Parlamentul European
2019-2024

Comisia pentru afaceri economice și monetare

2021/0385(COD)

26.7.2022

***I
PROIECT DE RAPORT

referitor la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților
(COM(2021)727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportoare: Danuta Maria Hübner

Legenda simbolurilor utilizate

*	Procedura de consultare
***	Procedura de aprobare
***I	Procedura legislativă ordinară (prima lectură)
***II	Procedura legislativă ordinară (a doua lectură)
***III	Procedura legislativă ordinară (a treia lectură)

(Procedura indicată se bazează pe temeiul juridic propus în proiectul de act.)

Amendamente la un proiect de act

Amendamentele Parlamentului prezentate pe două coloane

Textul eliminat este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din stânga. Textul înlocuit este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în ambele coloane. Textul nou este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din dreapta.

În primul și în al doilea rând din antetul fiecărui amendament se identifică fragmentul vizat din proiectul de act supus examinării. În cazul în care un amendament vizează un act existent care urmează să fie modificat prin proiectul de act, antetul conține două rânduri suplimentare în care se indică actul existent și, respectiv, dispoziția din acesta vizată de modificare.

Amendamentele Parlamentului prezentate sub formă de text consolidat

Părțile de text noi sunt evidențiate prin caractere ***cursive aldine***. Părțile de text eliminate sunt indicate prin simbolul ▌ sau sunt tăiate. Înlocuirile sunt semnalate prin evidențierea cu caractere ***cursive aldine*** a textului nou și prin eliminarea sau tăierea textului înlocuit.
Fac excepție de la regulă și nu se evidențiază modificările de natură strict tehnică efectuate de serviciile competente în vederea elaborării textului final.

CUPRINS

Pagina

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN 5

EXPUNERE DE MOTIVE.....106

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN

referitoare la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților
(COM(2021)727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

Parlamentul European,

– având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului European și Consiliului (COM(2021)727),

– având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C9-0440/2021),

– având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

– având în vedere articolul 59 din Regulamentul său de procedură,

– având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A9-0000/2022),

1. adoptă poziția în primă lectură prezentată în continuare;

2. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;

3. încredințează Președintei sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

Amendamentul 1

Propunere de regulament
Titlul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Propunere de	Propunere de
REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI	REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și ***interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea*** ordinelor clienților	de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și ***reglementarea transmiterii și executării*** ordinelor clienților
(Text cu relevanță pentru SEE)	(Text cu relevanță pentru SEE)

Or. en

Amendamentul 2

Propunere de regulament
Considerentul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(6) Articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 le permite autorităților competente să acorde derogări de la cerințele de transparență pretranzacționare pentru operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare și care își stabilesc prețurile în funcție de prețul care reprezintă punctul de mijloc al pieței primare sau al pieței celei mai relevante din punctul de vedere al lichidității. ***Nu există niciun motiv pentru ca ordinele cele mai mici să fie excluse dintr-un registru de ordine transparent și*** trebuie să se sporească transparența pretranzacționare și să se consolideze astfel procesul de formare a prețurilor, drept pentru care această derogare ar trebui să se aplice ordinelor cu o dimensiune mai mare sau egală cu dublul mărimii standard de piață. În cazul în care sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă (denumite în continuare „ETF”) va oferi prețuri de cumpărare și de vânzare care permit să se stabilească prețul care reprezintă punctul de mijloc, derogarea de la prețul de referință ar trebui să fie disponibilă și	(6) Articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 le permite autorităților competente să acorde derogări de la cerințele de transparență pretranzacționare pentru operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare și care își stabilesc prețurile în funcție de prețul care reprezintă punctul de mijloc al pieței primare sau al pieței celei mai relevante din punctul de vedere al lichidității. Trebuie să se sporească transparența pretranzacționare și să se consolideze astfel procesul de formare a prețurilor, drept pentru care această derogare ar trebui să se aplice ***numai*** ordinelor cu o dimensiune mai mare sau egală cu ***o dimensiune care urmează să fie stabilită de ESMA și care nu ar trebui să depășească*** dublul mărimii standard de piață***. La definirea posibilului prag, ESMA ar trebui să țină seama de impactul măsurii respective asupra i) calității pieței, ii) lichidității globale în locurile de tranzacționare din Uniune, iii) rezultatelor investitorilor finali și iv) atractivității și competitivității piețelor de capital și firmelor din Uniune la nivel***

pentru sistemele care stabilesc prețul care calculează punctul de mijloc utilizând sistemul centralizat de raportare.	***intern și internațional***. În cazul în care sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă (denumite în continuare „ETF”) va oferi prețuri de cumpărare și de vânzare care permit să se stabilească prețul care reprezintă punctul de mijloc, derogarea de la prețul de referință ar trebui să fie disponibilă și pentru sistemele care stabilesc prețul care calculează punctul de mijloc utilizând sistemul centralizat de raportare.

Or. en

Amendamentul 3

Propunere de regulament
Considerentul 7

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(7) Tranzacționarea anonimă se referă la tranzacțiile lipsite de transparență pretranzacționare, utilizând derogarea de la prețul de referință prevăzută la articolul 4 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și derogarea pentru tranzacții negociate prevăzută la articolul 4 litera (b) punctul (i) din regulamentul menționat. Utilizarea ambelor derogări este plafonată de dublul plafon pentru volum. Acesta este un mecanism care limitează nivelul tranzacționării anonime la o anumită proporție din totalul tranzacțiilor care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii. Cuantumul tranzacțiilor anonime care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate într-un singur loc de tranzacționare nu poate depăși 4 % din totalul tranzacțiilor efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește acest prag se suspendă tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv în locul respectiv. În al doilea rând, cuantumul tranzacțiilor anonime care	(7) Tranzacționarea anonimă se referă la tranzacțiile lipsite de transparență pretranzacționare, utilizând derogarea de la prețul de referință prevăzută la articolul 4 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și derogarea pentru tranzacții negociate prevăzută la articolul 4 litera (b) punctul (i) din regulamentul menționat. Utilizarea ambelor derogări este plafonată de dublul plafon pentru volum. Acesta este un mecanism care limitează nivelul tranzacționării anonime la o anumită proporție din totalul tranzacțiilor care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii. Cuantumul tranzacțiilor anonime care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate într-un singur loc de tranzacționare nu poate depăși 4 % din totalul tranzacțiilor efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește acest prag se suspendă tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv în locul respectiv. În al doilea rând, cuantumul tranzacțiilor anonime care

au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate în Uniune nu poate depăși 8 % din totalul tranzacțiilor efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește acest prag se suspendă în totalitate tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv. Pragul specific locului de tranzacționare permite utilizarea în continuare a derogărilor respective pe alte platforme pe care tranzacționarea instrumentului de capitaluri proprii respectiv nu este încă suspendată, până la depășirea pragului stabilit la nivelul Uniunii. Acest lucru complică monitorizarea nivelurilor de tranzacționare anonimă și asigurarea respectării suspendării. Pentru a simplifica dublul plafon pentru volum, menținându-i în același timp eficacitatea, ***noul*** plafon de volum unic ***ar trebui să se bazeze*** exclusiv pe pragul de la nivelul UE. Pragul respectiv ar trebui redus la 7 % pentru a compensa o posibilă creștere a tranzacționării efectuate cu aplicarea derogărilor respective drept consecință a eliminării pragului specific locului de tranzacționare.

au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate în Uniune nu poate depăși 8 % din totalul tranzacțiilor efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește acest prag se suspendă în totalitate tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv. Pragul specific locului de tranzacționare permite utilizarea în continuare a derogărilor respective pe alte platforme pe care tranzacționarea instrumentului de capitaluri proprii respectiv nu este încă suspendată, până la depășirea pragului stabilit la nivelul Uniunii. Acest lucru complică monitorizarea nivelurilor de tranzacționare anonimă și asigurarea respectării suspendării. ***Pentru a reduce complexitatea și a alinia Uniunea la practicile internaționale, mecanismul de plafonare ar trebui suspendat timp de cel puțin cinci ani. ESMA, care ar fi împuternicită să monitorizeze condițiile de piață și, în special, procesul de formare a prețurilor și lichiditatea disponibilă în locurile de tranzacționare transparentă, ar trebui să revizuiască anual suspendarea. Dacă suspendarea plafonului modifică echilibrul dintre participanții la piață și afectează procesul de formare a prețurilor, ESMA ar trebui să propună Comisiei să oprească suspendarea și să revină la un mecanism de plafonare care se bazează exclusiv pe un prag la nivelul Uniunii. Dacă lucrurile ar sta așa,*** pentru a simplifica dublul plafon pentru volum, menținându-i în același timp eficacitatea, ***propunerea introduce un nou*** plafon de volum unic ***care se bazează*** exclusiv pe pragul de la nivelul UE. Pragul respectiv ar trebui redus la 7 % pentru a compensa o posibilă creștere a tranzacționării efectuate cu aplicarea derogărilor respective drept consecință a eliminării pragului specific locului de tranzacționare. ***La sfârșitul perioadei de suspendare de cinci ani, ESMA ar trebui să publice un raport final care să detalieze impactul suspendării***

asupra pieţelor din Uniune şi, pe baza raportului respectiv, Comisia ar trebui să analizeze dacă să reînnoiască suspendarea sau să elimine dispoziţiile referitoare la mecanismul de plafonare.

Or. en

Amendamentul 4

Propunere de regulament
Considerentul 8

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(8) Cerinţele de la articolul 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevăd că locurile de tranzacţionare trebuie să publice informaţii referitoare la tranzacţiile cu alte instrumente decât titlurile de capital, inclusiv în ceea ce priveşte preţul şi volumul. Articolul 11 din regulamentul menţionat prezintă motivele pentru care autorităţile naţionale competente pot autoriza amânarea publicării acestor detalii. Publicarea decalată a acestor detalii este permisă atunci când o tranzacţie depăşeşte pragul aplicabil pentru dimensiunile mari şi are drept obiect un instrument pentru care nu există o piaţă lichidă sau atunci când tranzacţia respectivă depăşeşte dimensiunea specifică pragului instrumentului, iar la tranzacţie participă furnizori de lichiditate. Autorităţile naţionale competente dispun de o marjă de apreciere în ceea ce priveşte durata perioadei amânării şi detaliile tranzacţiilor care pot face obiectul publicării decalate. Ca urmare a acestei marje de apreciere, practicile diferă de la un stat membru la altul, iar publicaţiile privind transparenţa posttranzacţionare sunt ineficiente. Pentru a asigura transparenţa faţă de toate tipurile de investitori, este necesar să se armonizeze regimul publicării decalate la nivelul Uniunii Europene, să se elimine marja de apreciere la nivel naţional şi să se	(8) Cerinţele de la articolul 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevăd că locurile de tranzacţionare trebuie să publice informaţii referitoare la tranzacţiile cu alte instrumente decât titlurile de capital, inclusiv în ceea ce priveşte preţul şi volumul. Articolul 11 din regulamentul menţionat prezintă motivele pentru care autorităţile naţionale competente pot autoriza amânarea publicării acestor detalii. Publicarea decalată a acestor detalii este permisă atunci când o tranzacţie depăşeşte pragul aplicabil pentru dimensiunile mari şi are drept obiect un instrument pentru care nu există o piaţă lichidă sau atunci când tranzacţia respectivă depăşeşte dimensiunea specifică pragului instrumentului, iar la tranzacţie participă furnizori de lichiditate. Autorităţile naţionale competente dispun de o marjă de apreciere în ceea ce priveşte durata perioadei amânării şi detaliile tranzacţiilor care pot face obiectul publicării decalate. Ca urmare a acestei marje de apreciere, practicile diferă de la un stat membru la altul, iar publicaţiile privind transparenţa posttranzacţionare sunt ineficiente. Pentru a asigura transparenţa faţă de toate tipurile de investitori, este necesar să se armonizeze regimul publicării decalate la nivelul Uniunii Europene, să se elimine marja de apreciere la nivel naţional şi să se

faciliteze consolidarea datelor de piață. De aceea, este indicat să se consolideze cerințele privind transparența posttranzacționare prin eliminarea marjelor de apreciere ale autorităților competente.

faciliteze consolidarea datelor de piață. De aceea, este indicat să se consolideze cerințele privind transparența posttranzacționare prin eliminarea marjelor de apreciere ale autorităților ***naționale*** competente ***și prin stabilirea categoriilor de tranzacții pentru care este permisă publicarea decalată, ținând cont de dimensiunea tranzacțiilor și de lichiditatea instrumentelor financiare în cauză***.

Or. en

Amendamentul 5

Propunere de regulament
Considerentul 9

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(9) Pentru a se asigura un nivel adecvat de transparență, prețul unei tranzacții cu alte instrumente decât cele de capitaluri proprii ar trebui să fie publicat într-un termen cât mai apropiat de timpul real și nu ar trebui să fie amânat decât cel mult până la sfârșitul zilei de tranzacționare. Cu toate acestea, pentru ca furnizorii de lichiditate care tranzacționează alte instrumente decât cele de capitaluri proprii să nu fie expuși unor riscuri nejustificate, ar trebui să fie posibil ca ***volumele de tranzacții*** să fie mascate pe o perioadă ***scurtă***, care nu ar trebui să depășească ***două*** săptămâni. Sarcina de a calibra cu exactitudine diferitele benzi corespunzătoare diferitelor perioade de decalare ar trebui să fie încredințată ESMA, deoarece este nevoie de expertiză tehnică pentru a specifica calibrarea și trebuie să se asigure flexibilitatea necesară pentru a modifica calibrarea. Aceste publicări decalate ar trebui să se bazeze pe lichiditatea instrumentelor de alt tip decât cele de capitaluri proprii, pe dimensiunea tranzacției ***și, în cazul obligațiunilor, pe***	(9) Pentru a se asigura un nivel adecvat de transparență, prețul ***și volumul*** unei tranzacții cu alte instrumente decât cele de capitaluri proprii ar trebui să fie ***publicate*** într-un termen cât mai apropiat de timpul real, iar prețul nu ar trebui să fie amânat decât cel mult până la sfârșitul zilei de tranzacționare. Cu toate acestea, pentru ca furnizorii de lichiditate care tranzacționează alte instrumente decât cele de capitaluri proprii să nu fie expuși unor riscuri nejustificate, ar trebui să fie posibil ca ***prețul și volumul tranzacțiilor de dimensiuni foarte mari*** să fie mascate pe o perioadă ***mai lungă***, care nu ar trebui să depășească ***patru*** săptămâni. Sarcina de a calibra cu exactitudine diferitele benzi corespunzătoare diferitelor perioade de decalare ar trebui să fie încredințată ESMA, deoarece este nevoie de expertiză tehnică pentru a specifica calibrarea și trebuie să se asigure flexibilitatea necesară pentru a modifica calibrarea. Aceste publicări decalate ar trebui să se bazeze pe lichiditatea instrumentelor de alt tip decât cele de capitaluri proprii ***(utilizând***

ratingul de credit și nu ar trebui să mai includă dimensiunea specifică instrumentului în cauză.

dimensiunea emisiunii ca substituent), pe dimensiunea tranzacției și nu ar trebui să mai includă dimensiunea specifică instrumentului în cauză***, nici dimensiunea mare***. ***Pentru a simplifica regimul de transparență pretranzacționare pentru obligațiuni și instrumente financiare derivate, ar trebui să se elimine dimensiunea specifică instrumentului, iar dimensiunea mare ar trebui redusă, astfel încât să rămână doar un singur prag la un nivel adecvat.***

Or. en

Amendamentul 6

Propunere de regulament
Considerentul 11

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(11) Pentru a consolida procesul de formare a prețurilor și a menține condiții de concurență echitabile între locurile de tranzacționare și operatorii independenți, articolul 14 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că operatorii independenți au obligația de a face publice toate cotațiile referitoare la instrumentele de capitaluri proprii plasate de operatorul independent respectiv sub mărimea standard de piață. Operatorii independenți sunt liberi să decidă mărimile tranzacțiilor pentru care stabilesc o cotație, atât timp cât mărimile minime ale cotației sunt cel puțin echivalentul a 10 % din mărimea standard de piață. Această posibilitate a condus însă ca rezultat asigurarea de către operatorii independenți a unor niveluri foarte scăzute ale transparenței pretranzacționare în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii și a împiedicat realizarea unor condiții de concurență echitabile. Este necesar, astfel, să se prevadă că operatorii independenți au obligația de a publica cotații ferme pentru ***ceea ce depășește***	(11) Pentru a consolida procesul de formare a prețurilor și a menține condiții de concurență echitabile între locurile de tranzacționare și operatorii independenți, articolul 14 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că operatorii independenți au obligația de a face publice toate cotațiile referitoare la instrumentele de capitaluri proprii plasate de operatorul independent respectiv sub mărimea standard de piață. Operatorii independenți sunt liberi să decidă mărimile tranzacțiilor pentru care stabilesc o cotație, atât timp cât mărimile minime ale cotației sunt cel puțin echivalentul a 10 % din mărimea standard de piață. Această posibilitate a condus însă ca rezultat asigurarea de către operatorii independenți a unor niveluri foarte scăzute ale transparenței pretranzacționare în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii și a împiedicat realizarea unor condiții de concurență echitabile. Este necesar, astfel, să se prevadă că operatorii independenți au obligația de a publica cotații ferme pentru ***o dimensiune minimă***

dublul mărimii standard de piață.	***care urmează să fie stabilită de ESMA***. ***Dimensiunea minimă nu ar trebui să depășească*** dublul mărimii standard de piață ***și ar trebui stabilită ținând seama de următoarele obiective: i) sporirea transparenței pretranzacționare a instrumentelor de capitaluri proprii în beneficiul investitorilor finali; ii) menținerea unor condiții de concurență echitabile între locurile de tranzacționare și operatorii independenți; iii) punerea la dispoziția investitorilor finali a unei game adecvate de opțiuni de tranzacționare; și iv) asigurarea faptului că peisajul de tranzacționare din Uniune rămâne atractiv și competitiv atât pe plan intern, cât și pe plan internațional***.
	Or. en

Amendamentul 7

Propunere de regulament
Considerentul 12

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(12) Pentru a crea condiții de concurență echitabile, în plus față de obligația de a publica cotații ferme ***pentru ceea ce depășește dublul mărimii standard de piață***, operatorii independenți nu ar trebui să ***mai*** fie autorizați nici să coreleze ordinele cu punctul de mijloc la un nivel mai mic decât ***dublul mărimii standard de piață***. În plus, ar trebui să se clarifice că***, atunci când tranzacționează la un nivel mai mare decât dublul mărimii standard de piață, dar sub pragul aplicabil pentru dimensiunile mari,*** operatorii independenți ar trebui să fie autorizați să coreleze cu punctul de mijloc ***dacă respectă normele privind de pasurile de cotare prevăzute la articolul 49 din Directiva 2014/65/UE. Atunci când operatorii independenți tranzacționează peste un prag aplicabil dimensiunilor mari, aceștia ar trebui să***	(12) Pentru a crea condiții de concurență echitabile, în plus față de obligația de a publica cotații ferme, operatorii independenți nu ar trebui să fie autorizați nici să coreleze ordinele cu punctul de mijloc la un nivel mai mic decât ***o dimensiune care urmează să fie stabilită de ESMA și aliniată cu dimensiunea sub care se aplică cerințele de transparență pretranzacționare pentru operatorii independenți***. În plus, ar trebui să se clarifice că operatorii independenți ar trebui să fie autorizați să coreleze cu punctul de mijloc ***la un nivel mai mare decât această dimensiune*** fără a respecta regimul de pasuri de cotare. ***În acest mod, Uniunea s-ar alinia la practicile predominante de pe piața internațională.***

fie autorizați în continuare să coreleze cu punctul de mijloc fără a respecta regimul de pasuri de cotare.

