatečně dobrou pověst a dostatečné znalosti, dovednosti a zkušenosti a výkonu svých povinností věnuje dostatek času.
Vedoucí orgán má dostatečné kolektivní znalosti, dovednosti a zkušenosti, aby rozuměl činnostem poskytovatele služeb hlášení údajů. Každý člen vedoucího orgánu jedná čestně, bezúhonně a nezávisle, aby mohl v případě potřeby efektivně vznášet připomínky k rozhodnutím vrcholového vedení a efektivně kontrolovat a sledovat rozhodování osob ve vedení.	Vedoucí orgán má dostatečné kolektivní znalosti, dovednosti a zkušenosti, aby rozuměl činnostem poskytovatele služeb hlášení údajů. Každý člen vedoucího orgánu jedná čestně, bezúhonně a nezávisle, aby mohl v případě potřeby efektivně vznášet připomínky k rozhodnutím vrcholového vedení a efektivně kontrolovat a sledovat rozhodování osob ve vedení.
Pokud organizátor trhu žádá o povolení k provozování schváleného systému pro uveřejňování informací***, poskytovatele konsolidovaných obchodních informací*** nebo schváleného mechanismu pro hlášení obchodů podle článku ***27d***, má se za to, že členové vedoucího orgánu schváleného systému pro uveřejňování informací***, poskytovatele konsolidovaných***	Pokud organizátor trhu žádá o povolení k provozování schváleného systému pro uveřejňování informací nebo schváleného mechanismu pro hlášení obchodů podle článku ***27c a splňuje kritéria pro výjimku z dohledu orgánu ESMA***, má se za to, že členové vedoucího orgánu schváleného systému pro uveřejňování informací nebo schváleného mechanismu pro hlášení

obchodních informací nebo schváleného mechanismu pro hlášení obchodů, kteří jsou zároveň členy vedoucího orgánu regulovaného trhu, požadavky stanovené v prvním pododstavci splňují.

2. Poskytovatel služeb hlášení údajů oznámí orgánu ESMA nebo případně příslušnému vnitrostátnímu orgánu všechny členy svého vedoucího orgánu a veškeré změny v jeho členské základně spolu s veškerými informacemi potřebnými k posouzení, zda daný subjekt splňuje podmínky odstavce 1.

3. Vedoucí orgán poskytovatele služeb hlášení údajů stanoví zavedení systémů správy a řízení zajišťujících účinné a obezřetné vedení organizace, včetně oddělení funkcí v dané organizaci a předcházení střetu zájmů, a dohlíží nad nimi, a to způsobem, který podporuje integritu trhu a zájmy jeho zákazníků.

4. Orgán ESMA nebo případně příslušný vnitrostátní orgán odmítne udělit povolení, pokud není přesvědčen o tom, že osoba nebo osoby, které budou skutečně řídit činnost poskytovatele služeb hlášení údajů, mají dostatečně dobrou pověst, nebo pokud existují objektivní a prokazatelné důvody k domněnce, že navrhované změny ve vedoucím orgánu poskytovatele služeb hlášení údajů ohrožují jeho řádné a obezřetné vedení a patřičné posouzení zájmu jeho zákazníků a integrity trhu.

obchodů, kteří jsou zároveň členy vedoucího orgánu regulovaného trhu, požadavek stanovený v prvním pododstavci splňují.

2. Poskytovatel služeb hlášení údajů oznámí orgánu ESMA nebo případně příslušnému vnitrostátnímu orgánu všechny členy svého vedoucího orgánu a veškeré změny v jeho členské základně spolu s veškerými informacemi potřebnými k posouzení, zda daný subjekt splňuje podmínky odstavce 1.

3. Vedoucí orgán poskytovatele služeb hlášení údajů stanoví zavedení systémů správy a řízení zajišťujících účinné a obezřetné vedení organizace, včetně oddělení funkcí v dané organizaci a předcházení střetu zájmů, a dohlíží nad nimi, a to způsobem, který podporuje integritu trhu a zájmy jeho zákazníků.

4. Orgán ESMA nebo případně příslušný vnitrostátní orgán odmítne udělit povolení ***nebo toto povolení odejme***, pokud není přesvědčen o tom, že osoba nebo osoby, které budou skutečně řídit činnost poskytovatele služeb hlášení údajů, mají dostatečně dobrou pověst, nebo pokud existují objektivní a prokazatelné důvody k domněnce, že navrhované změny ve vedoucím orgánu poskytovatele služeb hlášení údajů ohrožují jeho řádné a obezřetné vedení a patřičné posouzení zájmu jeho zákazníků a integrity trhu.

4a. Schválený systém pro uveřejňování informací musí mít objektivní, nediskriminační a veřejně přístupné požadavky na přístup podniků podléhajících povinnosti transparentnosti podle čl. 20 odst. 1 a čl. 21 odst. 1 k jeho službám. Schválený systém pro uveřejňování informací zveřejní ceny a poplatky spojené se službami hlášení údajů poskytovanými podle tohoto nařízení. Sdělí ceny a poplatky jednotlivých služeb poskytovaných samostatně, včetně slev a rabatů a