Or. en

Amendamentul 8

Propunere de regulament
Considerentul 15

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(15) Din cauza calității eterogene a datelor de piață, participanții la piață întâmpină greutăți la compararea acestor date, ceea ce face să se piardă o mare parte din valoarea adăugată a consolidării datelor. Pentru buna funcționare a regimului de transparență prevăzut la titlurile II și III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și pentru consolidarea datelor de către furnizorii de sistem centralizat de raportare, este extrem de important ca datele de piață să fie de înaltă calitate. Prin urmare, este oportun să se prevadă că aceste date de piață trebuie să respecte standarde înalte de calitate în ceea ce privește atât conținutul, cât și formatul. Ar trebui să fie posibil să se modifice conținutul și formatul datelor într-un termen scurt ca reacție la schimbări intervenite la nivelul practicilor și al înțelegerii pieței. De aceea, cerințele privind calitatea datelor ar trebui să fie specificate de ***Comisie într-un act delegat*** și ar trebui să țină seama de consilierea furnizată de un grup consultativ specializat, format din experți din cadrul industriei de profil și al autorităților publice.	(15) Din cauza calității eterogene a datelor de piață, participanții la piață întâmpină greutăți la compararea acestor date, ceea ce face să se piardă o mare parte din valoarea adăugată a consolidării datelor. Pentru buna funcționare a regimului de transparență prevăzut la titlurile II și III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și pentru consolidarea datelor de către furnizorii de sistem centralizat de raportare, este extrem de important ca datele de piață să fie de înaltă calitate. Prin urmare, este oportun să se prevadă că aceste date de piață trebuie să respecte standarde înalte de calitate în ceea ce privește atât conținutul, cât și formatul. Ar trebui să fie posibil să se modifice conținutul și formatul datelor într-un termen scurt ca reacție la schimbări intervenite la nivelul practicilor și al înțelegerii pieței. De aceea, cerințele privind calitatea datelor ar trebui să fie specificate de ***ESMA în proiecte de standarde tehnice de reglementare*** și ar trebui să țină seama de ***standardele și practicile predominante din industrie, de evoluțiile și standardele internaționale convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional, precum și de*** consilierea furnizată de un grup consultativ specializat ***instituit de către Comisie***, format din experți din cadrul industriei de profil și al autorităților publice***, însărcinat cu furnizarea de indicații limitate la***

rezultatele sistemului centralizat de raportare*. *ESMA se va implica îndeaproape în activitatea grupului consultativ respectiv.

Or. en

Amendamentul 9

Propunere de regulament
Considerentul 17

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(17) Articolul 23 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că majoritatea tranzacțiilor cu acțiuni trebuie să aibă loc în locuri de tranzacționare sau la operatori independenți („obligația de tranzacționare a acțiunilor”). Această cerință nu se aplică tranzacțiilor cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc sau neregulate și cu frecvență redusă. Nu este clar când se aplică această scutire. De aceea, ESMA a clarificat acest lucru, făcând o diferențiere între acțiuni pe baza numărului internațional de identificare a valorilor mobiliare (codul ISIN). În conformitate cu această diferențiere, obligația de tranzacționare a acțiunilor se aplică numai acțiunilor cu un cod ISIN din SEE. Această abordare oferă claritate participanților la piață care tranzacționează acțiuni. Prin urmare, este indicat să se includă practica actuală a ESMA în Regulamentul (UE) nr. 600/2014, concomitent cu eliminarea exceptării pentru tranzacțiile cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc sau neregulate și cu frecvență redusă. ***Pentru a oferi participanților la piață certitudine cu privire la instrumentele care intră sub incidența obligației de tranzacționare a acțiunilor, ESMA ar trebui să fie împuternicită să publice și să actualizeze o listă care să cuprindă toate acțiunile care fac obiectul obligației respective.***	(17) Articolul 23 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că majoritatea tranzacțiilor cu acțiuni trebuie să aibă loc în locuri de tranzacționare sau la operatori independenți („obligația de tranzacționare a acțiunilor”). Această cerință nu se aplică tranzacțiilor cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc sau neregulate și cu frecvență redusă. Nu este clar când se aplică această scutire. De aceea, ESMA a clarificat acest lucru, făcând o diferențiere între acțiuni pe baza numărului internațional de identificare a valorilor mobiliare (codul ISIN). În conformitate cu această diferențiere, obligația de tranzacționare a acțiunilor se aplică numai acțiunilor cu un cod ISIN din SEE. Această abordare oferă claritate participanților la piață care tranzacționează acțiuni. Prin urmare, este indicat să se includă practica actuală a ESMA în Regulamentul (UE) nr. 600/2014, concomitent cu eliminarea exceptării pentru tranzacțiile cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc sau neregulate și cu frecvență redusă.

Or. en

Amendamentul 10

Propunere de regulament
Considerentul 19

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(19) Raportarea pe piețele financiare – în special raportarea tranzacțiilor – este deja automatizată în foarte mare măsură, iar datele sunt mai standardizate. Regulamentul privind infrastructura pieței europene (EMIR) și Regulamentul privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare (Regulamentul SFTR) au soluționat deja unele neconcordanțe dintre cadre. Împuternicirile acordate ESMA ar trebui să fie aliniate pentru a adopta standarde tehnice și pentru a asigura o mai mare coerență a raportării tranzacțiilor între cadrele EMIR, SFTR și MiFIR. În felul acesta se va îmbunătăți calitatea datelor privind tranzacțiile și se vor evita costuri suplimentare inutile pentru industrie.	(19) Raportarea pe piețele financiare – în special raportarea tranzacțiilor – este deja automatizată în foarte mare măsură, iar datele sunt mai standardizate. Regulamentul privind infrastructura pieței europene (EMIR) și Regulamentul privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare (Regulamentul SFTR) au soluționat deja unele neconcordanțe dintre cadre. Împuternicirile acordate ESMA ar trebui să fie aliniate pentru a adopta standarde tehnice și pentru a asigura o mai mare coerență a raportării tranzacțiilor între cadrele EMIR, SFTR și MiFIR. În felul acesta se va îmbunătăți calitatea datelor privind tranzacțiile și se vor evita costuri suplimentare inutile pentru industrie. ***În plus, raportarea tranzacțiilor ar trebui să permită un schimb larg de date privind tranzacțiile între autoritățile naționale competente pentru a reflecta în mod adecvat nevoile în continuă schimbare ale acestora în materie de supraveghere cu scopul de a monitoriza cele mai recente evoluții ale pieței și potențialele riscuri aferente. Astfel, ar trebui să se abordeze, de exemplu, necesitatea ca orice autoritate națională competentă să obțină o imagine de ansamblu cuprinzătoare asupra investițiilor efectuate de clienții rezidenți, domiciliați sau stabiliți în jurisdicția sa, inclusiv în cazul în care astfel de investiții sunt realizate prin intermediul unor firme de investiții autorizate într-un alt stat membru sau prin instrumente financiare pentru care nu este autoritatea competentă a pieței celei mai relevante***

din punctul de vedere al lichidității.

Or. en

Amendamentul 11

Propunere de regulament
Considerentul 19 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(19a) Participanții la piață și ESMA au arătat că regimul de raportare existent poate crea incertitudine cu privire la cine ar trebui să raporteze tranzacțiile și poate duce la dubla raportare. Problema este deosebit de gravă atunci când firmele de investiții care tranzacționează între ele nu știu dacă contrapartea lor este un operator independent pentru instrumentul financiar tranzacționat și, ca atare, dacă ar trebui să raporteze tranzacțiile către mecanismele de publicare aprobate. În plus, legătura dintre obligația de raportare și statutul de operator independent a condus la un număr mărit de operatori independenți în Uniune, denaturând imaginea participanților la piață. Ar trebui să se elimine legătura dintre statutul de operator independent și cerințele de transparență și de raportare posttranzacționare, introducând, în schimb, posibilitatea ca participanții la piață să se înregistreze ca entitate raportoare desemnată. În plus, ESMA ar trebui să creeze un registru al tuturor entităților raportoare desemnate, precizând identitatea acestora, precum și instrumentele sau clasele de instrumente pentru care sunt entități raportoare desemnate. S-ar elimina astfel incertitudinea cu privire la cine ar trebui să raporteze o tranzacție și s-ar reduce sarcina de reglementare impusă firmelor de investiții, în special celor mai mici. De asemenea, avantajul unei astfel de abordări ar fi că numai firmele care se

califică sau au optat să fie operatori independenți vor acționa ca furnizori de lichidități, oferind o mai mare claritate structurii generale a pieței titlurilor de capital.

Or. en

Amendamentul 12

Propunere de regulament
Considerentul 20

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(20) Concurența dintre furnizorii de sistem centralizat de raportare oferă asigurarea că sistemul centralizat de raportare este furnizat în modul cel mai eficient și în cele mai bune condiții pentru utilizatori. Cu toate acestea, până în prezent, nicio entitate nu a solicitat să acționeze ca furnizor de sistem centralizat de raportare. Prin urmare, se consideră oportun ca ESMA să fie împuternicită să organizeze periodic o procedură de selecție competitivă pentru a selecta o singură entitate care să poată furniza sistemul centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active specificată. ***Având în vedere elementul de noutate al sistemului propus, pentru prima procedură de selecție pe care o desfășoară pentru acțiuni*** ESMA ar trebui ***să prevadă numai obligativitatea furnizării, în scopul asigurării transparenței, de date posttranzacționare. Cu cel puțin 18 luni înainte de lansarea celei de a doua proceduri de selecție,*** ESMA ar trebui ***să prezinte Comisiei un raport în care să analizeze dacă există cerere pe piață pentru a include și datele pretranzacționare printre datele transmise sistemului de raportare. Pe baza acestui raport, Comisiei ar trebui să i se confere, prin intermediul unui act delegat, competența de a preciza într-un mod mai detaliat nivelul de detaliere al raportării***	(20) Concurența dintre furnizorii de sistem centralizat de raportare oferă asigurarea că sistemul centralizat de raportare este furnizat în modul cel mai eficient și în cele mai bune condiții pentru utilizatori. Cu toate acestea, până în prezent, nicio entitate nu a solicitat să acționeze ca furnizor de sistem centralizat de raportare. Prin urmare, se consideră oportun ca ESMA să fie împuternicită să organizeze periodic o procedură de selecție competitivă pentru a selecta o singură entitate care să poată furniza sistemul centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active specificată. ESMA ar trebui ***să acorde prioritate selecției și autorizării unui furnizor de sistem centralizat de raportare pentru obligațiuni, apoi pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă și, în final, pentru instrumente financiare derivate. Procesele de selecție pentru fiecare CTP ar trebui să fie eșalonate la intervale regulate, fiecare proces de selecție începând în cel mult șase luni de la inițierea celui precedent. Având în vedere asemănările dintre acțiuni și fondurile tranzacționate la bursă,*** ESMA ar trebui ***să desfășoare un proces paralel pentru aceste două instrumente financiare, acceptând propuneri fie pentru un singur sistem centralizat de raportare care să cuprindă atât acțiuni,***

datelor pretranzacționare.	***cât și fonduri tranzacționate la bursă, fie două sisteme de raportare separate. În ceea ce privește sistemul centralizat de raportare numai pentru acțiuni, acesta ar trebui să cuprindă date*** pretranzacționare ***referitoare la cea mai bună cerere și ofertă. ESMA ar trebui, de asemenea, să solicite ca CTP-ul pentru acțiuni să poată sau cel puțin să aibă capacități tehnice de a consolida și de a afișa date pretranzacționare referitoare la primele cinci niveluri ale registrelor de ordine.***

Or. en

Amendamentul 13

Propunere de regulament
Considerentul 21

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(21) Potrivit datelor prezentate în evaluarea impactului care însoțește prezenta propunere de regulament, veniturile care se preconizează că vor fi generate de sistemul centralizat de raportare vor varia în funcție de caracteristicile exacte ale raportării. Veniturile preconizate ale CTP ar trebui să depășească în mod semnificativ costul de producție al acestuia și să contribuie astfel la crearea unui sistem solid de participare la venituri, în care CTP și contribuitorii de date de piață să aibă interese comerciale aliniate. Acest principiu nu ar trebui să împiedice CTP-urile să realizeze marja necesară pentru a menține un model de afaceri viabil și să utilizeze datele de bază privind piața pentru a oferi analize suplimentare sau alte servicii menite să sporească veniturile totale.	(21) Potrivit datelor prezentate în evaluarea impactului care însoțește prezenta propunere de regulament, veniturile care se preconizează că vor fi generate de sistemul centralizat de raportare vor varia în funcție de caracteristicile exacte ale raportării. Veniturile preconizate ale CTP ar trebui să depășească în mod semnificativ costul de producție al acestuia și să contribuie astfel la crearea unui sistem solid de participare la venituri, în care CTP și contribuitorii de date de piață să aibă interese comerciale aliniate. Acest principiu nu ar trebui să împiedice CTP-urile să realizeze marja necesară pentru a menține un model de afaceri viabil și să utilizeze datele de bază privind piața pentru a oferi analize suplimentare sau alte servicii menite să sporească veniturile totale. ***Contribuitorul de date de piață ar trebui să primească numai o remunerație bazată pe costurile pe care le-a suportat pentru generarea și furnizarea datelor către CTP. Investitorii de retail ar trebui să aibă acces la***

sistemul centralizat de raportare, fie gratuit, fie în schimbul unei taxe anuale nominale, iar furnizorul de sistem centralizat de raportare ar trebui să se asigure că informațiile furnizate investitorilor de retail sunt ușor accesibile și afișate într-un format ușor de utilizat și de înțeles.

Or. en

Amendamentul 14

Propunere de regulament
Considerentul 22

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(22) Există o diferență obiectivă între un loc de admitere primară și alte locuri de tranzacționare care servesc drept piețe de tranzacționare secundare. Un loc de admitere primară permite accesul întreprinderilor pe piețele publice, jucând un rol crucial în viața acțiunii și pentru lichiditatea acesteia. Această constatare se aplică în mod special în cazul acțiunilor cotate pe piețe reglementate mai mici, acțiuni care rămân tranzacționate în general în locul de admitere primară. ***Atunci când tranzacționarea în condiții de transparență pretranzacționare a unei anumite acțiuni are loc exclusiv sau predominant în*** locul de admitere primară, ***un astfel de loc de tranzacționare mai mic are un rol mai important în formarea prețurilor pentru acțiunea respectivă. Datele de bază privind piața cu care o piață reglementată de dimensiuni mai mici contribuie*** la sistemul centralizat de raportare ***au astfel un rol mai important în formarea prețurilor acțiunilor pe care acest loc le admite la tranzacționare.*** Prin urmare, ***acordarea unui tratament preferențial în cadrul sistemului de participare la venituri este*** considerată adecvată pentru a permite ***acestor piețe***	(22) Există o diferență obiectivă între un loc de admitere primară și alte locuri de tranzacționare care servesc drept piețe de tranzacționare secundare. Un loc de admitere primară permite accesul întreprinderilor pe piețele publice, jucând un rol crucial în viața acțiunii și pentru lichiditatea acesteia. Această constatare se aplică în mod special în cazul acțiunilor cotate pe piețe reglementate mai mici, acțiuni care rămân tranzacționate în general în locul de admitere primară. ***Pe piețele reglementate mai mici, nivelul de concentrare a tranzacțiilor cu acțiuni, pentru care acestea reprezintă și*** locul de admitere primară***, înseamnă că contribuția lor relativă la fragmentarea tranzacțiilor în Uniune este mai puțin semnificativă în comparație cu cea a piețelor reglementate mai mari. Volumul mediu zilnic de tranzacționare a acțiunilor pe piețele reglementate mai mici este relativ scăzut, reprezentând adesea mai puțin de 1 % din volumul mediu zilnic de tranzacționare din Uniune în ansamblul său. În cele din urmă, piețele reglementate mai mici sunt, în medie, mai puțin diversificate și mai dependente de veniturile din date, iar contribuția obligatorie*** la sistemul

bursiere mai mici să își mențină admiterile locale și să protejeze un ecosistem bogat și dinamic, coerent cu obiectivele uniunii piețelor de capital.

centralizat de raportare ***pentru acțiuni le-ar putea priva de cea mai importantă sursă de venit.*** Prin urmare, ***având în vedere nivelurile mai scăzute de fragmentare a piețelor mai mici, cota lor relativă în peisajul de tranzacționare general și preocupările legitime cu privire la viabilitatea activității lor, o excludere de la contribuțiile obligatorii la sistemul centralizat de raportare ar trebui*** considerată adecvată pentru a ***le*** permite să își mențină admiterile locale și să protejeze un ecosistem bogat și dinamic, coerent cu obiectivele uniunii piețelor de capital. ***Din punct de vedere procedural, cota de piață ar trebui să reprezinte primul criteriu de excludere; în cazul în care cota de piață depășește, în orice moment, pragul stabilit în prezentul regulament, ar trebui să se aplice criterii de fragmentare drept criterii alternative de scutire. În pofida scutirii de la contribuțiile obligatorii, piețele reglementate mai mici care doresc să fie incluse în viziunea consolidată furnizată de sistemul centralizat de raportare ar trebui să poată participa la sistemul de contribuții obligatorii notificând ESMA cu privire la intenția lor.***

Or. en

Amendamentul 15

Propunere de regulament
Considerentul 23

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(23) Piețele reglementate mici ***sunt piețe*** reglementate ***care admit acțiuni ale emitenților pentru care tranzacționarea pe piața secundară tinde să fie mai puțin lichidă decât tranzacționarea acțiunilor admise la tranzacționare pe piețe reglementate mai mari. Pentru a evita ca volumele de tranzacționare (sau valorile nominale) mai mici să penalizeze piețele***	(23) ***Rezultatul dorit ar fi acela de a oferi investitorilor finali o imagine de ansamblu cu adevărat consolidată a oportunităților de tranzacționare disponibile în Uniune și de a crește atractivitatea globală a piețelor de capital din Uniune la nivel intern și internațional, în concordanță cu obiectivele uniunii piețelor de capital,***

bursiere mai mici în sistemul de participare la venituri ***conceput*** pentru sistemul centralizat de raportare pentru ***acțiuni***, datele provenite din tranzacțiile cu ***aceste*** acțiuni mai puțin lichide ar trebui să atragă o remunerație mai mare decât cea care ar rezulta din valoarea lor noțională de tranzacționare. Caracterul mai puțin lichid al unei acțiuni ar trebui să fie stabilit pe baza proporției de lichiditate publicate în temeiul cerințelor în materie de transparență pretranzacționare afișată de piața reglementată care admite acțiunea mai puțin lichidă, în raport cu valoarea medie a tranzacțiilor cu acțiunea respectivă.

precum și să includă pieţele reglementate mici ***în imaginea creată de sistemul centralizat de raportare. Indiferent de scutirea acordată pieţelor*** reglementate ***mai mici în temeiul prezentului regulament de la contribuția obligatorie de date de piață la sistemul centralizat de raportare, ar trebui instituit un sistem special*** de participare la venituri pentru sistemul centralizat de raportare pentru ***instrumente de capitaluri proprii, cu scopul de a stimula participarea acestora la sistemul de contribuții obligatorii, care ar trebui totuși să rămână pe deplin voluntară***. ***În special,*** datele provenite din tranzacțiile cu acțiuni mai puțin lichide***, tranzacționate pe piețe reglementate mai mici,*** ar trebui să atragă o remunerație mai mare decât cea care ar rezulta din valoarea lor noțională de tranzacționare. Caracterul mai puțin lichid al unei acțiuni ar trebui să fie stabilit pe baza proporției de lichiditate publicate în temeiul cerințelor în materie de transparență pretranzacționare afișată de piața reglementată care admite acțiunea mai puțin lichidă, în raport cu valoarea medie a tranzacțiilor cu acțiunea respectivă.

Or. en

Amendamentul 16

Propunere de regulament
Considerentul 24

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(24) Dat fiind că sistemul centralizat de raportare reprezintă o noutate în cadrul pieţelor financiare ale UE, ESMA ar trebui să fie însărcinată să furnizeze Comisiei Europene o evaluare a sistemului de participare la venituri conceput pentru pieţele reglementate în contextul sistemului centralizat de raportare pentru ***acțiuni***. Acest raport ar trebui să fie elaborat după	(24) Dat fiind că sistemul centralizat de raportare reprezintă o noutate în cadrul pieţelor financiare ale UE, ESMA ar trebui să fie însărcinată să furnizeze Comisiei Europene o evaluare a sistemului de participare la venituri conceput pentru ***a stimula*** pieţele reglementate ***mai mici să participe la sistemul de contribuții obligatorii la datele de piață*** în contextul

ce CTP și-au desfășurat activitatea timp de cel puțin ***12*** luni și, ulterior, la cererea Comisiei, în cazul în care se consideră necesar sau oportun. Evaluarea ar trebui să stabilească în special dacă participarea piețelor reglementate mici la veniturile CTP este echitabilă și protejează în mod eficace rolul pe care aceste piețe îl joacă în ecosistemul lor financiar local. Comisia ar trebui să fie împuternicită să revizuiască mecanismul de alocare prin intermediul unui act delegat, dacă acest lucru este necesar sau oportun.

sistemului centralizat de raportare pentru ***instrumente de capitaluri proprii***. Acest raport ar trebui să fie elaborat după ce CTP și-au desfășurat activitatea timp de cel puțin ***18*** luni și, ulterior, la cererea Comisiei, în cazul în care se consideră necesar sau oportun. Evaluarea ar trebui să stabilească în special dacă participarea piețelor reglementate mici la veniturile CTP este echitabilă și ***eficace în a stimula piețele respective să contribuie la sistemul centralizat de raportare, precum și dacă*** protejează în mod eficace rolul pe care aceste piețe îl joacă în ecosistemul lor financiar local***. Evaluarea ar trebui, de asemenea, să stabilească dacă includerea respectivelor piețe reglementate mai mici în sistemul centralizat de raportare a dus i) la o creștere a volumelor de tranzacționare a acțiunilor pe piețele reglementate respective, ii) la un efect pozitiv asupra participării la piață a investitorilor profesioniști și de retail și iii) la o îmbunătățire a condițiilor de tranzacționare pentru investitorii finali***. Comisia ar trebui să fie împuternicită să revizuiască mecanismul de alocare prin intermediul unui act delegat, dacă acest lucru este necesar sau oportun.

Or. en

Amendamentul 17

Propunere de regulament
Considerentul 32

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(32) Intermediarii financiari ar trebui să depună eforturi pentru a obține cel mai bun preț posibil și cea mai mare probabilitate de executare pentru tranzacțiile pe care le execută în numele clienților lor. În acest scop, atunci când selectează un loc de tranzacționare sau o contraparte pentru executarea tranzacțiilor clienților lor,	(32) Intermediarii financiari ar trebui să depună eforturi pentru a obține cel mai bun preț posibil și cea mai mare probabilitate de executare pentru tranzacțiile pe care le execută în numele clienților lor. În acest scop, atunci când selectează un loc de tranzacționare sau o contraparte pentru executarea tranzacțiilor clienților lor,

intermediarii financiari ar trebui să urmărească exclusiv buna executare a tranzacțiilor clienților. Primirea de către un intermediar financiar de plăți de la o contraparte din cadrul unei tranzacții în schimbul asigurării executării tranzacțiilor clienților ar trebui să fie incompatibilă cu principiul bunei executări. Din acest motiv, firmelor de investiții ar trebui să li se interzică să primească astfel de plăți.	intermediarii financiari ar trebui să urmărească exclusiv buna executare a tranzacțiilor clienților. Primirea de către un intermediar financiar de plăți de la o contraparte din cadrul unei tranzacții în schimbul asigurării executării tranzacțiilor clienților ar trebui să fie incompatibilă cu principiul bunei executări. Din acest motiv, firmelor de investiții ar trebui să li se interzică să primească astfel de plăți. ***Această interdicție ar trebui să se aplice instrumentelor tranzacționate în locuri de tranzacționare, în special acțiunilor, fondurilor tranzacționate la bursă și instrumentelor financiare derivate, și ar trebui să se refere la orice tip de intermediar, indiferent dacă este un loc de tranzacționare, un operator independent sau o firmă extrabursieră.***
	Or. en

Amendamentul 18

Propunere de regulament
Considerentul 34

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(34) Dat fiind că obiectivele prezentului regulament, și anume facilitarea apariției unor piețe multisectoriale de furnizori de sistem centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active și modificarea anumitor aspecte ale legislației existente pentru a îmbunătăți transparența pe piețele instrumentelor financiare, dar și pentru a consolida și mai mult condițiile de concurență echitabile între piețele reglementate și operatorii independenți, nu pot fi îndeplinite în mod satisfăcător de către statele membre, ci, având în vedere amploarea și efectele acestuia, pot fi îndeplinite mai bine la nivelul Uniunii, ar trebui adoptate măsuri la nivelul Uniunii, în conformitate cu principiul subsidiarității prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind	(34) Dat fiind că obiectivele prezentului regulament, și anume facilitarea apariției unor piețe multisectoriale de furnizori de sistem centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active și modificarea anumitor aspecte ale legislației existente pentru a îmbunătăți transparența pe piețele instrumentelor financiare, dar și pentru a consolida și mai mult condițiile de concurență echitabile între piețele reglementate și operatorii independenți***, precum și sporirea competitivității piețelor de capital ale Uniunii la nivel internațional,*** nu pot fi îndeplinite în mod satisfăcător de către statele membre, ci, având în vedere amploarea și efectele acestuia, pot fi îndeplinite mai bine la nivelul Uniunii, ar trebui adoptate măsuri

Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este definit la articolul menționat, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea obiectivelor menționate. În plus, prezentul regulament respectă drepturile fundamentale și principiile recunoscute în Cartă, în special libertatea de a desfășura o activitate comercială și dreptul la protecția consumatorilor,	la nivelul Uniunii, în conformitate cu principiul subsidiarității prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este definit la articolul menționat, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea obiectivelor menționate. În plus, prezentul regulament respectă drepturile fundamentale și principiile recunoscute în Cartă, în special libertatea de a desfășura o activitate comercială și dreptul la protecția consumatorilor,
	Or. en

Amendamentul 19

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera aa (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 16 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(aa) se introduce următorul punct:
	„16a. «entitate raportoare desemnată» înseamnă o firmă de investiții responsabilă de publicarea tranzacțiilor prin intermediul unui APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) și cu articolul 21 alineatul (1);";
	Or. en

Justificare

Includerea noului statut de „entități raportoare desemnate" în definițiile din MiFIR. Observațiile primite de la participanții la piață și ESMA au arătat că regimul de raportare existent aplicabil operatorilor independenți creează incertitudine, duce la raportări duplicate și la costuri mai mari, în special pentru firmele de investiții mai mici. Modificările aduse regimului aplicabil operatorilor independenți (inclusiv introducerea de către ESMA a unui registru al entităților raportoare desemnate) urmăresc să separe regimul aplicabil operatorilor independenți de obligațiile de raportare, oferind claritate, o mai mare flexibilitate și conducând la o imagine mai clară și mai fiabilă a participanților la piață.

Amendamentul 20

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera ab (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 17

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(ab) punctul 17 se înlocuiește cu următorul text:
(17) „piață lichidă” înseamnă:	**„**(17) «piață lichidă» înseamnă:
(a) în sensul articolelor 9, 11 și 18, o piață a unui instrument financiar sau a unei clase de instrumente financiare pe care există în regim continuu cumpărători și vânzători pregătiți și dispuși și când piața este evaluată conform următoarelor criterii, ținându-se seama de structurile de piață specifice ale instrumentului financiar specific sau ale clasei de instrumente financiare specifice:	(a) în sensul articolelor 9, 11 și 18, o piață a unui instrument financiar sau a unei clase de instrumente financiare pe care există în regim continuu cumpărători și vânzători pregătiți și dispuși și când piața este evaluată conform următoarelor criterii, ținându-se seama de structurile de piață specifice ale instrumentului financiar specific sau ale clasei de instrumente financiare specifice:
(i) frecvența medie și mărimea medie a tranzacțiilor în diverse condiții de piață, având în vedere natura și ciclul de viață al produselor în cadrul clasei respective de instrumente financiare;	(i) frecvența medie și mărimea medie a tranzacțiilor în diverse condiții de piață, având în vedere natura și ciclul de viață al produselor în cadrul clasei respective de instrumente financiare;
(ii) numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;	(ii) numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;
(iii) mărimea medie a spreadurilor, atunci când este disponibilă;	(iii) mărimea medie a spreadurilor, atunci când este disponibilă;
	(iiia) dimensiunea emisiunii folosită pentru a defini o piață lichidă pentru obligațiuni și care poate fi utilizată pentru a defini o piață lichidă pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii;
(b) în sensul articolelor 4, 5 și 14, o piață pentru un instrument financiar care este ***tranzacționat zilnic, piața fiind evaluată*** conform următoarelor criterii:	(b) în sensul articolelor 4, 5 și 14, o piață pentru un instrument financiar care este evaluat conform următoarelor criterii:
(i) capitalizarea pieței;	***(i) tranzacționat zilnic***;
	(ia) capitalizarea bursieră;

(ii) numărul mediu zilnic de tranzacții cu acele instrumente financiare;	(ii) numărul mediu zilnic de tranzacții cu acele instrumente financiare;
(iii) valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru acele instrumente financiare;	(iii) valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru acele instrumente financiare;***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

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.

Amendamentul 21

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 34 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
„34a. «contribuitor de date de piață» înseamnă un loc de tranzacționare, o firmă de investiții***, inclusiv operatorii independenți, sau un APA;***";	„34a. «contribuitor de date de piață» înseamnă un loc de tranzacționare, ***un APA și, în scopul transparenței pretranzacționare pentru acțiuni,*** o firmă de investiții ***care operează un operator independent;"***;

Or. en

Justificare

Rolul firmelor de investiții (operatori independenți) care contribuie la CTP ar trebui limitat la datele pretranzacționare. APA-urile vor transmite date posttranzacționare pentru firmele de investiții către CTP. A le permite firmelor de investiții să trimită și astfel de date ar putea duce la raportări duble și inconsecvențe.

Amendamentul 22

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera ca (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 36 a

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(ca) punctul 36a se înlocuiește cu următorul text:
36a. „furnizor de servicii de raportare a datelor” înseamnă o persoană menționată la punctele 34**-**36 și o persoană menționată la articolul 27b alineatul (2);	***„***36a. «furnizor de servicii de raportare a datelor» înseamnă o persoană menționată la punctele 34***, 35 și*** 36 și o persoană menționată la articolul 27b alineatul (2);***”;***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Fără a modifica acest punct, proiectul ar include „contribuitorii de date de piață” (34a) în definiția furnizorilor de servicii de raportare a datelor. Astfel, ar fi neclar dacă dispoziția care se referă la furnizorii de servicii de raportare a datelor se aplică și contribuitorilor de date de piață (în special locurilor de tranzacționare și operatorilor independenți), în timp ce ele sunt destinate numai ARM-urilor, APA-urilor și CTP-urilor.

Amendamentul 23

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 36 b – litera a – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
toate datele următoare privind ***titlurile de capital***:	toate datele următoare privind ***acțiunile și fondurile tranzacționate la bursă***:

Or. en

Justificare

Clarificarea domeniului de aplicare al sistemului centralizat de raportare prin sporirea

clarității juridice în ceea ce privește faptul că prin titluri de capital se intenționează să se înțeleagă acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă.

Amendamentul 24

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 36 b – litera a – punctul i

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(i) cele mai bune cereri și oferte cu volumele corespunzătoare;	(i) cele mai bune cereri și oferte cu volumele corespunzătoare***, precum și mărcile temporale, limitate la datele privind transparența pretranzacționare pentru acțiuni. Pentru sistemele cu licitație, aceasta înseamnă și prețul la care sistemul de tranzacționare pe bază de licitație ar răspunde cel mai bine algoritmului de tranzacționare și volumul care ar putea eventual fi executa la prețul respectiv de participanții la sistemul respectiv***;

Or. en

Justificare

Datele de piață de bază ar trebui limitate doar la instrumentele care intră în domeniul de aplicare al CTP-ului din propunere. Întrucât CTP-ul pretranzacționare ar fi doar pentru acțiuni și nu pentru toate instrumentele de capitaluri proprii, amendamentul clarifică faptul că datele pretranzacționare se referă numai la acțiuni. Rețineți că acest lucru nu exclude posibilitatea unui singur CTP pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, deoarece CTP-ul desemnat ar putea pur și simplu să centralizeze diferitele fluxuri de date separat.

Amendamentul 25

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 36 b – litera b – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
toate datele următoare privind ***valorile***	toate datele următoare privind

mobiliare altele decât capitalurile proprii:	***obligațiunile și instrumentele financiare derivate***:

Or. en

Justificare

În concordanță cu amendamentele și observațiile anterioare.

Amendamentul 26

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 36 b – litera b – punctul iii

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(iii) identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare;	(iii) ***pentru obligațiuni,*** identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare;

Or. en

Amendamentul 27

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 2 – alineatul 1 – punctul 36 b – litera b – punctul iv – liniuța 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
– primirea datelor de piață ***în cadrul mecanismului de agregare/consolidare al consolidatorului***;	– primirea datelor de piață ***de către furnizorul de sistem centralizat de raportare***;

Or. en

Justificare

Alinierea limbajului la articolul 2 alineatul (1) punctul 36b litera (a).

Amendamentul 28

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 3 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 4 – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:	***eliminat***
(i) litera (a) se înlocuiește cu următorul text:	
„(a) sisteme pentru corelarea ordinelor care sunt mai mari decât dublul mărimii standard de piață și care se bazează pe o metodologie de tranzacționare prin care prețul instrumentelor financiare menționate la articolul 3 alineatul (1) se stabilește pe baza oricăruia dintre următoarele elemente:	
(i) prețul acestor instrumente financiare în locurile de tranzacționare în care acestea au fost acceptate prima dată la tranzacționare;	
(ii) prețul acestor instrumente financiare pe piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității, dacă prețul respectiv este publicat pe scară largă și este considerat de către participanții la piață ca fiind un preț de referință fiabil;	
(iii) sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni sau fonduri tranzacționate la bursă.”;	
(ii) se adaugă următorul paragraf:	
„În sensul literei (a), continuarea utilizării acestei derogări face obiectul condițiilor prevăzute la articolul 5.”;	

Or. en

Justificare

A se vedea justificarea privind introducerea articolului 4 alineatul (6) litera (f). Textul propus de Comisie pentru alineatul (1) se elimină, deoarece ESMA va fi mandatată să identifice

pragul de utilizare a derogării de la prețul de referință.

Amendamentul 29

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 3 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 4 – alineatul 2 – paragraful 1 – litera a – punctul iii

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(iii) sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni ***sau*** fonduri tranzacționate la bursă;	(iii) sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni ***și*** fonduri tranzacționate la bursă;

Or. en

Justificare

Reflectarea posibilității existenței unui singur CTP pentru acțiuni și titluri de capital.

Amendamentul 30

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 3 – litera ba (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 4 – alineatul 6 – litera a

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(ba) la alineatul (6), litera (a) se înlocuiește cu următorul text:
(a) intervalul prețurilor de cumpărare și de vânzare sau al cotațiilor propuse de formatorii de piață desemnați, precum și amploarea intereselor de tranzacționare la aceste prețuri, care urmează să fie făcute publice pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată, în conformitate cu articolul 3 alineatul (1), ținând seama de calibrarea necesară pentru diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, conform articolului 3 alineatul (2);	***„***(a) intervalul prețurilor de cumpărare și de vânzare sau al cotațiilor propuse de formatorii de piață desemnați, precum și amploarea intereselor de tranzacționare la aceste prețuri, care urmează să fie făcute publice pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată, în conformitate cu articolul 3 alineatul (1), ținând seama de calibrarea necesară pentru diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, conform articolului 3 alineatul (2)***, și detaliile datelor pretranzacționare, inclusiv identificatori pentru diferite tipuri de***

ordine sau cotații*;*”;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Amendamentul oferă ESMA un mandat clar de a stabili informațiile care trebuie făcute publice pentru diferitele instrumente financiare de capitaluri proprii și instrumente financiare asimilabile acestora, în special ținând seama de propunerea unui CTP pretranzacționare pentru acțiuni. S-au observat diferite practici de piață în acest sens, ceea ce îngreunează compararea datelor pretranzacționare de către participanții la piață.

Amendamentul 31

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 3 – litera bb (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 4 – alineatul 6 – litera ea (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(bb) la alineatul (6) se adaugă următoarea literă:
	„(ea) dimensiunea minimă a unui ordin ce poate fi corelată utilizând metodologia de tranzacționare menționată la alineatul (1) litera (a), care se stabilește ținând seama de practicile internaționale și de competitivitatea firmelor din Uniune și care nu este mai mare decât dublul mărimii standard de piață.”;

Or. en

Justificare

Se împuternicește ESMA să definească pragul de utilizare a derogării de la prețul de referință. S-ar oferi astfel o mai mare flexibilitate decât pragul rigid propus de Comisie la dublul mărimii standard de piață, îndeplinind totodată obiectivele de bază ale dispoziției, și anume creșterea transparenței pretranzacționare și consolidarea procesului de formare a prețurilor. ESMA ar trebui să ia în considerare și, eventual, să experimenteze impactul potențial al acestei măsuri asupra unor elemente precum i) calitatea pieței, ii) lichiditatea globală în locurile de tranzacționare din UE, iii) rezultatele investitorilor finali și iv) atractivitatea și competitivitatea piețelor de capital și ale firmelor din UE la nivel intern și internațional.

Amendamentul 32

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 4 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 5 – alineatul 4 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
ESMA publică, în termen de ***cinci*** zile lucrătoare de la sfârșitul fiecărei luni calendaristice, toate datele următoare:	ESMA publică, în termen de ***șapte*** zile lucrătoare de la sfârșitul fiecărei luni calendaristice, toate datele următoare:

Or. en

Justificare

Amendamentul acordă ESMA mai mult timp pentru publicare în temeiul prezentului articol, autoritatea de supraveghere dispunând, astfel, de timpul necesar pentru a verifica evidențele și pentru a pregăti publicarea, precum și pentru a evita posibilele întârzieri frecvente de publicare sau o publicare care necesită modificări.

Amendamentul 33

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 4 – litera ea (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 5 – alineatul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ea) alineatul (6) se elimină;

Or. en

Justificare

Se elimină publicarea de către ESMA a rapoartelor la jumătatea lunii. Autoritatea de supraveghere a furnizat dovezi care susțin că apropierea de pragurile de 3,75 % și 7,75 % nu descurajează tranzacțiile anonime în perioada următoare. Prin urmare, având în vedere că (i) publicarea la jumătatea lunii nu impune suspendarea tranzacțiilor anonime (ii) acestea par să nu își îndeplinească obiectivul de a alerta și de a descuraja posibile încălcări viitoare și (iii) această publicare suplimentară pe lună înseamnă că se utilizează resurse suplimentare în schimbul unor beneficii nesemnificative, alineatul (6) se elimină.

Amendamentul 34

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 4 – litera fa (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 5 – alineatul 9 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(fa) se introduce următorul alineat:
	„(9a) Restricțiile de tranzacționare în temeiul derogărilor prevăzute la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și la articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (i) în conformitate cu articolul 5 alineatele (1)-(6) se suspendă până la... [cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].
	Se împuternicește ESMA să supravegheze modificările aduse practicilor de piață ca urmare a acestei suspendări și să stabilească dacă măsura afectează în mod nejustificat formarea prețurilor. În acest scop, ESMA:
	(a) emite un raport anual care identifică procentul de tranzacții cu un instrument financiar efectuate într-un loc de tranzacționare în temeiul acestor derogări;
	(b) emite, pe baza acestui raport, un aviz către Comisie prin care evaluează compatibilitatea suspendării restricțiilor de tranzacționare în temeiul acestor derogări cu formarea prețurilor și echilibrul pieței.
	În cazul în care ESMA indică că efectul suspendării este în detrimentul ambelor elemente, se deleagă Comisiei competența de a restabili restricțiile de tranzacționare în temeiul derogărilor prevăzute la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și la articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (i) în conformitate cu articolul 5 alineatele (1)-(6).”;

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 35

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 4 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 8

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(4a) Articolul 8 se înlocuiește cu următorul text:
(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri, afișate de sistemele lor pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii, instrumente financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare și ordine de tip «pachet». ***Această cerință se aplică, de asemenea, exprimărilor executabile ale interesului.*** Operatorii de piață și firmele de investiții ***care exploatează un loc de tranzacționare*** pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare. Această obligație de publicare nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate de contrapărți nefinanciare care pot fi apreciate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea	***„***(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri, afișate de sistemele lor pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii, instrumente financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare și ordine de tip «pachet». Operatorii de piață și firmele de investiții ***respective*** pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare. Această obligație de publicare nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate de contrapărți nefinanciare care pot fi apreciate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei desfășurată de contrapartea

comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei desfășurată de contrapartea nefinanciară sau de grupul respectiv.	nefinanciară sau de grupul respectiv.
(2) Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) se calibrează pentru ***diferitele tipuri de*** sisteme ***de tranzacționare, inclusiv sisteme pe bază de registru de ordine sau pe bază de cotații, sisteme hibride, sisteme de tranzacționare*** cu licitație periodică ***și sisteme de tranzacționare vocale***.	(2) Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) se calibrează ***numai pentru registrul central de ordine-limită și*** pentru sisteme cu licitație periodică.
(3) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare asigură accesul firmelor de investiții care sunt obligate să își publice cotațiile pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate în conformitate cu articolul 18, în condiții comerciale rezonabile și pe bază nediscriminatorie, la mecanismele pe care le utilizează pentru a face publice informațiile menționate la alineatul (1).	(3) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare asigură accesul firmelor de investiții care sunt obligate să își publice cotațiile pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate în conformitate cu articolul 18, în condiții comerciale rezonabile și pe bază nediscriminatorie, la mecanismele pe care le utilizează pentru a face publice informațiile menționate la alineatul (1).***";***
(4) Atunci când se acordă o derogare în conformitate cu articolul 9 alineatul (1) litera (b), operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice cel puțin prețurile de vânzare și de cumpărare pre-tranzacționare orientative care sunt apropiate de prețul aferent intereselor de tranzacționare afișate de sistemele lor pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare. Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pun aceste informații la dispoziția publicului prin mijloace electronice adecvate, în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare. Aceste mecanisme garantează furnizarea informațiilor în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu.	