	podmínek využití uvedených snížení. Umožní vykazujícím jednotkám samostatný přístup ke zvláštním službám. Ceny a poplatky účtované schváleným systémem pro uveřejňování informací musí odpovídat nákladům.
	4b. Schválený systém pro uveřejňování informací musí vést a uchovávat záznamy týkající se jejich činnosti po dobu nejméně pěti let. Informace týkající se prvních dvou let musí být uchovávány na snadno přístupném místě a schválený systém pro uveřejňování informací tyto záznamy na požádání neprodleně poskytne orgánu ESMA.
5. ESMA vypracuje do 1. ledna 2021 návrhy regulačních technických norem k posouzení vhodnosti členů vedoucího orgánu popsaného v odstavci 1 s přihlédnutím k různým úlohám a funkcím, které plní a vykonávají, a k potřebě vyhnout se střetu zájmů mezi členy vedoucího orgánu a uživateli schváleného systému pro uveřejňování informací, poskytovatele konsolidovaných obchodních informací nebo schváleného mechanismu pro hlášení obchodů.	5. ESMA vypracuje do 1. ledna 2021 návrhy regulačních technických norem k posouzení vhodnosti členů vedoucího orgánu popsaného v odstavci 1 s přihlédnutím k různým úlohám a funkcím, které plní a vykonávají, a k potřebě vyhnout se střetu zájmů mezi členy vedoucího orgánu a uživateli schváleného systému pro uveřejňování informací, poskytovatele konsolidovaných obchodních informací nebo schváleného mechanismu pro hlášení obchodů.
Na Komisi je přenesena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.	Na Komisi je přenesena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Changes to paragraph 1 in order to guarantee a proper supervision by ESMA of the conditions of authorisation, a clarification is needed that this paragraph only applies to DRSPs that are subject to the national supervision.Changes to paragraph 4 to include the possibility of the withdrawal of the authorisation for two reasons: later in the paragraph the article refers to changes in the management body, meaning that the DRSP is already authorised. Secondly, it is in line with the supervision of TRs and given the fact that DRSPs under ESMA supervision are already authorised it would create a double standard of enforcement. Article 27e 1(c) already provides for this possibilityInsertion of 5a and 5b to

reflect that having access to an APA and to an ARM is a necessary condition for counterparties to fulfil MiFIR transparency obligations. Considering that the data reporting market is small, not very competitive and prone to consolidation, there is a risk for the establishment of an oligopoly. Subjecting access to APAs and ARMs to "FRAND" conditions is therefore necessariy, as it is already foreseen for TRs.

Pozměňovací návrh 79

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 16
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 h – odst. 1 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) v případě údajů o trhu týkajících se akcií přerozdělují část svých výnosů za účelem pokrytí nákladů spojených s povinným poskytováním údajů ***a zajištění spravedlivé míry účasti regulovaných trhů, a zejména menších regulovaných trhů, na výnosech plynoucích ze služby konsolidovaných obchodních informací*** v souladu s čl. 27da odst. 4***;***	c) v případě údajů o trhu týkajících se akcií ***a fondů obchodovaných v obchodním systému*** přerozdělují část svých výnosů za účelem pokrytí nákladů spojených s povinným poskytováním údajů v souladu s čl. 27da odst. 4***. Výše příjmů přerozdělených každému poskytovateli údajů o trhu je úměrná podílu údajů, které tento poskytovatel údajů o trhu poskytl poskytovateli konsolidovaných obchodních informací, na procesu tvorby cen. Příjmy z předobchodních a poobchodních konsolidovaných datových toků se přerozdělují výhradně poskytovatelům daného datového toku***;

Or. en

Odůvodnění

Sladění ustanovení s mechanismem příspěvků podrobně popsaným v čl. 27da odst. 4 a zajištění toho, aby předobchodním transparentním údajům byla v mechanismu přerozdělování příjmů přiřazena vyšší hodnota, která by lépe odrážela (vyšší) hodnotu jejich příspěvku k procesu tvorby cen. To by mělo vést k proporcionálnímu přerozdělení většího množství příjmů v transparentních místech. Na rozdíl od návrhu Komise by však přerozdělovací mechanismus měl pokrýt pouze náklady, které mají přispěvatelé údajů o trhu.

Pozměňovací návrh 80

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 16

Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 h – odst. 1 – písm. c a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ca) v případě údajů o trhu týkajících se jiných kategorii aktiv než akcií a fondů obchodovaných v obchodním systému mají možnost přerozdělit část příjmů jako odměnu za kvalitu a včasnost příspěvků;

Or. en

Odůvodnění

Zavedení možnosti – na nepovinném základě – pro poskytovatele konsolidových obchodních informací v oblasti nekapitálových nástrojů přerozdělovat část svých příjmů, aby se vytvořil spravedlivý mechanismus ve vztahu k údajům o trhu, které dostávají. Očekává se, že to spolu se změnami týkajícími se vykazování transakcí, režimu systematických internalizátorů a kvality údajů přispěje ke zlepšení v oblasti nekapitálových nástrojů, kde jsou údaje údajně nepřehledné a je obtížné se v nich orientovat.

Pozměňovací návrh 81

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 16
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 h – odst. 1 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) zajišťují, aby zveřejnění hlavních údajů o trhu bylo v souladu s příslušnými výjimkami a odklady uvedenými v článcích 4, 7, 11, 14, 20 a 21;	***vypouští se***

Or. en

Odůvodnění

Odpovědnost za uplatňování výjimek a odkladů by neměla být svěřena poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací, ale měla by zůstat obchodním systémům, schváleným systémům pro uveřejňování informací a systematickým internalizátorům v souladu s články tohoto nařízení. Jakmile však budou poskytovatelé konsolidovaných obchodních informací plně funkční, mohlo by se uvažovat o rozšíření jejich odpovědnosti tak, aby zahrnovala uplatňování výjimek a odkladů.

Pozměňovací návrh 82

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 16
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 h – odst. 1 – písm. f a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	fa) mají zavedeny systémy, které umožňují účinně kontrolovat úplnost obchodních zpráv, zjišťovat chybějící údaje a zjevné chyby a požadovat, aby chybné zprávy byly předány znovu.

Or. en

Odůvodnění

Požadavek doplněn za účelem zajištění souladu s obdobným požadavkem týkajícím se schválených systémů pro uveřejňování informací.

Pozměňovací návrh 83

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 16
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 h – odst. 1 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pro účely stanovení ***účasti*** v písmenu c) se ***výnosy poskytovatele*** konsolidovaných obchodních informací ***rozdělí mezi regulované trhy*** podle vzorce, který odráží podíl předobchodní transparentní likvidity akcií uvedené regulovaným trhem vzhledem k průměrnému dennímu obchodnímu obratu těchto akcií v Unii.	Pro účely stanovení ***přerozdělení výnosů*** v písmenu c) se ***menším regulovaným trhům, které se rozhodnou pro zapojení do systému povinného poskytování údajů v souladu s čl. 22a odst. 2b, přidělí vyšší podíl na výnosech*** konsolidovaných obchodních informací podle vzorce, který odráží podíl předobchodní transparentní likvidity akcií uvedené ***tímto*** regulovaným trhem vzhledem k průměrnému dennímu obchodnímu obratu těchto akcií v Unii.

Or. en

Odůvodnění

Podíl výnosů přerozdělených malým regulovaným trhům, které se rozhodnou zapojit do poskytování konsolidovaných obchodních informací, by měl být vyšší než podíl přidělený ostatním poskytovatelům údajů o trhu (tj. měl by pokrývat nejen náklady na tvorbu a „zasílání“ údajů o trhu, ale i něco navíc). Cílem tohoto ustanovení je vytvořit pobídku pro menší regulované trhy, aby byly zahrnuty do poskytování konsolidovaných obchodních informací. Menší regulované trhy by měly ze začlenění do poskytování konsolidovaných obchodních informací prospěch, tj. zvýšení jejich relativního tržního podílu, celková atraktivita pro investory, větší tok kapitálu – v souladu s cíli společné měnové unie.

Pozměňovací návrh 84

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 16
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 h – odst. 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4. Po ***12*** měsících plného provozu poskytovatele konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií orgán ESMA předloží Komisi odůvodněné stanovisko k účinnosti a spravedlivosti míry účasti regulovaných trhů na výnosech vytvářených poskytovatelem konsolidovaných obchodních informací, jak je uvedeno v odst. 1 druhém pododstavci. Komise může požádat orgán ESMA, aby v případě potřeby, nebo bude-li to vhodné, předložil další stanoviska. Komisi je svěřena pravomoc přijmout akt v přenesené pravomoci v souladu s článkem 50, kterým v příslušných případech přezkoumá alokační klíč pro přerozdělení výnosů.	4. Po ***24*** měsících plného provozu poskytovatele konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií ***a cenných papírů nahrazujících jiné cenné papíry*** orgán ESMA předloží Komisi odůvodněné stanovisko k účinnosti a spravedlivosti míry účasti ***menších*** regulovaných trhů***, které se rozhodly k zapojení do systému povinného poskytování údajů v souladu s čl. 22a odst. 2b,*** na výnosech vytvářených poskytovatelem konsolidovaných obchodních informací, jak je uvedeno v odst. 1 druhém pododstavci ***tohoto článku***. Komise může požádat orgán ESMA, aby v případě potřeby, nebo bude-li to vhodné, předložil další stanoviska. Komisi je svěřena pravomoc přijmout akt v přenesené pravomoci v souladu s článkem 50, kterým v příslušných případech přezkoumá alokační klíč pro přerozdělení výnosů.

Or. en

Odůvodnění

Poskytování konsolidovaných obchodních informací by měla být operace na více než rok, aby

orgán ESMA mohl poskytnout první spolehlivé posouzení dopadu konsolidovaných obchodních informací na trh. Orgán ESMA by měl v průběhu času posoudit, zda se systém přerozdělování příjmů ukázal jako účinný při získávání menších regulovaných trhů pro poskytování konsolidovaných obchodních informací a zda pro ty, kteří se rozhodli pro vstup, znamenal konkrétní přínos. Pokud by se prokázalo, že celkový účinek začlenění menších regulovaných trhů je pozitivní, mohla by Komise zvážit zrušení výjimek stanovených v čl. 22b odst. 2ab.

Pozměňovací návrh 85

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 17 a (nový)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 27 i – odst. 4 a a 4 b (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	17a) V článku 27i se doplňují nové odstavce, které znějí:
	4a. Schválený mechanismus pro hlášení obchodů musí mít objektivní, nediskriminační a veřejně přístupné požadavky na přístup podniků podléhajících oznamovací povinnosti podle článku 26.
	Schválený mechanismus pro hlášení obchodů zveřejní ceny a poplatky spojené se službami poskytovanými podle tohoto nařízení. Sdělí ceny a poplatky jednotlivých služeb poskytovaných samostatně, včetně slev a rabatů a podmínek využití uvedených snížení. Umožní vykazujícím jednotkám samostatný přístup ke zvláštním službám. Ceny a poplatky účtované schváleným mechanismem pro hlášení obchodů musí odpovídat nákladům.
	4b. Schválené mechanismy pro hlášení obchodů musí vést a uchovávat záznamy týkající se jejich činnosti po dobu nejméně pěti let. Informace týkající se prvních dvou let musí být uchovávány na snadno přístupném místě a schválený mechanismus pro hlášení obchodů tyto záznamy na požádání neprodleně

poskytne orgánu ESMA.

Or. en

Odůvodnění

Požadavky na schválené mechanismy pro hlášení obchodů, pokud jde o spravedlivé, přiměřené a nediskriminační podmínky (FRAND) a vedení záznamů – v souladu s předchozími pozměňovacímu návrhy týkajícími se článku 27f.

Pozměňovací návrh 86

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 19 – návětí
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 32

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
19) V článku 32 se doplňují nové odstavce 7, 8 a 9, které znějí:	19) V článku 32 se doplňují nové odstavce 7, ***7a,*** 8 a 9, které znějí:

Or. en

Pozměňovací návrh 87

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 19
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 32 – odst. 7 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	7a. Pokud se orgán ESMA domnívá, že určité události nebo vývoj, které by mohly nepříznivě ovlivnit likviditu dostupnou v Unii u některých nebo všech derivátů, které byly prohlášeny za deriváty podléhající povinnosti obchodování, mohou požádat Komisi, aby pro tyto finanční nástroje dočasně pozastavila uplatňování povinnosti obchodování stanovené v čl. 28 odst. 1 a 2 tohoto nařízení.
	Dočasné pozastavení platí po počáteční

dobu nepřekračující tři měsíce ode dne, kdy bylo uveřejněno na internetových stránkách dotčeného příslušného orgánu. Dočasné pozastavení může být prodlouženo o další období nepřekračující vždy tři měsíce, pokud důvody pro dočasné pozastavení nadále trvají.