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Participanții la piață din partea de cumpărare și de vânzare au raportat în mod constant că regimul de transparență pretranzacționare pentru sistemele de tip „cerere de ofertă” și sistemele vocale are o valoare adăugată neglijabilă pentru utilizatorii finali de pe piețele cu venit fix. Acest lucru a fost, de asemenea, recunoscut în mod informal de către autoritățile de supraveghere. Eliminarea acestor cerințe, împreună cu introducerea sistemului centralizat de raportare, va elimina o povară inutilă pentru participanții la piață, fără a afecta nivelurile de transparență de pe piață. Același principiu se aplică și în cazul modificărilor aduse articolului 18. Amendamentele elimină, de asemenea, alineatul (4), în concordanță cu eliminarea de către Comisie a dimensiunii specifice instrumentului.

Amendamentul 36

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 5 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 9 – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) la alineatul (1), ***litera (b)*** se elimină;	(a) la alineatul (1), ***litera (b) și litera (e) punctul (iii)*** se elimină;

Or. en

Justificare

A se elimina în concordanță cu eliminarea propusă de Comisie a derogării privind dimensiunea specifică instrumentului pretranzacționare.

Amendamentul 37

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 6
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 11

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(6) articolul 11 se modifică după cum	***eliminat***

urmează:

(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:

(i) primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

”

„Pe baza regimului publicării decalate prevăzut la alineatul (4), autoritățile competente autorizează operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare să amâne publicarea prețului tranzacțiilor până la sfârșitul zilei de tranzacționare sau să amâne publicarea volumului tranzacțiilor pentru o perioadă de maximum două săptămâni.”;

(ii) la al doilea paragraf, litera (c) se elimină.

(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Atunci când autorizează publicarea decalată menționată la alineatul (1) în ceea ce privește tranzacțiile cu instrumente de datorie suverană, autoritățile competente pot autoriza operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare:

(a) să permită omiterea de la publicare a volumului unei anumite tranzacții pe o perioadă extinsă de decalare; sau

(b) să publice mai multe tranzacții cu instrumente de datorie suverană sub formă agregată pe o perioadă nedeterminată.”;

(c) alineatul (4) se modifică după cum urmează:

(i) primul paragraf se modifică după cum urmează:

litera (c) se înlocuiește cu următorul text:

„(c) tranzacțiile eligibile pentru a beneficia de publicarea decalată a

prețului sau a volumului și tranzacțiile pentru care autoritățile competente autorizează operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare să prevadă publicarea decalată a volumului sau a prețului pentru una dintre următoarele durate:

(i) 15 minute;

(ii) până la sfârșitul zilei de tranzacționare;

(iii) două săptămâni.";

(ii) după primul paragraf se inserează următorul paragraf:

„În sensul primului paragraf litera (c), ESMA specifică benzile pentru care se aplică perioada decalării în întreaga Uniune, utilizând următoarele criterii:

(a) stabilirea lichidității;

(b) dimensiunea tranzacției, în special tranzacțiile pe piețe nelichide sau tranzacțiile de dimensiuni mari;

(c) pentru obligațiuni, clasificarea obligațiunii în categoria investment grade sau în a celor cu randament ridicat.";

Or. en

Amendamentul 38

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 6 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 11

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(6a) Articolul 11 se înlocuiește cu următorul text:
Articolul 11 Autorizarea publicării decalate	**„**Articolul 11 Autorizarea publicării decalate
(1) ***Autoritățile competente au atribuțiile necesare pentru a autoriza*** operatorii de piață și firmele de investiții	(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare ***pot decala publicarea***

care exploatează un loc de tranzacționare ***să prevadă decalarea publicării*** informațiilor detaliate privind tranzacțiile ***în funcție de mărimea sau de tipul tranzacțiilor. Autoritățile competente pot autoriza*** publicarea ***decalată în special în cazul*** tranzacțiilor ***care:***

(a) sunt de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață pentru obligațiunea, produsul financiar structurat, certificatul de emisii sau instrumentul financiar derivat în cauză tranzacționat într-un loc de tranzacționare, sau în comparație cu dimensiunea normală de piață pentru categoria de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate în cauză tranzacționate într-un loc de tranzacționare; sau

(b) au legătură cu o obligațiune, un produs financiar structurat, un certificat de emisii sau un instrument financiar derivat tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau o categorie de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare pentru care nu există o piață lichidă;

(c) depășesc o mărime specifică pentru obligațiunea, produsului financiar structurat, certificatul de emisii sau instrumentul financiar derivat în cauză tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau o mărime specifică pentru respectiva categorie de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau produse financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare, care ar expune furnizorii de lichiditate la un risc nejustificat, ținând seama dacă participanții de pe piață vizați sunt investitori cu amănuntul sau cu ridicata.

informațiilor detaliate privind tranzacțiile***, inclusiv a prețului și a volumului, până la sfârșitul zilei de tranzacționare. Publicarea volumului*** tranzacțiilor ***de dimensiuni foarte mari se poate decala pe o perioadă extinsă de timp care să nu depășească patru săptămâni.***

Operatorii de piață și firmele de investiții

Operatorii de piață și firmele de investiții

care exploatează un loc de tranzacționare ***obțin aprobarea prealabilă a autorității competente privind măsurile propuse pentru publicarea decalată a tranzacțiilor și*** prezintă ***aceste măsuri*** cu claritate participanților de pe piață și publicului. ESMA monitorizează aplicarea acestor măsuri vizând publicarea decalată a tranzacțiilor și prezintă Comisiei un raport anual cu privire la modul în care ele sunt aplicate în practică.

care exploatează un loc de tranzacționare prezintă ***măsurile propuse pentru publicarea decalată a tranzacțiilor*** cu claritate participanților de pe piață și publicului. ESMA monitorizează aplicarea acestor măsuri vizând publicarea decalată a tranzacțiilor și prezintă Comisiei un raport anual cu privire la modul în care ele sunt aplicate în practică***.***

Măsurile pentru publicarea decalată a tranzacțiilor se organizează utilizând următoarele cinci categorii de tranzacții care au legătură cu o obligațiune, un produs financiar structurat, un certificat de emisii sau un instrument financiar derivat tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau cu o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare:

(a) categoria 1: tranzacții de dimensiune medie cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;

(b) categoria 2: tranzacții de dimensiune medie cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;

(c) categoria 3: tranzacții de dimensiune mare cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;

(d) categoria 4: tranzacții de dimensiune mare cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;

(e) categoria 5: tranzacții de dimensiune foarte mare, indiferent de starea de lichiditate a instrumentului financiar.

(2) Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau a

(2) Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau a

mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 10 în cazul în care lichiditatea clasei de instrumente financiare în cauză scade sub pragul stabilit în conformitate cu metodologia menționată la articolul 9 alineatul (5) litera (a). Acest prag se stabilește pe baza unor criterii obiective, specifice pieței instrumentului financiar în cauză. Suspendarea temporară se publică pe site-ul internet al autorității competente responsabile.

Suspendarea temporară este valabilă pentru o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente responsabile. O astfel de suspendare poate fi reînnoită pentru perioade suplimentare care nu depășesc trei luni fiecare, dacă motivele cărora li se datorează suspendarea temporară se mențin în continuare. În cazul în care suspendarea temporară nu este reînnoită după respectiva perioadă de trei luni, aceasta încetează în mod automat.

Înaintea suspendării sau reînnoirii suspendării temporare a obligațiilor menționate la articolul 10, autoritatea competentă responsabilă notifică ESMA intenția sa și oferă o explicație în acest sens. ESMA emite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării temporare, în conformitate cu primul și al doilea paragraf.

(3) ***Odată cu autorizarea publicării decalate,*** autoritățile competente pot:

(a) să solicite publicarea unor detalii sumare, fie cu privire la o anumită

mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 10 în cazul în care lichiditatea clasei de instrumente financiare în cauză scade sub pragul stabilit în conformitate cu metodologia menționată la articolul 9 alineatul (5) litera (a). Acest prag se stabilește pe baza unor criterii obiective, specifice pieței instrumentului financiar în cauză. Suspendarea temporară se publică pe site-ul internet al autorității competente responsabile.

Suspendarea temporară este valabilă pentru o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente responsabile. O astfel de suspendare poate fi reînnoită pentru perioade suplimentare care nu depășesc trei luni fiecare, dacă motivele cărora li se datorează suspendarea temporară se mențin în continuare. În cazul în care suspendarea temporară nu este reînnoită după respectiva perioadă de trei luni, aceasta încetează în mod automat.

Înaintea suspendării sau reînnoirii suspendării temporare a obligațiilor menționate la articolul 10, autoritatea competentă responsabilă notifică ESMA intenția sa și oferă o explicație în acest sens. ESMA emite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării temporare, în conformitate cu primul și al doilea paragraf.

(3) ***În ceea ce privește instrumentele de datorie suverană,*** autoritățile competente ***pentru un instrument de datorie suverană*** pot ***să permită, în cazul tranzacțiilor cu instrumentul de datorie suverană respectiv din Uniune:***

tranzacție, fie cu privire la mai multe tranzacții, sub formă agregată, sau o combinație a acestora, pe perioada decalării;

(b) să permită omiterea de la publicare a volumului unei anumite tranzacții pe o perioadă extinsă de decalare;

(a) omiterea de la publicare a volumului unei anumite tranzacții pe o perioadă extinsă de decalare;

(c) să permită publicarea mai multor tranzacții sub formă agregată în timpul unei perioade extinse de decalare pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii și care nu sunt instrumente de datorie suverană;

(d) să permită publicarea mai multor tranzacții sub formă agregată, pe o perioadă nedeterminată, ***pentru instrumentele de datorie suverană***.

(b) publicarea ***detaliilor*** mai multor tranzacții sub formă agregată, pe o perioadă nedeterminată.

În cazul instrumentelor de datorie suverană, literele (b) și (d) pot fi utilizate fie separat, fie consecutiv, în sensul că, după terminarea perioadei extinse de omitere a volumului, volumele ar putea fi publicate în formă agregată.

În cazul tuturor celorlalte instrumente financiare, detaliile rămase cu privire la tranzacție și toate detaliile cu privire la tranzacții, luate separat, se publică la încetarea perioadei de decalare.

(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare astfel încât să permită publicarea informațiilor prevăzute la ***articolul 64 din Directiva 2014/65/UE*** pentru a stabili următoarele elemente:

(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare astfel încât să permită publicarea informațiilor prevăzute la ***prezentul articol, precum și la articolul 27g*** pentru a stabili următoarele elemente:

(a) detaliile referitoare la tranzacții pe care firmele de investiții, inclusiv operatorii independenți, precum și operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare le pun la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente financiare în cauză, în conformitate cu articolul 10 alineatul (1), inclusiv identificatorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 10 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1), făcând diferența între cele determinate

(a) detaliile referitoare la tranzacții pe care firmele de investiții, inclusiv operatorii independenți, precum și operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare le pun la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente financiare în cauză, în conformitate cu articolul 10 alineatul (1), inclusiv identificatorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 10 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1), făcând diferența între cele determinate

de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare și cele determinate de alți factori;

(b) limita de timp care ar fi considerată conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat de timpul real, inclusiv în cazul în care tranzacțiile sunt executate în afara programului obișnuit de tranzacționare***;***

(c) ***condițiile de autorizare a publicării decalate a detaliilor referitoare la tranzacții în cazul fiecărei clase de instrumente financiare vizate, pentru firmele de investiții, inclusiv operatorii independenți, precum și operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, în conformitate cu*** alineatul (1) de la prezentul articol și cu articolul 21 alineatul (4);

de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare și cele determinate de alți factori;

(b) limita de timp care ar fi considerată conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat de timpul real, inclusiv în cazul în care tranzacțiile sunt executate în afara programului obișnuit de tranzacționare***. ESMA revizuiește periodic această limită de timp și o ajustează în concordanță cu evoluțiile tehnologice;***

(c) ***ceea ce constituie o tranzacție de dimensiune medie și mare cu instrumentul financiar menționat la*** alineatul (1) de la prezentul articol și ***la*** articolul 21 alineatul ***(1) în scopul determinării categoriilor menționate la alineatul (1) al treilea paragraf;***

(ca) dimensiunile emisiunii care califică un instrument financiar ca aparținând unei piețe lichide sau nelichide în scopul determinării categoriilor menționate la alineatul (1) al treilea paragraf;

(cb) publicările decalate ale prețului și ale volumului care se aplică fiecăreia dintre cele cinci categorii prevăzute la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol pentru tranzacțiile cu instrumente menționate la alineatul (1) de la prezentul articol și la articolul 21 alineatul (1).

Pentru stabilirea publicărilor decalate ale prețului și ale volumului de la alineatul (4) litera (e), ESMA aplică următoarele durate maxime:

(i) pentru tranzacțiile din categoria 1: o publicare decalată a prețului și a volumului care să nu depășească 15 minute;

(ii) pentru tranzacțiile din categoria 2: o publicare decalată a prețului și a

	volumului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare;
	(iii) pentru tranzacțiile din categoria 3: o publicare decalată a prețului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare și o publicare decalată a volumului care să nu depășească o săptămână de la data tranzacției;
	(iv) pentru tranzacțiile din categoria 4: o publicare decalată a prețului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare și o publicare decalată a volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției;
	(v) pentru tranzacțiile din categoria 5: o publicare decalată a prețului și a volumului care să nu depășească patru săptămâni de la data tranzacției;
	Pentru fiecare dintre categoriile de mai sus, ESMA recalibrează periodic durata de decalare a publicării aplicabilă, cu scopul de a o reduce treptat, după caz. La șase luni după ce duratele de decalare a publicării reduse devin aplicabile, ESMA efectuează un studiu de cercetare cantitativă și calitativă pentru a evalua efectele reducerii. Dacă sunt disponibile, ESMA utilizează în acest scop datele privind transparența posttranzacționare publicate de sistemul centralizat de raportare. În cazul în care apar efecte negative asupra instrumentelor financiare, ESMA mărește fereastra de decalare a publicării înapoi la nivelul anterior;
(d) criteriile care trebuie aplicate pentru a stabili mărimea sau tipul unei tranzacții pentru care se permit, în temeiul alineatului (3), decalarea publicării și publicarea unor detalii sumare referitoare la o anumită tranzacție sau publicarea sub formă agregată a unor detalii referitoare la mai multe tranzacții, sau omiterea de la publicare a volumului unei tranzacții, luând în considerare, în special, acordarea unei perioade extinse de decalare pentru anumite instrumente financiare, în funcție	(d) criteriile care trebuie aplicate pentru a stabili mărimea sau tipul unei tranzacții pentru care se permit, în temeiul alineatului (3), decalarea publicării și publicarea unor detalii sumare referitoare la o anumită tranzacție sau publicarea sub formă agregată a unor detalii referitoare la mai multe tranzacții, sau omiterea de la publicare a volumului unei tranzacții, luând în considerare, în special, acordarea unei perioade extinse de decalare pentru anumite instrumente financiare, în funcție

de lichiditatea acestora.	de lichiditatea acestora.
ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ***3 iulie 2015***.	ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la***... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare]***.
Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

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.

Amendamentul 39

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 6 b (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 13 – alineatele 1 și 2

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(6b) Articolul 13 se înlocuiește cu următorul text:
Articolul 13 Obligația de a pune separat la dispoziție date pretranzacționare și posttranzacționare, în condiții comerciale rezonabile	***„***Articolul 13 Obligația de a pune separat la dispoziție date pretranzacționare și posttranzacționare, în condiții comerciale rezonabile
(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pun la dispoziția publicului informațiile publicate în conformitate cu articolele 3, 4 ***și*** 6-11 în condiții comerciale rezonabile și asigură un acces nediscriminatoriu la aceste informații. Aceste informații ***sunt puse la dispoziție*** gratuit, la 15 minute după publicare.	(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare***, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți*** pun la dispoziția publicului informațiile publicate în conformitate cu articolele 3, 4***,*** 6-11***, 14, 20, 21, 27g și 27h*** în condiții comerciale rezonabile și asigură un acces nediscriminatoriu la aceste informații. ***Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile și operatorii independenți pun la dispoziție*** aceste informații gratuit, la 15 minute după publicare.
(2) ***Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50, prin care să clarifice conceptul de „condiții comerciale rezonabile” în legătură cu publicarea informațiilor menționate la alineatul (1)***.	(2) ***Furnizarea de date în condiții comerciale rezonabile înseamnă că prețul datelor de piață se bazează pe costul producerii și difuzării acestor date și poate include o marjă rezonabilă.***
	(2a) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți furnizează, la cerere, autorităților competente și ESMA informații cu privire la costurile reale de producere și de difuzare a datelor de piață, inclusiv marjele.”;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Se introduce o singură dispoziție privind condițiile comerciale rezonabile care se aplică tuturor contribuitorilor de date, inclusiv CTP-urilor (pentru a asigura condiții de concurență echitabile pentru toți furnizorii de date și pentru a evita crearea unei noi surse de costuri

ridicate legate de date). De asemenea, se precizează la nivelul 1 că condițiile comerciale rezonabile înseamnă „pe bază de costuri” și se împuternicește ESMA să elaboreze standarde tehnice de reglementare specificând în continuare obligațiile aferente. Împuternicirea autorităților naționale competente și ESMA să solicite informații furnizorului de date cu privire la costul real al datelor de piață nu are scopul de a introduce controale ale prețurilor, ci de a înțelege mai bine stabilirea prețurilor datelor de piață și de a evalua dacă datele de piață sunt furnizate în condiții comerciale rezonabile.

Amendamentul 40

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 7
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 13 – alineatul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru ***a preciza conținutul, formatul și terminologia informațiilor pe care locurile de tranzacționare, APA, CTP-urile și operatorii independenți trebuie să le pună la dispoziția publicului în condiții comerciale rezonabile.***	(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru:
	(a) a preciza ce constituie condiții comerciale rezonabile, precum și conținutul, formatul și terminologia informațiilor pe care locurile de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți trebuie să le pună la dispoziția publicului în condiții comerciale rezonabile; și
	(b) a preciza frecvența, detaliile de contact și formatul informațiilor care trebuie furnizate autorităților competente și ESMA în conformitate cu alineatul (3).
ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [***OP: a se introduce data*** – nouă luni de la data intrării în vigoare].	ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la**...** [nouă luni de la data intrării în vigoare ***a prezentului regulament de modificare***].
Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în	Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în

conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;	conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Se introduce o singură dispoziție privind condițiile comerciale rezonabile care se aplică tuturor contribuitorilor de date, inclusiv CTP-urilor (pentru a asigura condiții de concurență echitabile pentru toți furnizorii de date și pentru a evita crearea unei noi surse de costuri ridicate legate de date). De asemenea, se precizează la nivelul 1 că condițiile comerciale rezonabile înseamnă „pe bază de costuri” și se împuternicește ESMA să elaboreze standarde tehnice de reglementare specificând în continuare obligațiile aferente. Împuternicirea autorităților naționale competente și ESMA să solicite informații furnizorului de date cu privire la costul real al datelor de piață nu are scopul de a introduce controale ale prețurilor, ci de a înțelege mai bine stabilirea prețurilor datelor de piață și de a evalua dacă datele de piață sunt furnizate în condiții comerciale rezonabile.

Amendamentul 41

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 8 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 14 – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) Prezentul articol și articolele 15, 16 și 17 se aplică operatorilor independenți atunci când efectuează tranzacții a căror mărime ***este de până la două ori mai mare decât mărimea standard de piață***. Operatorii independenți nu intră sub incidența prezentului articol și nici a articolelor 15, 16 și 17 atunci când efectuează tranzacții a căror mărime ***este de peste două ori mai mare decât mărimea standard de piață***.	(2) Prezentul articol și articolele 15, 16 și 17 se aplică operatorilor independenți atunci când efectuează tranzacții a căror mărime ***nu depășește pragul stabilit de ESMA în conformitate cu articolul 4 alineatul (6) litera (ea)***. Operatorii independenți nu intră sub incidența prezentului articol și nici ale articolelor 15, 16 și 17 atunci când efectuează tranzacții a căror mărime ***depășește pragul respectiv***.

Or. en

Justificare

Se împuternicește ESMA să definească pragul peste care nu se mai aplică cerințele privind operatorii independenți. S-ar oferi astfel o mai mare flexibilitate decât cea din propunerea

Comisiei, care stabilește pragul la dublul mărimii standard de piață. La nivelul 1 se definește, de asemenea, un prag maxim de dublul mărimii standard de piață.

Amendamentul 42

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 8 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 14 – alineatul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) ***Operatorii independenți pot stabili cotații pentru orice mărime. Mărimea minimă pentru care se stabilesc cotații este echivalentă cu cel puțin dublul mărimii standard de piață a unei acțiuni, a unui certificat de depozit, a unui fond tranzacționat la bursă, a unui certificat sau a altui instrument financiar similar instrumentelor financiare respective care este tranzacționat într-un loc de tranzacționare***. Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar instrumentelor financiare respective care este tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație include un preț ferm de cumpărare și de vânzare sau prețuri ferme de cumpărare și de vânzare pentru o mărime sau mărimi care pot atinge ***dublul mărimii standard de piață pentru categoria de acțiuni, certificate de acțiuni, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare similare instrumentelor financiare respective căreia îi aparține respectivul instrument financiar***. Prețul sau prețurile reflectă condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar instrumentelor financiare respective.	(3) ***Mărimea minimă pentru care operatorii independenți stabilesc cotații este determinată de ESMA și nu depășește pragul stabilit în conformitate cu articolul 4 alineatul (6) litera (ea)***. Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar instrumentelor financiare respective care este tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație include un preț ferm de cumpărare și de vânzare sau prețuri ferme de cumpărare și de vânzare pentru o mărime sau mărimi care pot atinge ***pragul stabilit de ESMA în conformitate cu articolul 4 alineatul (6) litera (ea)***. Prețul sau prețurile reflectă condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar instrumentelor financiare respective.;

Or. en

Justificare

Aceeași ca mai sus. Se elimină prima teză pentru a spori claritatea juridică, spre deosebire de propunerea de definire a unei mărimi minime pentru care se stabilesc cotații.

Amendamentul 43

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 8 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 14 – alineatul 6 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) se introduce următorul alineat (6a):	***eliminat***
„(6a) Operatorii independenți nu trebuie să coreleze ordinele cu punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare.”;	

Or. en

Justificare

Având în vedere modificările de mai sus şi cele aduse articolului 17a, acest alineat nu mai este relevant.

Amendamentul 44

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 8 – litera ba (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articol 14 – alineatul 7 – paragraful 1

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(ba) la alineatul (7), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:
Pentru a asigura evaluarea eficientă a acțiunilor, a certificatelor de depozit, a fondurilor tranzacționate la bursă, a certificatelor sau a altor instrumente financiare similare și pentru a optimiza posibilitățile pe care le au firmele de	**„**Pentru a asigura evaluarea eficientă a acțiunilor, a certificatelor de depozit, a fondurilor tranzacționate la bursă, a certificatelor sau a altor instrumente financiare similare și pentru a optimiza posibilitățile pe care le au firmele de

investiții de a obține cea mai bună tranzacție pentru clienții lor, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza modalitățile de publicare a unei cotații ferme, în conformitate cu alineatul (1), de determinare a ***faptului dacă prețurile reflectă condițiile dominante de pe piață***, în conformitate cu alineatul (3), și dimensiunea standard de piață, în conformitate cu ***alineatele (2) și (4).***	investiții de a obține cea mai bună tranzacție pentru clienții lor, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza modalitățile de publicare a unei cotații ferme, în conformitate cu alineatul (1), de determinare a ***mărimilor minime pentru care se stabilesc cotații***, în conformitate cu alineatul (3), și dimensiunea standard de piață, în conformitate cu ***alineatul (4).";***

Or. en

(02014R0600-20220101)

Amendamentul 45

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 9
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 17a – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) Aplicarea pasurilor de cotare stabilite în conformitate cu articolul 49 din Directiva 2014/65/UE nu împiedică operatorii independenți să coreleze ordinele ***de dimensiuni mari*** cu punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare***. Se permite corelarea ordinelor cu punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare sub pragul aplicabil pentru dimensiunile mari, dar peste dublul mărimii standard de piață, cu condiția să fie respectate aceste pasuri de cotare***.";	(2) Aplicarea pasurilor de cotare stabilite în conformitate cu articolul 49 din Directiva 2014/65/UE nu împiedică operatorii independenți să coreleze ordinele cu punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare ***pentru mărimile care depășesc pragul stabilit de ESMA în conformitate cu articolul 4 alineatul (6) litera (ea)***.";

Or. en

Justificare

Amendamentele introduc o anumită mărime care urmează să fie definită de către ESMA, sub care se va interzice corelarea cu punctul de mijloc atât pentru operatorii independenți, cât și pentru locurile de tranzacționare. Amendamentele vor permite corelarea cu punctul de mijloc peste această mărime („o anumită mărime care urmează să fie definită de ESMA"), atât pentru tranzacțiile în locurile de tranzacționare, cât și pentru tranzacțiile din afara acestora.

Ar trebui să se garanteze astfel că operatorii independenți din UE își mențin competitivitatea și ar aduce UE mai aproape de alinierea la dispozițiile țărilor terțe în acest sens.

Amendamentul 46

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 9 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 18

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(9a) Articolul 18 se înlocuiește cu următorul text:
Articolul 18 Obligația operatorilor independenți de a face publice cotații ferme pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate	***„***Articolul 18 Obligația operatorilor independenți de a face publice cotații ferme pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate
(1) Firmele de investiții fac publice cotații ferme pentru obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii ***și instrumentele financiare derivate*** tranzacționate într-un loc de tranzacționare pentru care aceste firme sunt operatori independenți și pentru care există piață lichidă, în cazul în care sunt îndeplinite următoarele condiții:	(1) Firmele de investiții fac publice cotații ferme pentru obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare ***și instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de compensare prevăzute la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012,*** pentru care aceste firme sunt operatori independenți și pentru care există piață lichidă, în cazul în care sunt îndeplinite următoarele condiții:
(a) un client al operatorului independent le solicită o cotație;	(a) un client al operatorului independent le solicită o cotație;
(b) sunt de acord să furnizeze cotația.	(b) sunt de acord să furnizeze cotația.
(2) ***În ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare pentru care nu există piață lichidă, operatorii independenți comunică clienților lor cotațiile la cerere, dacă sunt de acord să furnizeze o cotație. Se poate deroga de la această obligație dacă sunt îndeplinite***	

condițiile prevăzute la articolul 9 alineatul (1).

(3) Operatorii independenți au dreptul să își actualizeze cotațiile în orice moment***. Aceștia pot să își retragă cotațiile, în condiții de piață excepționale***.

(3) Operatorii independenți au dreptul să își actualizeze cotațiile în orice moment.

(4) Statele membre impun firmelor care corespund definiției de ***operator independent*** obligația de a notifica acest lucru autorității lor competente. Notificarea este transmisă către ESMA. ESMA întocmește ***lista*** tuturor operatorilor independenți din Uniune.

(4) Statele membre impun firmelor care corespund definiției de ***operatori independenți*** obligația de a notifica acest lucru autorității lor competente***, precizând instrumentele financiare pentru care corespund definiției de operator independent***. Notificarea este transmisă către ESMA ***în termen de o zi lucrătoare***.

ESMA întocmește ***registrul*** tuturor operatorilor independenți din Uniune***, incluzând detaliile operatorilor independenți la nivelul unui instrument financiar individual. Lista respectivă este actualizată de către ESMA fără întârziere și în termen de o zi lucrătoare de la transmiterea acesteia de către autoritatea competentă a unei notificări în conformitate cu primul paragraf***.

(5) Operatorii independenți pun la dispoziția celorlalți clienți ai lor cotațiile ferme publicate în conformitate cu alineatul (1). Cu toate acestea, ei sunt autorizați să selecteze, în funcție de politica lor comercială și în mod obiectiv și nediscriminatoriu, clienții cărora le permit accesul la cotațiile lor. În acest scop, operatorii independenți instituie standarde clare care să reglementeze accesul la cotațiile lor. Operatorii independenți pot refuza stabilirea unei relații comerciale sau pot înceta o astfel de relație cu clienții pe baza unor considerații de ordin comercial, precum solvabilitatea clientului, riscul de contraparte și decontarea finală a tranzacției.

(6) Operatorii independenți se angajează să încheie tranzacții în condițiile publicate cu orice alt client căruia i-a fost pusă la dispoziție cotația în conformitate cu alineatul (5), atunci când mărimea cotată

este mai mică sau egală cu mărimea specifică instrumentului ***stabilită în conformitate cu articolul 9 alineatul (5) litera (d).***

Operatorii independenți nu sunt supuși obligației de a publica o cotație fermă în temeiul alineatului (1) pentru instrumente financiare care se află sub pragul de lichiditate stabilit în conformitate cu articolul 9 alineatul (4).

(7) Operatorii independenți nu intră sub incidența prezentului articol atunci când efectuează tranzacții ***mai mari decât mărimea specifică instrumentului financiar*** stabilită în conformitate cu articolul 9 alineatul (5) litera ***(d)***.

În ceea ce privește un ordin de tip «pachet», fără a aduce atingere alineatului (2), obligațiile de la prezentul articol se aplică numai ordinului de tip «pachet» în ansamblul său și nu componentelor acestuia în mod separat.

(8) Cotațiile publicate în conformitate cu ***alineatele (1) și (5) și cele de mărimea menționată la alineatul (6) sau de o mărime inferioară acesteia*** sunt făcute publice, astfel încât să fie ușor accesibile altor participanți de pe piață, în condiții comerciale rezonabile.

(9) Prețul sau prețurile cotate sunt de așa natură încât să garanteze faptul că operatorul independent respectă obligațiile care îi revin în conformitate cu articolul 27 din Directiva 2014/65/UE, dacă sunt aplicabile, și reflectă condițiile predominante pe piață în ceea ce privește prețurile la care sunt încheiate tranzacțiile cu aceleași instrumente financiare sau cu instrumente financiare asemănătoare, într-un loc de tranzacționare.

Cu toate acestea, în cazuri justificate, ei pot executa ordine la un preț mai bun, cu condiția ca acest preț să se înscrie într-un interval public apropiat de condițiile de piață.

(7) Operatorii independenți nu intră sub incidența prezentului articol atunci când efectuează tranzacții ***de dimensiuni mari în comparație cu mărimea standard de piață, astfel cum a fost*** stabilită în conformitate cu articolul 9 alineatul (5) litera ***(c)***.

În ceea ce privește un ordin de tip «pachet», fără a aduce atingere alineatului (2), obligațiile de la prezentul articol se aplică numai ordinului de tip «pachet» în ansamblul său și nu componentelor acestuia în mod separat.

(8) Cotațiile publicate în conformitate cu ***alineatul*** (1) sunt făcute publice, astfel încât să fie ușor accesibile altor participanți de pe piață, în condiții comerciale rezonabile.

(9) Prețul sau prețurile cotate sunt de așa natură încât să garanteze faptul că operatorul independent respectă obligațiile care îi revin în conformitate cu articolul 27 din Directiva 2014/65/UE, dacă sunt aplicabile, și reflectă condițiile predominante pe piață în ceea ce privește prețurile la care sunt încheiate tranzacțiile cu aceleași instrumente financiare sau cu instrumente financiare asemănătoare, într-un loc de tranzacționare.

Cu toate acestea, în cazuri justificate, ei pot executa ordine la un preț mai bun, cu condiția ca acest preț să se înscrie într-un interval public apropiat de condițiile de piață.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

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).

Amendamentul 47

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 9 b (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 19 – alineatul 2

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(9b) La articolul 19, alineatul (2) se elimină.
(2) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50, prin care precizează mărimile menționate la articolul 18 alineatul (6) la care o firmă inițiază tranzacții cu orice alt client căruia îi este pusă la dispoziție cotația. Mărimea specifică instrumentului financiar se determină în conformitate cu criteriile stabilite la articolul 9 alineatul (5) litera (d).	

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Se elimină în concordanță cu modificările aduse articolului 18.

Amendamentul 48

Propunere de regulament
Articolul 1 - alineatul 9 c (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 20 – alineatul 2 a (nou) și alineatul 3 litera c

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(9c) Articolul 20 se modifică după cum urmează:
	(a) se introduce următorul alineat:
	„(2a) Fiecare tranzacție individuală este făcută publică o singură dată printr-un singur APA;";
	(b) la alineatul (3), litera (c) se elimină;
(c) partea la o tranzacție care trebuie să facă publică tranzacția în conformitate cu alineatul (1) dacă ambele părți la tranzacție sunt firme de investiții.	

Or. en

Justificare

(a) O tranzacție ar trebui făcută publică numai printr-un singur APA și pentru instrumentele de capitaluri proprii. Astăzi, în ciuda unui sistem complex la nivelul 2 pentru a evita potențiala dublă raportare, rămân probleme în aplicare, iar clarificarea acestui lucru la nivelul 1 pare a fi soluția mai clară. Acest alineat suplimentar ar asigura că informațiile posttranzacționare sunt făcute publice o singură dată printr-un singur APA și în cazul instrumentelor financiare de capitaluri proprii și al instrumentelor financiare asimilabile acestora.

(b) Se elimină competența ESMA de a specifica ierarhia de raportare, deoarece aceasta este acum inclusă în articolul privind entitatea raportoare desemnată.

Amendamentul 49

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 9 e (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 21

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(9e) Articolul 21 se modifică după cum urmează:
	(a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:
(1) Firmele de investiții care, fie pe cont propriu, fie în numele clienților, încheie tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii ***și instrumente financiare derivate*** tranzacționate într-un loc de tranzacționare fac publice volumul și prețul respectivelor tranzacții, precum și momentul la care acestea au fost încheiate. Aceste informații sunt publicate prin intermediul unui APA.	***„***(1) Firmele de investiții care, fie pe cont propriu, fie în numele clienților, încheie tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare ***sau cu instrumente financiare derivate care fac obiectul obligației de compensare prevăzute la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012,*** fac publice volumul și prețul respectivelor tranzacții, precum și momentul la care acestea au fost încheiate. Aceste informații sunt publicate prin intermediul unui APA.***”;***
	(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:
(4) ***Autoritățile competente pot autoriza*** firmele de investiții să prevadă publicarea decalată ***sau pot solicita publicarea unor detalii sumare cu privire la o anumită tranzacție, a unor detalii agregate cu privire la mai multe tranzacții ori a unei combinații a acestora pe perioada decalării, pot permite omiterea de la publicare a volumului fiecărei tranzacții pe o perioadă extinsă de decalare sau, în cazul altor instrumente financiare decât cele de capitaluri proprii și care nu sunt instrumente de datorie suverană, pot permite publicarea mai multor tranzacții sub formă agregată în perioada extinsă de decalare, iar în cazul instrumentelor de datorie suverană, pot permite publicarea mai multor tranzacții sub formă agregată pe o perioadă***	***„***(4) Firmele de investiții ***pot*** să prevadă publicarea decalată ***a tranzacțiilor menționate la alineatul (1) de la prezentul articol*** și pot suspenda temporar obligațiile menționate la alineatul (1) în aceleași condiții cu cele stabilite la articolul 11.***”;***

nedeterminată și pot suspenda temporar obligațiile menționate la alineatul (1) în aceleași condiții cu cele stabilite la articolul 11.	
	(c) la alineatul (5), partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:
ESMA ***înaintează Comisiei aceste*** proiecte de standarde tehnice de reglementare ***până la 3 iulie 2015.***	***„(5)*** ESMA ***elaborează*** proiecte de standarde tehnice de reglementare***, astfel încât să permită publicarea informațiilor prevăzute la articolul 27h din prezentul regulament, pentru a stabili următoarele:”;***
(c) partea la o tranzacție care trebui să facă publică tranzacția în conformitate cu alineatul (1) dacă ambele părți la tranzacție sunt firme de investiții.	***(d) la alineatul (5), litera (c) se elimină.”;***

Or. en

Justificare

Se introduc instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligațiilor de compensare în domeniul de aplicare al transparenței tranzacțiilor extrabursiere și se elimină conceptul de „tranzacționat într-un loc de tranzacționare” pentru instrumente financiare derivate. De asemenea, se scurtează alineatul (4) pentru a lua în considerare noile publicări decalate, precum și eliminarea conceptului de „tranzacționat într-un loc de tranzacționare” pentru publicările decalate.

Amendamentul 50

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 9 f (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 21 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(9f) Se introduce următorul articol:
	„Articolul 21a
	Entitatea raportoare desemnată
	(1) În cazul în care numai o singură parte la o tranzacție este o entitate raportoare desemnată în conformitate cu alineatul (3) de la prezentul articol, aceasta este responsabilă de publicarea

tranzacțiilor prin intermediul unui APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) sau cu articolul 21 alineatul (1).

(2) ***În cazul în care niciuna dintre părțile la o tranzacție nu este o entitate raportoare desemnată sau ambele părți la o tranzacție sunt entități raportoare desemnate în conformitate cu alineatul (3), numai entitatea care vinde instrumentul financiar în cauză face publică tranzacția prin intermediul unui APA.***

(3) Firmele de investiții obțin, în urma unei cereri adresate ESMA, statutul de entitate raportoare desemnată pentru anumite instrumente financiare sau clase de instrumente financiare. Toți operatorii independenți sunt desemnați în mod automat entități raportoare pentru instrumentele financiare sau clasele de instrumente financiare pentru care sunt operatori independenți.

(4) ESMA instituie un registru al tuturor entităților raportoare desemnate, specificând identitatea acestora, inclusiv operatorii independenți, precum și instrumentele sau clasele de instrumente pentru care sunt entități raportoare desemnate.";

Or. en

Justificare

Se introduce un regim aplicabil entităților raportoare desemnate, ca parte a separării statutului de operator independent de obligația de raportare. Această modificare este susținută cu fermitate de majoritatea participanților la piață și se așteaptă să reducă povara pentru firmele de investiții mai mici, să ofere o mai mare claritate participanților la piață cu privire la cine va raporta tranzacții, să îmbunătățească raportarea tranzacțiilor și să reducă numărul de operatori independenți din Uniune (ducând la o imagine mai realistă a pieței).

Amendamentul 51

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 9 g (nou)

Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 – alineatul 1 – partea introductivă

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(9g) La articolul 22 alineatul (1), partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:
Pentru a efectua calcule în vederea stabilirii cerințelor de transparență pretranzacționare și posttranzacționare și a regimului obligației de tranzacționare, menționat la articolele 3–11, la articolele 14–21 și la articolul 32, care sunt aplicabile instrumentelor financiare, precum și pentru a stabili dacă o firmă de investiții este un operator independent, ESMA și autoritățile competente pot solicita informații de la:	***„***Pentru a efectua calcule în vederea stabilirii cerințelor de transparență pretranzacționare și posttranzacționare și a regimului obligației de tranzacționare, menționat la articolele 3–11, la articolele 14–21 și la articolul 32, care sunt aplicabile instrumentelor financiare, precum și pentru a stabili dacă o firmă de investiții este un operator independent ***și pentru a pregăti rapoarte anuale către Comisia Europeană în conformitate cu articolul 4 alineatul (4), cu articolul 9 alineatul (2), cu articolul 7 alineatul (1) și cu articolul 11 alineatul (1)***, ESMA și autoritățile competente pot solicita informații de la:***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Această adăugire ar permite ESMA să colecteze date pe bază de derogare și de decalare atât pentru instrumentele de capitaluri proprii, cât și pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii. În momentul de față, ESMA este în măsură să colecteze doar informații cu privire la derogările pentru instrumentele de capitaluri proprii, excluzând sistemul de administrare a ordinelor, pe baza calculelor pentru parametrul pasurilor de cotare și pe baza solicitării de a efectua aceste calcule. Colectarea datelor într-un mod mai detaliat ar permite ESMA să furnizeze rapoarte mai precise, să monitorizeze mai bine aplicarea derogărilor și a decalărilor și să ia decizii de politică mai informate.