Není-li dočasné pozastavení po uplynutí uvedené tříměsíční lhůty prodlouženo, jeho platnost automaticky skončí.

Or. en

Odůvodnění

Přidání samostatné možnosti pozastavení povinnosti obchodovat s deriváty, tj. nezávislé na pozastavení povinnosti clearingu, aby měl orgán ESMA k dispozici potřebný nástroj pro případy, kdy může být nutné pozastavit povinnost obchodovat s deriváty, ale nikoli povinnost clearingu.Tento mechanismus by umožnil pozastavit povinnost obchodovat s deriváty nezávisle na povinnosti clearingu pro určité nebo všechny deriváty a na základě kritérií, která by byla flexibilnější než ta, která jsou v současnosti uvedena v článku 32a. Tento návrh získal silnou podporu účastníků trhu.

Pozměňovací návrh 88

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 19
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 32 – odst. 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
8. Žádost podle ***odstavce*** 7 se nezveřejňuje.	8. Žádost podle ***odstavců*** 7 ***a 7a*** se nezveřejňuje.

Or. en

Pozměňovací návrh 89

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 19
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 32 – odst. 9

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
9. Po obdržení žádosti uvedené v ***odstavci*** 7 Komise bez zbytečného odkladu a na základě zdůvodnění a důkazů předložených orgánem ESMA učiní jeden z těchto kroků:	9. Po obdržení žádosti uvedené v ***odstavcích*** 7 ***a 7a*** Komise bez zbytečného odkladu a na základě zdůvodnění a důkazů předložených orgánem ESMA učiní jeden z těchto kroků:

Or. en

Pozměňovací návrh 90

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 20
Nařízení (EU) č. 600/2014
Článek 32 a (nový) – nadpis

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Článek 32a	Článek 32a
Samostatné pozastavení obchodní povinnosti	Pozastavení obchodní povinnosti

Or. en

Pozměňovací návrh 91

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 20
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 32 a – odst. 1 – písm. c a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ca) pravidelně obchoduje s deriváty, na které se vztahuje povinnost obchodování s deriváty, s tvůrci trhu mimo EHP, kteří nemají aktivní členství v organizovaném obchodním systému se sídlem v Unii, který nabízí obchodování mezi investičními podniky, jež působí jako tvůrci trhu s derivátem, na který se vztahuje povinnost obchodování.

Or. en

Odůvodnění

Návrh Komise řeší dopad trhu mezi obchodníky a zákazníky tím, že umožňuje dočasné pozastavení při přijímání kotací od protistran, které nemají aktivní členství v obchodním systému EU. Toto řešení však neřeší trh CDS v Evropě mezi obchodníky vzájemně. Zavedení možnosti pozastavení pro platformy fungující mezi obchodníky vzájemně zajišťuje, že podniky z EU mohou snadno využívat clearingové služby EU na trzích CDS, což přímo podporuje program EU na podporu konkurenceschopnosti ústředních protistran EU a clearingu v EU.

Pozměňovací návrh 92

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 20
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 32 a – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Při posuzování toho, zda pozastavit ***obchodní*** povinnost v souladu s ***odstavcem 1***, Komise zohlední skutečnost, zda by takové pozastavení obchodní povinnosti nemělo narušující účinek na povinnost clearingu stanovenou v čl. 4 odst. 1 nařízení (EU) č. 648/2012.	2. Při posuzování toho, zda pozastavit povinnost ***obchodovat s deriváty*** v souladu s ***odst. 1 písm. a) až c) tohoto článku***, Komise zohlední skutečnost, zda by takové pozastavení obchodní povinnosti nemělo narušující účinek na povinnost clearingu stanovenou v čl. 4 odst. 1 nařízení (EU) č. 648/2012. ***Při posuzování, zda pozastavit povinnost obchodování s deriváty podle odst. 1 písm. d) tohoto článku, Komise zajistí, aby investiční podniky, které využívají pozastavení, prováděly zúčtování těchto derivátů u ústřední protistrany s povolením v souladu s nařízením (EU) 2012/648.*** ***Komise rovněž kontaktuje ostatní členské státy, aby posoudila, zda se investiční podniky v jiných členských státech, než které podaly žádost podle odstavce 1, nacházejí v podobné situaci jako podniky v žádajícím členském státě nebo státech. Členské státy, které nepodaly žádost podle odstavce 1, mohou po přijetí prováděcího aktu uvedeného v odstavci 1 požádat, aby byly do prováděcího aktu doplněny investiční podniky, které jsou v podobné***

situaci jako podniky v žádajícím členském státě nebo státech. Příslušný orgán členského státu nebo států, který podává tuto žádost, uvede a doloží, proč se domnívá, že jsou splněny podmínky pro pozastavení.

Or. en

Odůvodnění

Zajištění souladu s povinností clearingu a zohlednění přání několika účastníků trhu umožnit evropský mechanismus, který by zajistil, že jakmile členský stát požádá o pozastavení povinnosti obchodovat s deriváty, mohou výjimku využít i všechny podniky v EU v podobné situaci. Navrhovaná změna zabrání zavedení nerovného zacházení s investičními podniky, kterých se týká případné cílené pozastavení povinnosti obchodovat s deriváty, a zároveň zachová důkladný proces přezkumu ze strany příslušných orgánů veřejné moci.

Pozměňovací návrh 93

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 20
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 32 a – odst. 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
5. Komise pravidelně přezkoumává, zda důvody pro pozastavení ***obchodní*** povinnosti přetrvávají.	5. Komise pravidelně přezkoumává, zda důvody pro pozastavení povinnosti ***obchodovat s deriváty*** přetrvávají.

Or. en

Pozměňovací návrh 94

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 21 – písm. b a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 35 – odst. 4

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ba) odstavec 4 se nahrazuje tímto:
4. Příslušný orgán ústřední protistrany či příslušný orgán obchodního systému	4. Příslušný orgán ústřední protistrany či příslušný orgán obchodního systému

poskytne obchodnímu systému přístup k ústřední protistraně pouze v případě, že by tento přístup*:*

poskytne obchodnímu systému přístup k ústřední protistraně pouze v případě, že by tento přístup ***neohrozil hladké a řádné fungování trhů, zejména z důvodu roztříštění likvidity, nebo nepříznivě neovlivnil systémové riziko.***

a) nevyžadoval dohodu o interoperabilitě v případě derivátů, které nejsou OTC deriváty podle čl. 2 bodu 7 nařízení (EU) č. 648/2012; nebo

b) neohrozil hladké a řádné fungování trhů, zejména z důvodu roztříštění likvidity, nebo nepříznivě neovlivnil systémové riziko.

Ustanovení písmene a) prvního pododstavce nebrání poskytnutí přístupu v případě, že žádost uvedená v odstavci 2 vyžaduje interoperabilitu a obchodní systém a všechny ústřední protistrany, které jsou stranou navržené dohody o interoperabilitě, s danou dohodou souhlasily a rizika, kterým je vystavena původní ústřední protistrana a která vyplývají z pozic mezi ústředními protistranami, jsou zajištěna u třetí strany.

Je-li nutnost dohody o interoperabilitě důvodem nebo částečně důvodem k zamítnutí žádosti, obchodní systém vyrozumí dotčenou ústřední protistranu a informuje orgán ESMA o tom, které jiné ústřední protistrany mají k obchodnímu systému přístup, a orgán ESMA tyto informace uveřejní tak, aby se investiční podniky mohly ve vztahu k těmto ústředním protistranám rozhodnout o výkonu svých práv podle článku 37 směrnice …/…/EU za účelem usnadnění alternativní dohody o přístupu.

Jestliže příslušný orgán přístup odepře, vydá své rozhodnutí do dvou měsíců od obdržení žádosti uvedené v odstavci 2 a poskytne druhému příslušnému orgánu, ústřední protistraně a obchodnímu systému plné zdůvodnění včetně podkladů, z nichž rozhodnutí vychází.

Jestliže příslušný orgán přístup odepře, vydá své rozhodnutí do dvou měsíců od obdržení žádosti uvedené v odstavci 2 a poskytne druhému příslušnému orgánu, ústřední protistraně a obchodnímu systému plné zdůvodnění včetně podkladů, z nichž rozhodnutí vychází.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Vypuštěny části odstavce 4, protože by se již nevztahovaly na deriváty obchodované v obchodním systému a ustanovení by pak již nebyla relevantní. Rovněž nastíněn jednoznačnější postup pro udělování přístupu ze strany vnitrostátních orgánů pro hospodářskou soutěž. V současné době se jako základ pro udělení přístupu používá neexistence odmítnutí přístupu, což je však spíše implicitní a vytváří to poměrně velkou nejistotu.

Pozměňovací návrh 95

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 22 – písm. b a (nové)
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 36 – odst. 4

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ba) odstavec 4 se nahrazuje tímto:
4. Příslušný orgán obchodního systému či příslušný orgán ústřední protistrany poskytne ústřední protistraně přístup k obchodnímu systému pouze v případě, že by tento přístup***:***	4. Příslušný orgán obchodního systému či příslušný orgán ústřední protistrany poskytne ústřední protistraně přístup k obchodnímu systému pouze v případě, že by tento přístup ***neohrozil hladké a řádné fungování trhů, zejména z důvodu roztříštění likvidity, jestliže obchodní systém zavedlo přiměřené mechanismy, aby tomuto roztříštění zabránilo, nebo nepříznivě neovlivnil systémové riziko.***
a) nevyžadoval dohodu o interoperabilitě v případě derivátů, které nejsou OTC deriváty podle čl. 2 bodu 7 nařízení (EU) č. 648/2012; nebo	
b) neohrozil hladké a řádné fungování trhů, zejména z důvodu roztříštění likvidity, jestliže obchodní systém zavedlo přiměřené mechanismy, aby tomuto roztříštění zabránilo, nebo nepříznivě neovlivnil systémové riziko.	
Ustanovení písmene a) prvního pododstavce nebrání poskytnutí přístupu v případě, že žádost uvedená v odstavci 2	

vyžaduje interoperabilitu a obchodní systém a všechny ústřední protistrany, které jsou stranou navržené dohody o interoperabilitě, s danou dohodou souhlasily a rizika, kterým je vystavena původní ústřední protistrana a která vyplývají z pozic mezi ústředními protistranami, jsou zajištěna u třetí strany.	
Je-li nutnost dohody o interoperabilitě důvodem nebo částečně důvodem k zamítnutí žádosti, obchodní systém vyrozumí dotčenou ústřední protistranu a informuje orgán ESMA o tom, které jiné ústřední protistrany mají k obchodnímu systému přístup, a orgán ESMA tyto informace uveřejní tak, aby se investiční podniky mohly ve vztahu k těmto ústředním protistranám rozhodnout o výkonu svých práv podle článku 37 směrnice …/…/EU za účelem usnadnění alternativní dohody o přístupu.	
Jestliže příslušný orgán přístup odepře, vydá své rozhodnutí do dvou měsíců od obdržení žádosti uvedené v odstavci 2 a poskytne druhému příslušnému orgánu, obchodnímu systému a ústřední protistraně plné zdůvodnění včetně důkazů, ze kterých jeho rozhodnutí vychází.	Jestliže příslušný orgán přístup odepře, vydá své rozhodnutí do dvou měsíců od obdržení žádosti uvedené v odstavci 2 a poskytne druhému příslušnému orgánu, obchodnímu systému a ústřední protistraně plné zdůvodnění včetně důkazů, ze kterých jeho rozhodnutí vychází.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02014R0600-20220101)

Odůvodnění

Stejné jako u předchozího pozměňovacího návrhu.