Amendamentul 52

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 a – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) În ceea ce privește acțiunile, fondurile tranzacționate la bursă și obligațiunile tranzacționate într-un loc de tranzacționare și în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (7) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, care fac obiectul obligației de compensare menționate la articolul 4 din regulamentul menționat, contribuitorii de date de piață furnizează CTP-urilor toate datele de piață prevăzute la articolul 22b alineatul (2) care sunt necesare pentru ca CTP-urile să fie operaționale. Aceste date de piață se furnizează într-un format armonizat, printr-un protocol de transmisie de înaltă calitate și pe cât posibil, din punct de vedere tehnic, în timp real.	(1) În ceea ce privește acțiunile, fondurile tranzacționate la bursă și obligațiunile tranzacționate într-un loc de tranzacționare și în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (7) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, care fac obiectul obligației de compensare menționate la articolul 4 din regulamentul menționat, contribuitorii de date de piață furnizează CTP-urilor toate datele de piață ***și datele de reglementare*** prevăzute la articolul 22b alineatul (2) care sunt necesare pentru ca CTP-urile să fie operaționale. Aceste date de piață se furnizează într-un format armonizat, printr-un protocol de transmisie de înaltă calitate și pe cât posibil, din punct de vedere tehnic, în timp real.

Or. en

Amendamentul 53

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 a – alineatul 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(1a) Pieţele reglementate al căror volum mediu zilnic de tranzacţionare cu acţiuni reprezintă mai puţin de 1 % din volumul mediu zilnic de tranzacţionare al Uniunii nu trebuie să furnizeze date de piaţă CTP-ului;

Or. en

Justificare

Se introduce un mecanism de excludere pentru piețele reglementate mai mici. La alineatul (2), se introduce un prag de prim nivel legat de cota de piață.

Amendamentul 54

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 a – alineatul 2 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(2a) Piețele reglementate al căror volum mediu zilnic de tranzacționare cu acțiuni depășește 1 % din volumul mediu de tranzacționare al Uniunii nu trebuie să furnizeze date de piață CTP-ului dacă:
	(i) piața reglementată este responsabilă de mai mult de 70 % din volumul mediu zilnic de tranzacționare cu acțiuni care au fost pentru prima dată admise la tranzacționare pe piața reglementată respectivă; sau
	(ii) volumul mediu zilnic de tranzacționare cu acțiuni admise pentru prima dată pe o piață reglementată de MTF-uri și operatori independenți este de 20 % sau mai puțin din volumul mediu zilnic de tranzacționare cu acțiunile respective.
	ESMA publică pe site-ul său web o listă a piețelor reglementate exceptate de la furnizarea de date de piață CTP-ului și actualizează această listă în mod regulat.

Or. en

Justificare

Se introduce un mecanism de excludere pentru piețele reglementate mai mici. În cazul în care cota de piață depășește 1 % [primul prag de la alineatul (2)], dar bursa continuă să prezinte niveluri scăzute de fragmentare, deoarece acțiunile admise la locul de tranzacționare sunt, de asemenea, tranzacționate în cea mai mare parte în locul respectiv, atunci se introduce un prag de al doilea nivel. Rețineți că cele două criterii de fragmentare se aplică alternativ, nu cumulativ (maximizând astfel opțiunile de scutire). Consultați nota explicativă pentru mai multe detalii despre justificarea și obiectivele acestei scutiri.

Amendamentul 55

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 a – alineatul 2 b (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(2b) Fără a aduce atingere alineatelor (2) și (2a), piețele reglementate mai mici pot decide să furnizeze date de piață CTP-ului, sub rezerva dispozițiilor de la alineatul (1), prin notificarea ESMA. Piețele reglementate care decid să se supună cerinței de a furniza date de piață în conformitate cu alineatul (1) ar trebui să înceapă să furnizeze date de piață CTP-ului în termen de 30 de zile lucrătoare de la data notificării ESMA.

Or. en

Justificare

În pofida posibilității de scutire, sistemul centralizat de raportare poate reprezenta o modalitate viabilă pentru piețele reglementate mai mici de a-și spori vizibilitatea față de investitorii externi, atât din interiorul Uniunii, cât și din afara Uniunii, și de a-și crește cota de piață. Acest lucru va fi în concordanță cu obiectivele uniunii piețelor de capital și va crește dimensiunea și atractivitatea piețelor de capital din UE în ansamblu. Din acest motiv, se introduce o dispoziție de participare, în cazul în care piețele reglementate mai mici decid în mod voluntar să participe la sistemul de contribuții obligatorii.

Amendamentul 56

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 a – alineatul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) În ceea ce privește tranzacțiile cu instrumentele menționate la alineatul (1) care sunt desfășurate de firmele de investiții în afara unui loc de tranzacționare, contribuitorii de date de	(3) În ceea ce privește tranzacțiile cu instrumentele menționate la alineatul (1) care sunt desfășurate de firmele de investiții în afara unui loc de tranzacționare, contribuitorii de date de

piață furnizează CTP-urilor datele de piață privind tranzacțiile respective fie direct, fie prin intermediul unui APA.	piață furnizează CTP-urilor datele de piață privind tranzacțiile respective prin intermediul unui APA. ***În ceea ce privește cele mai bune cereri și oferte de acțiuni furnizate de firmele de investiții în afara unui loc de tranzacționare, contribuitorii de date de piață furnizează CTP-ului datele de piață privind cererile și ofertele respective fie direct, fie prin intermediul unui APA.***

Or. en

Justificare

Pentru a evita dubla raportare, tranzacțiile ar trebui raportate CTP-ului numai de un APA. Cu toate acestea, datele pretranzacționare pot fi comunicate direct de firmele de investiții.

Amendamentul 57

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 a – alineatul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) Contribuitorii de date de piață nu primesc pentru datele de piață furnizate nicio remunerație în afară de repartizarea veniturilor, astfel cum se menționează la articolul ***27da alineatul (2) litera (c)***.	(4) Contribuitorii de date de piață nu primesc pentru datele de piață furnizate nicio remunerație în afară de repartizarea veniturilor, astfel cum se menționează la articolul ***27h alineatul (1)***.

Or. en

Amendamentul 58

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 a – alineatul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) Contribuitorii de date de piață	(5) Contribuitorii de date de piață

furnizează informații ***cu privire la derogările și decalările*** prevăzute la articolele ***4,*** 7, 11, ***14***, 20 și 21.	furnizează informații ***cu respectarea decalărilor*** prevăzute la articolele 7, 11, 20 și 21.

Or. en

Amendamentul 59

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 b – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) Comisia înființează un grup de experți al părților interesate până la [OP: a se adăuga data corespunzătoare celor 3 luni de la intrarea în vigoare] însărcinat să furnizeze consiliere cu privire la calitatea și conținutul datelor de piață***, la interpretarea comună a datelor de piață*** și la calitatea protocolului de transmisie menționat la articolul 22a alineatul (1). Grupul de experți al părților interesate furnizează consiliere anual. Această consiliere se publică.	(1) Comisia înființează un grup de experți al părților interesate până la [OP: a se adăuga data corespunzătoare celor 3 luni de la intrarea în vigoare] însărcinat să furnizeze consiliere cu privire la calitatea și conținutul datelor de piață ***de bază în legătură cu rezultatul sistemelor centralizate de raportare*** și la calitatea protocolului de transmisie menționat la articolul 22a alineatul (1). Grupul de experți al părților interesate furnizează consiliere anual ***printr-un raport special***. Această consiliere se publică.

Or. en

Justificare

Se limitează aria de activitate a grupului de experți în materie de date de piață al Comisiei, care ar trebui să ofere doar consiliere cu privire la rezultatul sistemelor centralizate de raportare, pentru a se asigura că sistemul centralizat de raportare este eficient și că valoarea sa pentru participanții la piața UE este maximizată. Grupul de experți nu ar trebui să ofere consiliere cu privire la interpretarea datelor de piață sau la standardele în materie de date de piață în afara domeniului de aplicare al rezultatului sistemelor centralizate de raportare, care ar trebui lăsate pe seama ESMA.

Amendamentul 60

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10

Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 b – alineatul 2 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) ***Comisia este împuternicită să adopte acte delegate, în conformitate cu articolul 50,*** pentru a preciza calitatea și conținutul datelor de piață, precum și calitatea protocolului de transmisie.	(2) ***ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare*** pentru a preciza calitatea și conținutul datelor de piață ***de bază***, precum și calitatea protocolului de transmisie.

Or. en

Justificare

Se împuternicește ESMA să adopte standarde tehnice de reglementare în ceea ce privește datele de intrare și rezultatele sistemului centralizat de raportare. ESMA ar trebui să rămână responsabilă cu stabilirea standardelor în materie de date, pentru a evita indicațiile și practicile contradictorii și pentru a se asigura că indicațiile oferite participanților la piață sunt clare și coerente. Întrucât sistemul centralizat de raportare este în mod predominant un instrument pentru participanții la piață, obiectivul standardelor tehnice de reglementare ar trebui să fie de a reduce la minimum perturbările de pe piață și de a se asigura că formatul și conținutul datelor de piață pentru CTP sunt ușor de utilizat și că rezultatul sistemului centralizat de raportare este inteligibil pentru toți participanții la piață.

Amendamentul 61

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 b (nou) – alineatul 2 – paragraful 2 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Aceste ***acte delegate*** precizează, în special, toate elementele următoare:	Aceste ***proiecte de standarde tehnice de reglementare*** precizează, în special, toate elementele următoare:

Or. en

Justificare

A se vedea justificarea de la amendamentul anterior.

Amendamentul 62

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 b (nou) – alineatul 2 – paragraful 2 –litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) datele de piață pe care contribuitorii trebuie să le furnizeze CTP-urilor pentru a produce datele de piață de bază necesare pentru ca CTP să fie operațional, inclusiv conținutul și formatul acestor date de piață;	(a) datele de piață pe care contribuitorii trebuie să le furnizeze CTP-urilor pentru a produce datele de piață de bază necesare pentru ca CTP să fie operațional, inclusiv conținutul și formatul acestor date de piață***, în conformitate cu standardele și practicile predominante din industrie***;

Or. en

Justificare

A se vedea justificarea de la amendamentul anterior.

Amendamentul 63

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 10
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 22 b (nou) – alineatul 2 – paragraful 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În sensul primului paragraf, ***Comisia*** ține seama de consilierea furnizată ***de ESMA și*** de grupul de experți tehnici instituit în conformitate cu alineatul ***(2),*** de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional. ***Comisia*** se asigură că ***actele delegate*** adoptate țin seama de cerințele de raportare prevăzute la articolele 3, 6, ***8,*** 10, 14, ***18,*** 20, 21 și 27g.	În sensul primului paragraf, ***ESMA*** ține seama de consilierea furnizată de grupul de experți tehnici instituit în conformitate cu alineatul ***(1) și*** de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional. ***ESMA*** se asigură că ***proiectele de standarde tehnice de reglementare*** adoptate țin seama de cerințele de raportare prevăzute la articolele 3, 6, 10, 14, 20, 21, ***22, 26, 27*** și 27g. ***Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-***

14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Or. en

Justificare

A se vedea justificarea de la amendamentul anterior.

Amendamentul 64

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 11
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 23 – alineatul 1 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
ESMA publică pe site-ul său web o listă care conține acțiunile cu un cod ISIN SEE supuse obligației de tranzacționare a acțiunilor și actualizează cu regularitate această listă.;	***eliminat***

Or. en

Justificare

Utilizarea codului ISIN pentru a defini domeniul de aplicare al obligației de tranzacționare a acțiunilor nu necesită explicații, deoarece primele litere ale codului ISIN sunt suficiente pentru a identifica codurile ISIN SEE. Prin urmare, acesta nu trebuie să fie specificat în continuare într-o listă care ar crea în principal mai multă muncă administrativă și mai multe eforturi pentru ESMA și pentru participanții la piață care vor trebui să verifice lista și să o integreze în sistemul lor de tranzacționare înainte de tranzacționare.

Amendamentul 65

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 11 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 25 – alineatul 2

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(11a) La articolul 25, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

(2) Operatorul unui loc de tranzacționare menține la dispoziția autorității competente, timp de cel puțin cinci ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele referitoare la instrumente financiare afișate de sistemele sale. Înregistrările conțin datele relevante care constituie caracteristicile ordinului, inclusiv cele care stabilesc conexiunea dintre un ordin și tranzacția sau tranzacțiile executate care urmare a ordinului respectiv și ale căror detalii sunt raportate conform articolului 26 alineatele (1) și (3). ESMA are rolul de mediator și coordonator în ceea ce privește accesarea de către autoritățile competente a informațiilor în conformitate cu dispozițiile prezentului alineat.	**„**(2) Operatorul unui loc de tranzacționare menține la dispoziția autorității competente, timp de cel puțin cinci ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele referitoare la instrumente financiare afișate de sistemele sale ***într-un format electronic citibil automat și folosind un șablon comun în conformitate cu metodologia ISO 20022***. Înregistrările conțin datele relevante care constituie caracteristicile ordinului, inclusiv cele care stabilesc conexiunea dintre un ordin și tranzacția sau tranzacțiile executate care urmare a ordinului respectiv și ale căror detalii sunt raportate conform articolului 26 alineatele (1) și (3). ESMA are rolul de mediator și coordonator în ceea ce privește accesarea de către autoritățile competente a informațiilor în conformitate cu dispozițiile prezentului alineat.***";**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Standardizarea datelor referitoare la ordine ar fi benefică pentru autoritățile naționale competente, care ar putea (a) să analizeze mai ușor datele referitoare la ordinele solicitate oricărui loc de tranzacționare din UE, contribuind astfel la o supraveghere mai eficientă a pieței; (b) să permită locurilor de tranzacționare să utilizeze același sistem de înregistrare și de raportare ca orice altă autoritate națională competentă din UE, evitând costurile legate de conformitatea cu standardele naționale divergente și (c) să alinieze standardizarea datelor privind registrul de ordine la cea a datelor privind tranzacțiile, asigurând astfel o gestionare mai consecventă a celor două categorii.

Amendamentul 66

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 11 b (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articol 25 – alineatul 3 – paragraful 1

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(11b) La articolul 25 alineatul (3), primul paragraf se înlocuiește cu

	următorul text:
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili detaliile datelor relevante referitoare la ordine care trebuie păstrate în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol și care nu sunt menționate la articolul 26.	***„***(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili detaliile ***și formatele*** datelor relevante referitoare la ordine care trebuie păstrate în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol și care nu sunt menționate la articolul 26.***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Aceeași ca la amendamentul anterior.

Amendamentul 67

Propunere de regulament
Articolul 1 - alineatul 11 c (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 26 – alineatul 1

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(11c) La articolul 26, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:
(1) Firmele de investiții care efectuează tranzacții cu instrumente financiare prezintă autorității competente rapoarte care conțin detaliile complete și precise ale acestor tranzacții, cât mai repede posibil și cel târziu până la încheierea următoarei zile lucrătoare.	***„***(1) Firmele de investiții***, administratorii de fonduri de investiții alternative, astfel cum sunt definiți la articolul 4b din Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative, și administratorii de OPCVM, astfel cum sunt definiți la articolul 2.1b din Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), ce furnizează serviciile definite la articolul 4 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare,*** care efectuează tranzacții cu

	instrumente financiare prezintă autorității competente rapoarte care conțin detaliile complete și precise ale acestor tranzacții, cât mai repede posibil și cel târziu până la încheierea următoarei zile lucrătoare.
În conformitate cu articolul 85 din Directiva 2014/65/UE, autoritățile competente iau măsurile necesare pentru a se asigura că autoritatea competentă a ***pieței celei mai*** relevante ***în ceea ce privește lichiditatea pentru respectivele instrumente financiare*** primește, de asemenea, aceste informații.	În conformitate cu articolul 85 din Directiva 2014/65/UE, autoritățile competente iau măsurile necesare pentru a se asigura că autoritatea competentă a ***pieței*** relevante primește, de asemenea, aceste informații.
Autoritățile competente ***pun la dispoziția ESMA, fără întârziere nejustificată, orice informații raportate în conformitate cu prezentul articol***.	Autoritățile competente ***iau măsurile necesare pentru a se asigura că informațiile pot fi comunicate altor autorități competente, la cerere.”;***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

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.

Amendamentul 68

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 11 d (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 26 – alineatul 2

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(11d) La articolul 26, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:
(2) Obligația prevăzută la alineatul (1) se aplică:	**„**(2) Obligația prevăzută la alineatul (1) se aplică:
(a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare;	(a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare;
(b) instrumentelor financiare bazate pe un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare; ***și***	(b) instrumentelor financiare bazate pe un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare;
(c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare.	(c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare***; și***
	(ca) instrumentelor financiare derivate care fac obiectul obligației de compensare prevăzute la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, executate în afara unui loc de tranzacționare.
Obligația se aplică tranzacțiilor cu instrumentele financiare menționate la literele (a)-(c), indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare.	Obligația se aplică tranzacțiilor cu instrumentele financiare menționate la literele (a)-(c), indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Amendamente privind raportarea tranzacțiilor pentru a ține cont de noul domeniu de aplicare pentru raportarea tranzacțiilor extrabursiere cu instrumente financiare derivate. Se păstrează aici criteriul „tranzacționat într-un loc de tranzacționare”, pe lângă noul domeniu de aplicare pentru tranzacțiile extrabursiere, deoarece există un element de abuz de piață în raportarea tranzacțiilor care necesită informații complete despre tot ceea ce are legătură cu locurile de tranzacționare.

Amendamentul 69

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 11 e (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 26 – alineatul 3

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(11e) La articolul 26, alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:
(3) Rapoartele includ în special detalii cu privire la denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, prețurile tranzacțiilor, o denumire de identificare a ***clienților*** în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor electronici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a derogării aplicabile pe baza căreia a avut loc tranzacția, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză, ***precum și o denumire de identificare a vânzărilor în lipsă în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 236/2012 în ceea ce privește orice acțiuni și datorie suverană care intră în domeniul de aplicare al articolelor 12, 13 și 17 din respectivul regulament***. Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele trebuie să includă o denumire de identificare a tipului de tranzacții în conformitate cu măsurile care trebuie adoptate în temeiul dispozițiilor de la articolul 20 alineatul (3) litera (a) și de la articolul 21 alineatul (5) litera (a). Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil în mod obiectiv, în conformitate cu articolul 57 din Directiva 2014/65/UE.	***„***(3) Rapoartele includ în special detalii cu privire la denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, prețurile tranzacțiilor, o denumire de identificare a ***părților*** în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor electronici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare ***a entității care face obiectul obligației de raportare, o denumire de identificare a*** derogării aplicabile pe baza căreia a avut loc tranzacția, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză***. Rapoartele privind o tranzacție efectuată la locul de tranzacționare includ un cod de identificare a tranzacției generat de locul de tranzacționare și difuzat de către acesta atât membrilor cumpărători, cât și membrilor vânzători ai locului de tranzacționare***. Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele trebuie să includă o denumire de identificare a tipului de tranzacții în conformitate cu măsurile care trebuie adoptate în temeiul dispozițiilor de la articolul 20 alineatul (3) litera (a) și de la articolul 21 alineatul (5) litera (a). Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil în mod obiectiv, în conformitate cu articolul 57 din Directiva 2014/65/UE.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Propunerea urmărește să asigure coerența cu standardele tehnice din Regulamentul EMIR revizuit.