Pozměňovací návrh 96

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 24
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 38 g – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud orgán ESMA zjistí, že osoba uvedená v čl. 38b odst. 1 písm. a) nesplnila některý z požadavků stanovených v článku 22a, ***článku*** 22b nebo hlavě IVa, přijme jedno nebo více z těchto opatření:	Pokud orgán ESMA zjistí, že osoba uvedená v čl. 38b odst. 1 písm. a) nesplnila některý z požadavků stanovených v článku ***20, 21, 22,*** 22a, 22b ***či 26*** nebo hlavě IVa, přijme jedno nebo více z těchto opatření:

Or. en

Odůvodnění

Odkaz na hlavu IVa umožňuje postihovat pouze porušení organizačních požadavků poskytovatel služeb hlášení údajů a ponechává stranou některá další ustanovení, jako jsou články 20, 21 a 22, které stanoví požadavky na schválený systém pro uveřejňování informací, pokud jde o zveřejňování a podávání zpráv. Pozměňovací návrh zahrnuje odkaz na každý požadavek stanovený v tomto nařízení. Při jednáních je třeba vzít v úvahu, že absence výslovné definice porušení může orgán ESMA vystavit právním námitkám při ukládání sankcí. Z tohoto důvodu může být oprávněné vložení velkého počtu porušení.

Pozměňovací návrh 97

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 25
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 28 h – odst. 1 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud orgán ESMA v souladu s čl. 38k odst. 5 zjistí, že osoba uvedená v čl. 38b odst. 1 písm. a) úmyslně nebo z nedbalosti nesplnila některý z požadavků stanovených v článku 22a, ***článku*** 22b nebo hlavě IVa, přijme rozhodnutí o uložení pokuty v souladu s odstavcem 2 tohoto článku.	Pokud orgán ESMA v souladu s čl. 38k odst. 5 zjistí, že osoba uvedená v čl. 38b odst. 1 písm. a) úmyslně nebo z nedbalosti nesplnila některý z požadavků stanovených v článku ***22,*** 22a, 22b ***či 26*** nebo hlavě IVa, přijme rozhodnutí o uložení pokuty v souladu s odstavcem 2 tohoto článku.

Or. en

Odůvodnění

Stejné jako u předchozího pozměňovacího návrhu.

Pozměňovací návrh 98

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 26
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 39 a – nadpis

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Článek 39a	Článek 39a
Zákaz plateb za předávání pokynů zákazníků ***k provedení***	***Pravidla pro provádění a*** předávání pokynů ***neprofesionálních*** zákazníků

Or. en

Pozměňovací návrh 99

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 26
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 39 a – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	-1. Investiční podniky provádějící pokyny jménem neprofesionálního zákazníka učiní veškeré nezbytné kroky k získání nejlepší možné ceny pro své klienty, po odečtení nákladů spojených s provedením pokynu, které zahrnují veškeré náklady přímo související s provedením pokynu, včetně poplatků za místo provedení, poplatků za zúčtování a vypořádání a veškerých dalších poplatků placených třetím stranám zapojeným do provedení pokynu.
1. Investiční podniky jednající jménem klientů nesmí od žádné třetí strany přijímat žádné poplatky, provize ani nepeněžní výhody za předání pokynů zákazníků této třetí straně k provedení.	***1.*** Investiční podniky jednající jménem klientů nesmí od žádné třetí strany přijímat žádné poplatky, provize ani nepeněžní výhody za předání pokynů zákazníků této třetí straně k provedení.
	1a. Komise přijme akt v přenesené pravomoci v souladu s článkem 50 do ... [12 měsíců ode dne vstupu tohoto pozměňujícího nařízení v platnost] s cílem upřesnit tržní postupy, na které se

	vztahuje ustanovení prvního pododstavce tohoto článku. Komise tento akt v přenesené pravomoci pravidelně aktualizuje s ohledem na vývoj nových tržních postupů.

Or. en

Odůvodnění

Diskuse kolem PFOF vycházejí z převážně rozdílného výkladu pravidel nejlepšího výkonu na úkor koncových investorů, zejména drobných, a rovných podmínek pro všechny společnosti v EU. Přesunutí požadavků na nejlepší způsob provedení pro neprofesionální klienty do nařízení MiFIR a jejich jasná formulace, tj. cena minus náklady, spolu se zákazem PFOF, by posílilo ochranu investorů, přesměrovalo drobné obchody do transparentních míst obchodování a sladilo Unii s ostatními významnými jurisdikcemi, které zakazují nebo zvažují zákaz PFOF.

Pozměňovací návrh 100

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 28 – písm. a
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 52 – odst. 12

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
12. Pokud do [Úřad pro publikace vloží datum 1 rok po vstupu v platnost] z výběrového řízení uspořádaného orgánem ESMA podle článku 27da nevzejde žádný poskytovatel konsolidovaných obchodních informací, Komise rámec přezkoumá a tento přezkum po konzultaci s orgánem ESMA případně doprovodí legislativním návrhem, který stanoví, jak by měl orgán ESMA konsolidované obchodní informace zajistit.	***vypouští se***

Or. en

Odůvodnění

Odstranění podpůrného ustanovení pro orgán ESMA. V případě, že by poskytovatel konsolidovaných obchodních informací nevznikl, měla by Komise posoudit důvody neúspěchu a řešit je v následných právních předpisech. Jinou možností by mohlo být, že by se orgán ESMA stal poskytovatelem konsolidovaných obchodních informací pro méně ambiciózní

poskytování konsolidovaných obchodních informací (například 15 minutové poobchodní poskytování konsolidovaných obchodních informací týkajících se akcií). V takovém případě by však konsolidované informace měly být účastníkům trhu poskytovány zdarma vzhledem k jejich velmi omezené hodnotě.

Pozměňovací návrh 101

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 28 – písm. b
Nařízení (EU) č. 600/2014
Čl. 52 – odst. 13 a 14

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) ***odstavec*** 14 se ***zrušuje***.	b) ***odstavce 2 a 1***4 se ***zrušují***.

Or. en

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ

Zpravodajka vítá návrh Komise na přezkum nařízení a směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFIR/D). Přezkum přichází v pravý čas: Evropa potřebuje účinné, srozumitelné a proveditelné změny stávajícího rámce, aby se snížila roztříštěnost a zvýšila velikost, konkurenceschopnost a atraktivita kapitálových trhů EU.

Zpravodajka nicméně identifikovala určité oblasti, které je třeba zlepšit. Pozměňovací návrhy obsažené v této zprávě vycházejí ze snahy vytvořit regulační rámec, který by přispěl k vytvoření prostředí, v němž by z obchodování měli prospěch všichni účastníci trhu. Pozměňovací návrhy jsou vedeny čtyřmi hlavními zásadami:

a. snížení roztříštěnosti a přeshraničních překážek;

b. vyrovnání podmínek a podpora zdravé míry konkurence mezi různými místy a metodami provádění;

c. umožnění firmám z EU, aby byly konkurenceschopné na mezinárodní úrovni a atraktivnější pro investory z EU a třetích zemí;

d. podpora účasti drobných investorů a posílení ochrany investorů.

Je zřejmé, že změny vyžadují pečlivou kalibraci v duchu celkově vyváženého přístupu a k dlouhodobému prospěchu účastníků trhu EU. Zpravodajka intenzivně spolupracovala s účastníky trhu a příslušnými vnitrostátními orgány a vypracovala ambiciózní, avšak vyvážený text, jehož hlavní změny jsou rozděleny do tří oblastí: konsolidované obchodní informace, struktura a transparentnost trhu, předávání a provádění příkazů klientů.

Konsolidované obchodní informace

Komise se ve svém návrhu snaží vytvořit podmínky pro vznik konsolidovaných obchodních informací v Evropě ve všech kategoriích aktiv. Zpravodajka sdílí tento cíl: Konsolidované obchodní informace zobrazující ceny finančních nástrojů v reálném čase v celé Unii jsou základním nástrojem pro snížení roztříštěnosti a zvýšení atraktivity kapitálových trhů EU a budou velkým přínosem pro koncové investory.

Různé konsolidované obchodní informace by měly být zaváděny postupně – počínaje dluhopisy, poté kapitálovými nástroji/fondy obchodovanými v obchodním systému a deriváty – a mezi zahájením procesu jmenování poskytovatele konsolidovaných obchodních informací v každé kategorii aktiv by neměla uplynout delší doba než šest měsíců. Aby byl zajištěn účinný dohled veřejných orgánů EU nad konsolidovanými obchodními informacemi, měl by mít orgán ESMA dostatek času na provedení výběrových a povolovacích procesů a vyřešení nevyřešených otázek týkajících se dat. V případě posledně jmenovaného by měl orgán ESMA zohlednit převládající standardy a postupy v odvětví, aby se maximalizovala hodnota konsolidovaných obchodních informací pro jejich uživatele.

Efektivita konsolidovaných obchodních informací bude úměrná hodnotě, kterou poskytuje svým uživatelům – v tomto smyslu je nezbytné, aby konsolidované obchodní informace o kapitálových nástrojích obsahovaly předobchodní informace v reálném čase, které jsou nezbytné pro obchodní rozhodnutí investorů. Zatímco největší hráči na trhu budou i nadále usilovat o přístup k datovému toku, který v současnosti využívají, předobchodní konsolidované obchodní informace o kapitálových nástrojích budou výborným doplňkem pro

hráče, jako jsou malí a střední správci aktiv nebo zahraniční investoři, kteří chtějí získat přístup na trhy EU. Konsolidované obchodní informace by měly být také nástrojem pro drobné investory, pro které by měly být srozumitelné, snadno přístupné a bezplatné nebo by měly vyžadovat maximálně jen zaplacení symbolické částky.

Zpravodajka uznává, že zavedení konsolidovaných obchodních informací o kapitálových nástrojích může mít dopad na regulované trhy, které získávají významnou část svých příjmů z údajů o trhu. Pozměňovací návrhy proto zavádějí výjimku z povinného poskytování údajů pro trhy, které i) představují méně než 1 % celkového průměrného denního objemu obchodů v EU nebo ii) významně nepřispívají k roztříštěnosti trhů v EU, protože se na nich obchoduje převážně s akciemi, které jsou zároveň místem primárního přijetí.

Zpravodajka se nicméně domnívá, že začlenění všech regulovaných trhů EU do konsolidovaných obchodních informací by bylo přínosné pro koncové investory, zvýšilo by atraktivitu trhů Unie a vedlo by ke zvýšení objemu obchodů a zviditelnění menších regulovaných trhů – v souladu s cíli akčního plánu unie kapitálových trhů. Pozměňovací návrhy proto zahrnují možnost dobrovolného vstupu do systému povinného poskytování údajů pro tyto vyjmutelné regulované trhy. V těchto případech by jim měl být přerozdělen vyšší podíl příjmů z konsolidovaných obchodních informací.

Struktura trhu a transparentnost

a. Pravidla pro kotování a provádění výjimek, dvojího objemového stropu a systematických internalizátorů

V současné době musí účastníci trhu dodržovat velmi složitá pravidla transparentnosti, včetně uplatňování výjimek, odkladů a mechanismu stropů. Cílem pozměňovacích návrhů je zjednodušit tato pravidla ve prospěch struktury trhu EU a zvýšit konkurenceschopnost a atraktivitu trhů EU jako celku.

Uznává se také nutnost zvýšit transparentnost před obchodováním, a tím posílit proces tvorby cen a zároveň zajistit, aby byla podpořena kvalita trhu, celková likvidita v obchodních systémech EU a domácí i mezinárodní konkurenceschopnost a atraktivita trhů a firem v EU.

Zpravodajka proto navrhuje obnovit rovnováhu pravidel, jimiž se řídí kapitálové trhy, a omezit používání výjimek na povinnosti předobchodní transparentnosti podle článku 4 nařízení MiFIR. Prahovou hodnotu pro použití těchto výjimek by měl stanovit orgán ESMA a neměla by být vyšší než dvojnásobek standardního tržního objemu. Tento návrh zavádí větší flexibilitu než Komisí navrhovaná pevná prahová hodnota a umožňuje orgánu ESMA zohlednit při určování prahové hodnoty různé prvky.