Amendamentul 70

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 11 f (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 26 – alineatul 5

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(11f) La articolul 26, alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:
(5) Operatorul unui loc de tranzacționare prezintă rapoarte care conțin detalii referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de ***o firmă*** care nu face obiectul prezentului regulament în conformitate cu alineatele (1) și (3).	***„***(5) Operatorul unui loc de tranzacționare prezintă rapoarte care conțin detalii referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de ***orice membru, participant sau utilizator*** care nu face obiectul prezentului regulament în conformitate cu alineatele (1) și (3).***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Termenul „orice membru, participant sau utilizator" este mai precis decât termenul „firmă" și ar include în mod clar orice entitate care execută tranzacții în locurile de tranzacționare. Această abordarea: (i) asigură faptul că informațiile privind activitatea de tranzacționare într-un anumit loc de tranzacționare sunt complete și în concordanță cu informațiile furnizate de alte locuri de tranzacționare; (ii) asigură o mai bună aliniere cu cerințele de păstrare a evidenței ordinelor în conformitate cu articolul 25 din MiFIR și (iii) va avea un impact pozitiv asupra aplicării normelor de raportare în cadrul regimului-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite (DLT).

Amendamentul 71

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 11 g (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articol 26 – alineatul 6 – paragraful 1

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(11g) La articolul 26 alineatul (6), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:
(6) La raportarea denumirii de identificare a clienților în conformitate cu alineatele (3) și (4), firmele de investiții utilizează un identificator al persoanelor juridice stabilit pentru identificarea ***clienților care sunt persoane juridice***.	***„***(6) La raportarea denumirii de identificare a clienților în conformitate cu alineatele (3) și (4), firmele de investiții utilizează un ***cod de identificare ISO 17442 a*** persoanelor juridice***,*** stabilit pentru identificarea ***părților eligibile pentru codul respectiv. Codul se utilizează pentru identificarea părților eligibile, indiferent de statutul lor juridic și de modul în care sunt finanțate. Pentru părțile care nu sunt eligibile pentru codul respectiv, se utilizează un identificator național stabilit pentru identificarea părților care nu sunt eligibile pentru codul de identificare a persoanelor juridice.”;***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Se explică faptul că obligația de a utiliza un identificator al persoanelor juridice se aplică tuturor entităților care sunt eligibile pentru identificatorul persoanelor juridice, indiferent de statutul lor juridic și de modul în care sunt finanțate, și este în concordanță cu raportul ESMA de revizuire a MiFIR privind raportarea tranzacțiilor și cu întrebările frecvente privind Regulamentul EMIR ale Comisiei. Participanții la piață ar suporta un cost inițial pentru colectarea din sistemele lor a informațiilor privind categoria de clienți și adaptarea sistemului de raportare, dar acest cost ar fi mai mic decât instituirea unui nou sistem de raportare specific pentru a furniza aceste informații autorității naționale competente.

Amendamentul 72

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 12
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 26 – alineatul 9

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(12) articolul 26 alineatul (9) se modifică după cum urmează:	***eliminat***
(a) se adaugă următorul punct (j):	
„(j) data până la care trebuie raportate tranzacțiile.”;	
(b) după primul paragraf se inserează următorul paragraf:	
„La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare, ESMA ține seama de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel mondial, precum și de consecvența acestora cu cerințele de raportare prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/834 și în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365.”;	

Or. en

Amendamentul 73

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 12 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 26 – alineatul 9

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(12a) La articolul 26, alineatul (9) se înlocuiește cu următorul text:
(9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica:	**„**(9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica:
(a) standardele și formatele în materie de date aplicabile informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatele (1)	(a) standardele și formatele în materie de date aplicabile informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatele (1)

și (3), inclusiv metodele și modalitățile de raportare a tranzacțiilor financiare, precum și forma și conținutul acestor rapoarte;	și (3), inclusiv metodele și modalitățile de raportare a tranzacțiilor financiare, precum și forma și conținutul acestor rapoarte;
(b) criteriile de definire a unei piețe relevante în conformitate cu alineatul (1);	(b) criteriile de definire a unei piețe relevante în conformitate cu alineatul (1);
(c) referințele instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, prețurile tranzacțiilor, informațiile și detaliile privind identitatea clientului, o denumire de identificare a clienților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor informatici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a derogării aplicabile pe baza căreia a avut loc tranzacția, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză, modul în care a fost executată tranzacția și câmpurile de date necesare pentru prelucrarea și analizarea rapoartelor de tranzacții în conformitate cu alineatul (3); ***și***	(c) referințele instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, prețurile tranzacțiilor, informațiile și detaliile privind identitatea clientului, o denumire de identificare a clienților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor informatici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a derogării aplicabile pe baza căreia a avut loc tranzacția, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză, modul în care a fost executată tranzacția și câmpurile de date necesare pentru prelucrarea și analizarea rapoartelor de tranzacții în conformitate cu alineatul (3);
(d) o denumire de identificare a vânzărilor în lipsă de acțiuni și datorie suverană menționate la alineatul (3);	
(e) categoriile relevante de ***instrumente financiare*** care trebuie să fie ***raportate*** în conformitate cu alineatul (2);	(e) categoriile relevante de ***indici*** care trebuie să fie ***raportați*** în conformitate cu alineatul (2);
(f) condițiile pe baza cărora identificatorii pentru persoanele juridice sunt elaborați, atribuiți și menținuți de statele membre în conformitate cu alineatul (6) și condițiile pe baza cărora acești identificatori pentru persoanele juridice sunt folosiți de firmele de investiții pentru a include, în temeiul alineatelor (3), (4) și (5), denumirea de identificare a clienților în rapoartele de tranzacții pe care au obligația de a le întocmi în conformitate cu alineatul (1);	(f) condițiile pe baza cărora identificatorii pentru persoanele juridice sunt elaborați, atribuiți și menținuți de statele membre în conformitate cu alineatul (6) și condițiile pe baza cărora acești identificatori pentru persoanele juridice sunt folosiți de firmele de investiții pentru a include, în temeiul alineatelor (3), (4) și (5), denumirea de identificare a clienților în rapoartele de tranzacții pe care au obligația de a le întocmi în conformitate cu alineatul (1);
(g) aplicarea obligațiilor de raportare a tranzacțiilor la sucursalele firmelor de investiții;	(g) aplicarea obligațiilor de raportare a tranzacțiilor la sucursalele firmelor de investiții;
(h) ceea ce constituie o tranzacție și	(h) ceea ce constituie o tranzacție și

executarea unei tranzacții în sensul prezentului articol;	executarea unei tranzacții în sensul prezentului articol;
(i) momentul în care se consideră că o firmă de investiții a transmis un ordin în sensul alineatului (4).	(i) momentul în care se consideră că o firmă de investiții a transmis un ordin în sensul alineatului (4)***;***
	(ia) condițiile de corelare a anumitor tranzacții și mijloacele de identificare a ordinelor agregate care au ca rezultat executarea unei tranzacții;
	(ib) data până la care trebuie raportate tranzacțiile.
ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ***3 iulie 2015***.	ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la***... [trei luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare]***.
Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.***";***

Or. en

(02014R0600-20220101)

Amendamentul 74

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 14 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27d

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(14a) Articolul 27d se modifică după cum urmează:
	(a) titlul se înlocuiește cu următorul text:
Articolul 27d	***„***Articolul 27d
Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare	Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare ***pentru ARM-uri și APA-uri";***
	(b) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

(1) ***Furnizorul de servicii de raportare a datelor*** depune o cerere în care prezintă toate informațiile necesare pentru a permite ESMA sau autorității naționale competente, după caz, să confirme faptul că ***furnizorul de servicii de raportare a datelor*** a luat, la momentul autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru a îndeplini obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor prezentului titlu, inclusiv a elaborat un program de activitate în care precizează, printre altele, tipurile de servicii avute în vedere și structura organizatorică.	***„***(1) ***APA sau ARM*** depune o cerere în care prezintă toate informațiile necesare pentru a permite ESMA sau autorității naționale competente, după caz, să confirme faptul că ***APA sau ARM*** a luat, la momentul autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru a îndeplini obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor prezentului titlu, inclusiv a elaborat un program de activitate în care precizează, printre altele, tipurile de servicii avute în vedere și structura organizatorică.***";***
	(c) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:
(3) În termen de șase luni de la primirea cererii complete, ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, verifică respectarea de către ***furnizorul de servicii de raportare a datelor*** a dispozițiilor prezentului titlu. Aceasta adoptă o decizie riguros motivată prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și ***îl*** informează ***pe furnizorul de servicii de raportare a datelor*** în cauză cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare.	***„***(3) În termen de șase luni de la primirea cererii complete, ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, verifică respectarea de către ***APA sau ARM*** a dispozițiilor prezentului titlu. Aceasta adoptă o decizie riguros motivată prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează ***APA sau ARM*** în cauză cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Domeniul de aplicare al prezentului articol ar trebui să se limiteze la ARM-uri și APA-uri pentru a se alinia la propunerea de a acoperi procedura de autorizare a CTP-urilor de la articolul 27db.

Amendamentul 75

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 15
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27d a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(15) Se introduce următorul articol:
Articolul 27da	***„****Articolul 27da*
Procesul de selecție ***pentru autorizarea unui furnizor unic*** de sistem centralizat de raportare ***pentru fiecare clasă de active***	Procesul de selecție ***a furnizorilor*** de sistem centralizat de raportare
(1) ***Până la [OP: a se introduce data – 3 luni de la intrarea în vigoare]***, ESMA organizează o procedură de selecție pentru numirea CTP-ului pentru un mandat de cinci ani. ESMA organizează o procedură de selecție separată pentru fiecare ***dintre următoarele clase de active: acțiuni, fonduri tranzacționate la bursă, obligațiuni și instrumente derivate (sau subclase relevante de instrumente financiare derivate)***.	(1) ***Până la... [trei luni de la data intrării în vigoare a actului delegat în temeiul articolului 22b alineatul (2)]***, ESMA organizează o procedură de selecție pentru numirea CTP-ului pentru un mandat de cinci ani. ESMA organizează o procedură de selecție separată pentru fiecare ***clasă de active, acordând prioritate obligațiunilor, acțiunilor și fondurilor tranzacționate la bursă față de instrumentele financiare derivate. Fiecare procedură de selecție se inițiază în cel mult șase luni de la inițierea celei precedente.***
(2) Pentru fiecare dintre clasele de active menționate la alineatul (1), ESMA ***evaluează cererile*** pe baza următoarelor criterii:	(2) Pentru fiecare dintre clasele de active menționate la alineatul (1), ESMA ***selectează solicitantul pentru autorizare ulterioară*** pe baza următoarelor criterii:
(a) capacitatea tehnică a ***solicitanților*** de a furniza un sistem centralizat de raportare rezilient în întreaga Uniune;	(a) capacitatea tehnică a ***solicitantului*** de a furniza un sistem centralizat de raportare rezilient în întreaga Uniune;
(b) capacitatea ***solicitanților*** de a respecta cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h;	(b) capacitatea ***solicitantului*** de a respecta cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h;
	(ba) capacitatea de a primi, de a consolida și de a difuza date pretranzacționare și posttranzacționare pentru acțiuni, până la primele cinci niveluri ale registrului de ordine, precum și date posttranzacționare pentru fonduri tranzacționate la bursă, obligațiuni și instrumente financiare derivate;
(c) ***structura*** de guvernanță a ***solicitanților***;	(c) ***adecvarea structurii*** de guvernanță a ***solicitantului***;
(d) ***viteza*** cu care ***solicitanții pot*** difuza datele de piață de bază;	(d) ***adecvarea vitezei*** cu care ***solicitantul poate*** difuza datele de piață de

	bază;
(e) ***capacitatea solicitanților de a difuza date de bună calitate***;	(e) ***pertinența metodelor și măsurilor aplicate de solicitant pentru a asigura calitatea datelor***;
(f) ***cheltuielile*** totale de care ***au nevoie solicitanții*** pentru a dezvolta sistemul centralizat de raportare și costurile funcționării continue a sistemului centralizat de raportare;	(f) ***nivelul rezonabil al cheltuielilor*** totale de care ***are nevoie solicitantul*** pentru a dezvolta sistemul centralizat de raportare și costurile funcționării continue a sistemului centralizat de raportare;
(g) nivelul taxelor pe care solicitantul intenționează să le perceapă de la diferitele tipuri de utilizatori ai datelor de piață de bază***;***	(g) nivelul taxelor pe care solicitantul intenționează să le perceapă de la diferitele tipuri de utilizatori ai datelor de piață de bază***, proporționalitatea acestora cu costurile suportate pentru funcționarea CTP-ului, precum și modelele de taxe și de acordare de licențe ale acestuia;***
(h) capacitatea ***solicitanților*** de a utiliza tehnologii moderne de interfață pentru furnizarea datelor de piață de bază și pentru conectivitate;	(h) capacitatea ***solicitantului*** de a utiliza tehnologii moderne de interfață pentru furnizarea datelor de piață de bază și pentru conectivitate;
(i) ***suportul de stocare pe care solicitanții îl vor utiliza pentru stocarea datelor istorice;***	(i) ***pertinența măsurilor existente pentru păstrarea evidențelor în sensul articolului 27ha alineatul (3);***
(j) ***protocoalele pe care solicitanții le vor utiliza pentru a preveni și a remedia întreruperile.***	(j) ***capacitatea de a asigura regularitatea, reziliența și continuitatea activității.***
(3) ***Invitația de a depune oferte din cadrul primei proceduri de selecție organizate pentru acțiuni vizează numai furnizarea unui sistem centralizat de raportare care să conțină date posttranzacționare. Înainte de procedurile de selecție ulterioare, ESMA evaluează impactul, din punctul de vedere al cererii de pe piață și al veniturilor, asupra piețelor reglementate și, pe baza acestei evaluări, prezintă Comisiei un raport cu privire la oportunitatea adăugării celor mai bune cereri și oferte, precum și a volumelor corespunzătoare. Pe baza acestui raport și a experienței dobândite în urma primei proceduri de selecție, Comisia este împuternicită să adopte un act delegat care să precizeze nivelul adecvat de date pretranzacționare care urmează să fie aplicat pentru contribuțiile***	(3) ***Selectarea CTP-ului pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă ține seama, în plus față de criteriile de la alineatul (2) de la prezentul articol, de sistemul de redistribuire a veniturilor și, în special, de formula aplicabilă piețelor reglementate mai mici care decid, în mod voluntar, să participe la contribuția obligatorie de date de piață în conformitate cu articolul 22a alineatul (2b). Aceste venituri se distribuie în conformitate cu articolul 27h alineatul (1) litera (c) și proporțional cu nivelul contribuției la procesul de formare a prețurilor pentru datele de piață furnizate în conformitate cu articolul 22a.***

de date la CTP.

(4) ***Selectarea CTP-ului pentru acțiuni ține seama, în plus față de criteriile de la alineatul (2), de sistemul de participare la venituri și, în special, de formula aplicabilă piețelor reglementate care sunt contribuitori de date de piață. Atunci când analizează ofertele concurente, ESMA selectează CTP-ul pentru acțiuni care oferă piețelor reglementate, în special piețelor reglementate mai mici, sistemul de participare la venituri cu cele mai mari venituri rămase pentru distribuire după deducerea costurilor de exploatare și a unei marje rezonabile. Aceste venituri se distribuie în conformitate cu articolul 27h alineatul (1) litera (c) și proporțional cu datele de piață furnizate în conformitate cu articolul 22a.***

(4) ***În termen de șase luni de la inițierea procedurii de selecție menționate la alineatul (1), ESMA adoptă o decizie motivată temeinic de selectare a entităților considerate adecvate pentru operarea sistemului centralizat de raportare și le invită să depună o cerere de autorizare.”***

(Restructurarea articolului în comparație cu propunerea Comisiei – în lumina includerii articolului 27db.)

Or. en

Amendamentul 76

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 15 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27d b (nou)

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(15a) Se introduce următorul articol:
	„Articolul 27db
	Procesul de autorizare a furnizorilor de sisteme centralizate de raportare
	Cererea menționată la articolul 27da oferă toate informațiile necesare pentru a permite ESMA să confirme că solicitantul a pus în aplicare, la momentul autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru a îndeplini criteriile prevăzute la

articolul 27da alineatul (2) și pentru a respecta cerințele organizatorice prevăzute la articolul 27h.

În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii de autorizare, ESMA verifică dacă aceasta este completă.

Dacă cererea nu este completă, ESMA stabilește un termen în care furnizorul de servicii de raportare a datelor trebuie să furnizeze informații suplimentare.

După ce verifică dacă cererea este completă, ESMA notifică CTP-ul în consecință. În termen de trei luni de la primirea unei cereri complete, ESMA evaluează conformitatea CTP-ului cu prezentul titlu. Aceasta adoptă o decizie motivată temeinic prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează CTP-ul în cauză cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare. Această decizie motivată precizează condițiile în care funcționează CTP-ul, în special nivelul taxelor menționate la articolul 27da alineatul (2) litera (g) și, pentru acțiuni, nivelul de participare menționat la alineatul (4) din articolul respectiv.";

Or. en

Justificare

Se include un articol nou, specific privind autorizarea CTP-ului. Procedura este în conformitate cu autorizarea oricărei infrastructuri de piață și este necesar să se distingă procedura de selecție de cea de autorizare pentru a evita: 1) ca CTP-ul să suporte toate costurile de conformare fără a fi selectat; 2) ca ESMA să autorizeze un CTP fără a evalua conformarea acestuia. Aceasta include dispozițiile mutate de la articolul 27da și altele în concordanță cu articolul 27c, dar adaptate la CTP.

Amendamentul 77

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 15 b (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27e – alineatul 2 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(15b) La articolul 27e, se introduce următorul alineat:
	„(2a) Un furnizor de servicii de raportare a datelor a cărui înregistrare a fost retrasă asigură înlocuirea ordonată, inclusiv transferul datelor către alți furnizori de servicii de raportare a datelor, înștiințarea corespunzătoare a clienților săi și redirecționarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.”;

Or. en

Justificare

Regulamentul EMIR prevede că registrele centrale de tranzacții a căror autorizație este retrasă își transferă în mod ordonat datele către celelalte registre centrale de tranzacții, pentru a evita perturbări majore ale calității datelor care pot fi cauzate de pierderea sau duplicarea datelor. În prezent, nu există o dispoziție echivalentă pentru ARM-uri și am sugera introducerea unei astfel de dispoziții. Acest lucru ar asigura alinierea la EMIR și SFTR și ar păstra calitatea datelor în cazul în care ARM-urile încetează să furnizeze serviciul.

Amendamentul 78

Propunere de regulament
Articolul 1 - alineatul 15 c (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 f

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(15c) Articolul 27f se înlocuiește cu următorul text:
(1) Membrii organului de conducere al unui furnizor de servicii de raportare a datelor trebuie să aibă în orice moment o reputație suficient de bună, să posede suficiente cunoștințe, competențe și experiență și să dedice suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor lor.	**„**(1) Membrii organului de conducere al unui furnizor de servicii de raportare a datelor trebuie să aibă în orice moment o reputație suficient de bună, să posede suficiente cunoștințe, competențe și experiență și să dedice suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor lor.

Membrii organului de conducere trebuie să posede cunoștințe, competențe și experiență adecvate pentru a putea înțelege activitățile furnizorului de servicii de raportare a datelor. Fiecare membru al organului de conducere acționează cu onestitate, integritate și independență de spirit pentru a contesta în mod eficace, după caz, deciziile conducerii superioare și pentru a supraveghea și a monitoriza în mod eficace procesul decizional al conducerii, atunci când este necesar.

În cazul în care un operator de piață dorește să obțină autorizația de exploatare a unui APA***, a unui CTP*** sau a unui ARM în temeiul articolului ***27d***, iar membrii organului de conducere al APA-ului***, CTP-ului*** sau ARM-ului sunt aceiași ca membrii organului de conducere al pieței reglementate, se consideră că persoanele respective îndeplinesc cerințele stabilite la primul paragraf.

(2) Furnizorul de servicii de raportare a datelor comunică ESMA sau autorității naționale competente, după caz, numele tuturor membrilor organului său de conducere și orice schimbare a componenței acestuia, împreună cu toate informațiile necesare pentru a aprecia dacă entitatea respectă dispozițiile alineatului (1).

(3) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de raportare a datelor definește și supraveghează implementarea mecanismelor de guvernanță care asigură gestionarea eficace și prudentă a unei organizații, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul organizației și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi.