Současně by měl být pozastaven mechanismus stropů omezující obchodování na černo v rámci těchto výjimek. Tyto limity byly stanoveny svévolně a ukázalo se, že jejich užitečnost je omezená, a jejich odstranění by snížilo složitost a sladilo Unii s mezinárodními postupy.

Přezkoumávají se také pravidla pro kotování a provádění systematických internalizátorů, přičemž se uplatňuje stejná prahová hodnota jako podle článku 4 nařízení MiFIR.

Zvýšení prahové hodnoty pro použití výjimek, omezení kotování a provádění SI a pozastavení mechanismu stropů by mělo dosáhnout dvojího cíle, a to posílení obchodování v transparentních místech obchodování a zároveň zjednodušení pravidel, zachování konkurenceschopnosti firem v EU a počtu možností obchodování dostupných pro koncové investory. Orgán ESMA by měl sledovat dopad těchto změn na fungování trhů a zasáhnout,

pokud dojde k narušení procesu tvorby cen.

b. Odklady týkající se nekapitálových nástrojů

Zpravodajka se domnívá, že v zájmu zjednodušení stávajícího režimu a zajištění transparentnosti pro koncové investory by měl být režim odkladu pro nekapitálové nástroje harmonizován na úrovni Unie. Lhůta zveřejnění ceny a objemu nekapitálové transakce by se měla co nejvíce blížit reálnému času a lhůta zveřejnění ceny by měla být odložena maximálně do konce obchodního dne. Důkazy z jiných jurisdikcí ukazují, že kratší odklady jsou pro koncové investory výhodné a – u určitých kategorií transakcí – nemají negativní vliv na likviditu dostupnou na trzích. Zároveň, vzhledem k potřebě, aby poskytovatelé likvidity nebyli vystaveni nepřiměřeným rizikům, změny umožňují maskování ceny a objemu velmi velkých transakcí po dobu maximálně čtyř týdnů. Přesná kalibrace různých skupin pro odklady by měla být ponechána na orgánu ESMA, ale navrhovaný přístup by měl zajistit větší transparentnost a zároveň zohlednit různé potřeby účastníků trhu.

c. Definice systematického internalizátora a požadavky na oznamování

Stávající režim oznamování pro investiční podniky vytvářel nejistotu ohledně toho, kdo by měl obchod oznamovat, a vedl k duplicitnímu oznamování. Kromě toho vazba mezi oznamovací povinností a statusem systematického internalizátora vedla k nadhodnocenému počtu systematických internalizátorů v Unii, což zkreslovalo obraz účastníků trhu. Cílem změn je tedy oddělit status systematického internalizátora od požadavků na oznamování a zavést pro účastníky trhu možnost registrovat se jako „určený oznamující subjekt“ (DRE).

ESMA by měl vytvořit registr všech systematických internalizátorů a DRE s uvedením jejich totožnosti a nástrojů nebo kategorií nástrojů, pro které jsou systematičtí internalizátoři nebo DRE. Tím by se odstranila nejistota a snížila regulační zátěž investičních podniků, zejména těch menších. Zpravodajka se domnívá, že v rámci tohoto přístupu budou podniky, které se kvalifikují nebo se rozhodnou stát se systematickými internalizátory, pouze těmi podniky, které působí jako poskytovatelé likvidity, což zajistí další jasnost celkové struktury akciového trhu.

d. Pozastavení povinnosti obchodovat s deriváty

Zpravodajka sdílí cíl Komise posílit clearingovou kapacitu Unie zavedením cíleného pozastavení povinnosti obchodovat s deriváty. Návrh Komise řeší dopad trhu mezi obchodníky a zákazníky tím, že umožňuje dočasné pozastavení při přijímání kotací od protistran, které nemají aktivní členství v obchodním systému EU. Toto řešení však neřeší trh CDS v Evropě mezi obchodníky vzájemně. Pozměňovací návrh zavádí možnost pozastavení povinnosti obchodovat s deriváty ve prospěch platforem obchodníků s cennými papíry, které vytvořily vazby na ústřední protistrany usazené v Unii, čímž přímo podporuje program EU na podporu konkurenceschopnosti ústředních protistran EU a clearingu v EU.

Předávání a provádění příkazů klientů

Zpravodajka se domnívá, že problémy, které Komise zjistila v souvislosti s postupy týkajícími se tzv. plateb za toky příkazů (PFOF), jsou příznakem širšího problému souvisejícího s

režimem nejlepšího způsobu provedení. Zejména způsob, jakým se požadavky na nejlepší provedení podle čl. 27 směrnice MiFID vedl k velmi rozdílným výkladům ze strany orgánů dohledu, čehož je PFOF nejvýraznějším příkladem. To vedlo k rozšíření možností přeshraniční regulační arbitráže, což je v rozporu s cíli unie kapitálových trhů.

S ohledem na tuto skutečnost zpravodajka sice zachovává původní návrh týkající se PFOF, avšak pozměňovací návrhy usilují o provedení změn v požadavcích na nejlepší provedení s cílem zajistit harmonizovaný přístup k nejlepšímu provedení, větší transparentnost a rovné podmínky v celé Evropě, což bude přínosem pro koncové investory. Článek 27 proto ukládá vypracování jasnějších regulačních technických norem pro profesionální investory, zatímco požadavky na nejlepší provádění pro drobné investory jsou obsaženy v článku 39a nařízení MiFIR.

Požadavky na transparentnost by měly být účinné a měly by přinášet účastníkům trhu přidanou hodnotu. Opatření, která ve jménu transparentnosti zvyšují regulační zátěž míst obchodování a investičních podniků, aniž by přinášela hodnotu investorům, by měla být odstraněna – jako je tomu v případě tzv. zpráv o regulačních technických normách RTS 27 a RTS 28 podle čl. 27 odst. 3 a 6 směrnice MiFID.