(4) ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, refuză autorizarea dacă nu este convinsă că persoana sau persoanele care conduc efectiv activitatea furnizorului de servicii de raportare a

Membrii organului de conducere trebuie să posede cunoștințe, competențe și experiență adecvate pentru a putea înțelege activitățile furnizorului de servicii de raportare a datelor. Fiecare membru al organului de conducere acționează cu onestitate, integritate și independență de spirit pentru a contesta în mod eficace, după caz, deciziile conducerii superioare și pentru a supraveghea și a monitoriza în mod eficace procesul decizional al conducerii, atunci când este necesar.

În cazul în care un operator de piață dorește să obțină autorizația de exploatare a unui APA sau a unui ARM în temeiul articolului ***27c, dacă îndeplinește criteriile de derogare de la supravegherea ESMA***, iar membrii organului de conducere al APA sau ARM sunt aceiași ca membrii organului de conducere al pieței reglementate, se consideră că persoanele respective îndeplinesc cerința stabilită la primul paragraf.

(2) Furnizorul de servicii de raportare a datelor comunică ESMA sau autorității naționale competente, după caz, numele tuturor membrilor organului său de conducere și orice schimbare a componenței acestuia, împreună cu toate informațiile necesare pentru a aprecia dacă entitatea respectă dispozițiile alineatului (1).

(3) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de raportare a datelor definește și supraveghează implementarea mecanismelor de guvernanță care asigură gestionarea eficace și prudentă a unei organizații, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul organizației și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi.

(4) ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, refuză ***sau retrage*** autorizarea dacă nu este convinsă că persoana sau persoanele care conduc efectiv activitatea furnizorului de servicii

datelor au o reputație suficient de bună sau dacă există motive obiective și demonstrabile de a crede că schimbările propuse privind organul de conducere al furnizorului de servicii de raportare a datelor ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a acestuia și luarea în seamă în mod corespunzător a intereselor clienților săi și a integrității pieței.

de raportare a datelor au o reputație suficient de bună sau dacă există motive obiective și demonstrabile de a crede că schimbările propuse privind organul de conducere al furnizorului de servicii de raportare a datelor ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a acestuia și luarea în seamă în mod corespunzător a intereselor clienților săi și a integrității pieței.

(4a) Un APA dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul obligațiilor de transparență în temeiul articolului 20 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1) la serviciile sale. Un APA face publice prețurile și taxele aferente serviciului de raportare a datelor furnizat în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv disconturile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de aceste reduceri. El permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii. Prețurile și taxele percepute de un APA vor fi legate de costuri.

(4b) APA-urile păstrează și protejează evidențele referitoare la propria activitate timp de cel puțin cinci ani. Informațiile referitoare la primii doi ani se păstrează într-un loc ușor accesibil, iar APA-ul pune fără întârziere la dispoziția ESMA aceste evidențe, la cerere.

(5) Până la 1 ianuarie 2021, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru evaluarea caracterului adecvat al membrilor organului de conducere descris la alineatul (1), ținând seama de diferitele roluri și funcții îndeplinite de aceștia, precum și de necesitatea de a se evita conflictele de interese dintre membrii organului de conducere și utilizatorii APA-ului, CTP-ului sau ARM-ului.

(5) Până la 1 ianuarie 2021, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru evaluarea caracterului adecvat al membrilor organului de conducere descris la alineatul (1), ținând seama de diferitele roluri și funcții îndeplinite de aceștia, precum și de necesitatea de a se evita conflictele de interese dintre membrii organului de conducere și utilizatorii APA-ului, CTP-ului sau ARM-ului.

Se deleagă Comisiei competența de a

Se deleagă Comisiei competența de a

completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

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.

Amendamentul 79

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 16
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 h – alineatul 1 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) în cazul datelor de piață privind acțiunile, redistribuie o parte din veniturile lor pentru a acoperi costurile legate de contribuția obligatorie ***și pentru a asigura un nivel echitabil de participare a piețelor reglementate, în special a piețelor reglementate mai mici, la veniturile generate de sistemul centralizat de raportare***, în conformitate cu articolul 27da alineatul (4)***;***	(c) în cazul datelor de piață privind acțiunile ***și fondurile tranzacționate la bursă***, redistribuie o parte din veniturile lor pentru a acoperi costurile legate de contribuția obligatorie, în conformitate cu articolul 27da alineatul (4)***. Nivelul veniturilor redistribuite fiecărui contribuitor de date de piață este proporțional cu contribuția la procesul de formare a prețurilor pentru datele furnizate CTP-ului de către contribuitorul***

de date de piață respectiv. Veniturile generate din fluxurile de date consolidate pretranzacționare și posttranzacționare se redistribuie exclusiv către participanții la un anumit flux de date;

Or. en

Justificare

Alinierea dispoziției la mecanismul de contribuție detaliat la articolul 27da alineatul (4) și asigurarea faptului că datelor transparente pretranzacționare li se atribuie o valoare mai mare în cadrul mecanismului de redistribuire a veniturilor, pentru a reflecta mai bine valoarea (mai mare) a contribuției lor la procesul de formare a prețurilor. Acest lucru ar trebui să conducă la redistribuirea proporțională a mai multor venituri către locurile de tranzacționare transparentă. Cu toate acestea, spre deosebire de propunerea Comisiei, mecanismul de redistribuire ar trebui să acopere numai costurile suportate de contribuitorii de date de piață.

Amendamentul 80

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 16
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 h – alineatul 1 – litera ca (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ca) în cazul datelor de piață privind alte clase de active decât acțiunile și fondurile tranzacționate la bursă, să li se permită să redistribuie o parte din venituri pentru a recompensa calitatea și promptitudinea contribuțiilor de date;

Or. en

Justificare

Introducerea posibilității, fără caracter obligatoriu, ca CTP-urile pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii să redistribuie o parte din veniturile lor pentru a crea un mecanism „virtuos” în legătură cu datele de piață pe care le primesc. Se așteaptă ca acest lucru, împreună cu amendamentele legate de raportarea tranzacțiilor, regimul aplicabil operatorilor independenți și calitatea datelor să contribuie la îmbunătățiri în spațiul instrumentelor de alt tip decât cele de capitaluri proprii, în care datele sunt, se pare, opace și dificil de navigat.

Amendamentul 81

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 16
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 h – alineatul 1 – litera e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(e) se asigură că publicarea datelor de piață de bază respectă derogările și decalările aplicabile prevăzute la articolele 4, 7, 11, 14, 20 și 21;	***eliminat***

Or. en

Justificare

Responsabilitatea de a aplica derogări și decalări nu ar trebui să fie acordată CTP-ului, ci să rămână în seama locurilor de tranzacționare, a APA-urilor și a operatorilor independenți, în conformitate cu articolele din prezentul regulament. Cu toate acestea, odată ce CTP-urile sunt pe deplin funcționale, s-ar putea lua în considerare o extindere a domeniului de aplicare al responsabilității lor pentru a include aplicarea derogărilor și a decalărilor.

Amendamentul 82

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 16
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 h – alineatul 1 – litera fa (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(fa) dispun de sisteme care pot, în mod eficace, să verifice integralitatea rapoartelor de tranzacții, să identifice omisiunile și erorile evidente și să solicite retransmiterea rapoartelor eronate.

Or. en

Justificare

Cerință adăugată pentru a asigura coerența cu cerința analogă privind APA.

Amendamentul 83

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 16
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 h – alineatul 1 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În scopul stabilirii ***participării*** menționate la litera (c), veniturile CTP-ului ***se alocă între piețele reglementate*** conform unei formule care reflectă proporția lichidității acțiunilor, publicată în temeiul cerințelor în materie de transparență pretranzacționare, afișată de ***o piață*** reglementată în raport cu valoarea medie a tranzacțiilor cu aceste acțiuni efectuate în Uniune.	În scopul stabilirii ***redistribuirii veniturilor*** menționate la litera (c) de la prezentul alineat, ***piețelor reglementate mai mici care participă la contribuția obligatorie de date de piață către CTP, în conformitate cu articolul 22a alineatul (2b), li se alocă o pondere mai mare din*** veniturile CTP-ului**,** conform unei formule care reflectă proporția lichidității acțiunilor, publicată în temeiul cerințelor în materie de transparență pretranzacționare, afișată de ***piața*** reglementată ***respectivă*** în raport cu valoarea medie a tranzacțiilor cu aceste acțiuni efectuate în Uniune.

Or. en

Justificare

Ponderea veniturilor redistribuite către piețele reglementate mici care decid să participe la sistemul centralizat de raportare ar trebui să fie mai mare decât cea alocată altor contribuitori de date de piață (adică nu ar trebui să acopere doar costurile pentru producerea și „trimiterea” datelor de piață, ci și ceva suplimentar). Scopul acestei dispoziții este de a crea un stimulent pentru includerea piețelor reglementate mai mici în sistemul centralizat de raportare. Piețele reglementate mai mici ar beneficia de includerea în sistemul centralizat de raportare, adică de creşterea cotei lor relative de piață, atractivitate generală pentru investitor, flux mai mare de capital, în concordanță cu obiectivele uniunii piețelor de capital.

Amendamentul 84

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 16
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 h – alineatul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) După ***12*** luni de funcționare deplină a CTP-ului pentru acțiuni, ESMA transmite Comisiei un aviz motivat cu privire la eficacitatea și echitatea nivelului de participare a piețelor reglementate la veniturile generate de CTP, astfel cum este stabilit în conformitate cu alineatul (1) al doilea paragraf. Comisia poate solicita ESMA să emită și alte avize, dacă este necesar sau oportun. Comisiei i se conferă competența de a adopta un act delegat, în conformitate cu articolul 50, pentru a revizui cheia de repartizare pentru redistribuirea veniturilor, după caz.	(4) După ***24 de*** luni de funcționare deplină a CTP-ului pentru acțiuni ***și fonduri tranzacționate la bursă***, ESMA transmite Comisiei un aviz motivat cu privire la eficacitatea și echitatea nivelului de participare a piețelor reglementate ***mai mici, care au decis să participe la contribuția obligatorie de date de piață, în conformitate cu articolul 22a alineatul (2b),*** la veniturile generate de CTP, astfel cum este stabilit în conformitate cu alineatul (1) al doilea paragraf ***de la prezentul articol***. Comisia poate solicita ESMA să emită și alte avize, dacă este necesar sau oportun. Comisiei i se conferă competența de a adopta un act delegat, în conformitate cu articolul 50, pentru a revizui cheia de repartizare pentru redistribuirea veniturilor, după caz.

Or. en

Justificare

Sistemul centralizat de raportare ar trebui să fie funcțional timp de mai mult de un an pentru ca ESMA să poată oferi o primă evaluare fiabilă a impactului sistemului centralizat de raportare asupra pieței. ESMA ar trebui să evalueze, în special, dacă sistemul de redistribuire a veniturilor s-a dovedit eficient în atragerea piețelor reglementate mai mici către sistemul centralizat de raportare și dacă au existat beneficii tangibile pentru cei care au decis să participe la acest sistem. În cazul în care se demonstrează că efectul general al includerii piețelor reglementate mai mici a fost pozitiv, Comisia ar putea dori să ia în considerare eliminarea derogărilor prevăzute la articolul 22b alineatul (2ab).

Amendamentul 85

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 17 a (nou)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 27 i – alineatele 4 a și 4 b (noi)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(17a) La articolul 27i, se introduc următoarele alineate:

	„(4a) Un ARM dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul obligației de raportare prevăzută la articolul 26 la serviciile sale.
	Un ARM face publice prețurile și taxele aferente serviciilor furnizate în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv disconturile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de aceste reduceri. El permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii. Prețurile și taxele percepute de un ARM vor fi legate de costuri.
	(4b) ARM-urile păstrează și protejează evidențele referitoare la propria activitate timp de cel puțin cinci ani. Informațiile referitoare la primii doi ani se păstrează într-un loc ușor accesibil, iar ARM-ul pune fără întârziere la dispoziția ESMA aceste evidențe, la cerere.”;

Or. en

Justificare

Condiții echitabile, rezonabile și nediscriminatorii (FRAND) și cerințe de păstrare a evidențelor pentru ARM-uri în conformitate cu amendamentele anterioare de la articolul 27f.

Amendamentul 86

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 19 – partea introductivă
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(19) la articolul 32, se adaugă următoarele alineate (7), (8) și (9):	(19) la articolul 32, se adaugă următoarele alineate (7), ***(7a),*** (8) și (9):

Or. en

Amendamentul 87

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 19
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32 – alineatul 7 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(7a) În cazul în care ESMA consideră că anumite evenimente sau evoluții care ar putea afecta negativ lichiditatea disponibilă în Uniune pentru anumite instrumente financiare derivate sau pentru toate acestea în privința căruia s-a declarat că fac obiectul obligației de tranzacționare, ESMA poate solicita Comisiei să suspende temporar aplicarea obligației de tranzacționare prevăzute la articolul 28 alineatele (1) și (2) din prezentul regulament pentru instrumentele financiare respective.
	Suspendarea temporară menționată la primul paragraf este valabilă o perioadă de timp inițială care nu depășește trei luni de la data publicării actului de punere în aplicare menționat la alineatul (10). Aceasta poate fi reînnoită cu perioade de timp suplimentare care nu depășesc trei luni fiecare, dacă motivele care au stat la baza suspendării temporare sunt valabile în continuare.
	În cazul în care suspendarea temporară nu este reînnoită după respectiva perioadă de trei luni, aceasta încetează în mod automat.

Or. en

Justificare

Se adaugă o opțiune de suspendare autonomă a obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, adică independent de o suspendare a obligației de compensare, pentru ca ESMA să dispună de instrumentul necesar în scenariile în care ar putea fi necesară suspendarea obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, dar nu și a obligației de compensare. Acest mecanism ar permite suspendarea, independent de obligația de compensare, a obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate pentru anumite instrumente financiare derivate sau pentru toate acestea și pe baza unor criterii care

ar fi mai flexibile decât cele prevăzute în prezent la articolul 32a. Această propunere a fost susținută ferm de părțile interesate de pe piață.

Amendamentul 88

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 19
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32 – alineatul 8

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(8) Cererea menționată la ***alineatul*** (7) nu se publică.	(8) Cererea menționată la ***alineatele*** (7) ***și (7a)*** nu se publică.

Or. en

Amendamentul 89

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 19
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32 – alineatul 9

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(9) După primirea cererii menționate la ***alineatul*** (7), Comisia ia, fără întârzieri nejustificate și pe baza motivelor și a datelor concrete furnizate de ESMA, una dintre următoarele măsuri:	(9) După primirea cererii menționate la ***alineatele*** (7) ***și (7a)*** Comisia ia, fără întârzieri nejustificate și pe baza motivelor și a datelor concrete furnizate de ESMA, una dintre următoarele măsuri:

Or. en

Amendamentul 90

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 20
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32 a (nou) – titlu

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Articolul 32a	Articolul 32a
Suspendarea ***autonomă a*** obligației de tranzacționare	Suspendarea obligației de tranzacționare

Or. en

Amendamentul 91

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 20
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32a – alineatul 1 – litera ca (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ca) efectuează tranzacții în mod regulat cu instrumente financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate cu formatori de piață din afara SEE care nu sunt membri activi ai unui sistem de tranzacționare organizat din Uniune ce oferă tranzacții între firme de investiții acționând ca formatori de piață pentru instrumentul financiar derivat care face obiectul obligației de tranzacționare.

Or. en

Justificare

Propunerea Comisiei abordează impactul pieței tranzacțiilor între dealeri și clienți (dealer-to-customer), permițând suspendarea temporară atunci când se primesc cotații pentru clienți de la contrapărți care nu sunt membri activi ai unui loc de tranzacționare din UE. Totuși, această soluție nu se adresează pieței tranzacțiilor între dealeri (dealer-to-dealer) pentru instrumentele de tip credit default swap din Europa. Introducerea posibilității de suspendare pentru platformele de tranzacții între dealeri (dealer-to-dealer) asigură faptul că firmele din UE pot utiliza cu ușurință serviciile de compensare ale UE pe piețele instrumentelor de tip credit default swap, susținând direct agenda UE de a sprijini competitivitatea CPC-urilor din UE și compensarea în UE.

Amendamentul 92

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 20
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32 a – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) Atunci când evaluează oportunitatea suspendării obligației de tranzacționare în conformitate cu alineatul (1), Comisia analizează dacă această suspendare a obligației de tranzacționare ar avea un efect de denaturare a obligației de compensare prevăzute la articolul 4 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.	(2) Atunci când evaluează oportunitatea suspendării obligației de tranzacționare ***a instrumentelor financiare derivate*** în conformitate cu alineatul (1) ***literele (a)-(c) de la prezentul articol***, Comisia analizează dacă această suspendare a obligației de tranzacționare ar avea un efect de denaturare a obligației de compensare prevăzute la articolul 4 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.
	Atunci când evaluează oportunitatea suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în conformitate cu alineatul (1) litera (d) de la prezentul articol, Comisia se asigură că firmele de investiții care beneficiază de suspendare compensează aceste instrumente financiare derivate într-o contraparte centrală autorizată în conformitate cu Regulamentul (UE) 2012/648.
	De asemenea, Comisia contactează alte state membre pentru a evalua dacă firmele de investiții din alte state membre decât cele care au formulat cererea în conformitate cu alineatul (1) se află într-o situație similară cu cele din statul sau statele membre solicitante. Statele membre care nu au depus o cerere în temeiul alineatului (1) pot, după adoptarea actului de punere în aplicare menționat la alineatul (1), să solicite ca firmele de investiții care se află într-o situație similară cu cele din statul membru solicitant să fie adăugate la actul de punere în aplicare. Autoritatea competentă a statului membru sau a statelor membre care fac cererea indică și

demonstrează de ce consideră că sunt îndeplinite și condițiile pentru suspendare.

Or. en

Justificare

Se asigură alinierea la obligația de compensare și se ține seama de dorința exprimată de mai mulți participanți la piață de a permite un mecanism european care să garanteze că, odată ce un stat membru solicită suspendarea obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, toate firmele din UE aflate într-o situație similară pot beneficia și ele de scutire. Amendamentul propus va evita introducerea unui tratament inegal între firmele de investiții afectate de o potențială suspendare direcționată a obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, menținând în acelaşi timp un proces de revizuire amănunțit de către autoritățile publice relevante.

Amendamentul 93

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 20
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 32 a – alineatul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) Comisia reexaminează periodic dacă motivele suspendării obligației de tranzacționare continuă să se aplice.”;	(5) Comisia reexaminează periodic dacă motivele suspendării obligației de tranzacționare ***a instrumentelor financiare derivate*** continuă să se aplice.”;

Or. en

Amendamentul 94

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 21 – litera ba (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 35 – alineatul 4

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(ba) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:
(4) Autoritatea competentă a CPC sau	***„***(4) Autoritatea competentă a CPC sau

cea a locului de tranzacționare acordă acces unui loc de tranzacționare la o CPC numai în cazul în care accesul respectiv*:*

(a) nu ar necesita un acord de interoperabilitate, în cazul instrumentelor financiare derivate care nu sunt instrumente financiare derivate extrabursiere în temeiul articolului 2 punctul 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau

(b) nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.

Nicio dispoziție de la primul paragraf litera (a) nu împiedică acordarea accesului în cazul în care cererea, astfel cum este menționată la alineatul (2), necesită interoperabilitate, iar locul de tranzacționare și toate CPC care iau parte la acordul de interoperabilitate propus și-au dat consimțământul pentru respectivul acord, iar riscurile la care este expusă CPC, derivate din pozițiile inter-CPC, sunt garantate la nivelul unei terțe părți.

În cazul în care necesitatea unui acord de interoperabilitate constituie, integral sau parțial, motivul respingerii unei cereri, locul de tranzacționare va consilia CPC și va informa ESMA cu privire la ce alte CPC au acces la locul de tranzacționare, iar ESMA va publica respectiva informație, astfel încât firmele de investiții să poată alege să își exercite drepturile în temeiul articolului 37 din Directiva 2014/65/UE în privința CPC respective, în vederea facilitării unor acorduri de acces alternative.

Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite decizia respectivă în termen de două luni de la primirea cererii

cea a locului de tranzacționare acordă acces unui loc de tranzacționare la o CPC numai în cazul în care accesul respectiv ***nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.***

Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite decizia respectivă în termen de două luni de la primirea cererii

menționate la alineatul (2) și furnizează celeilalte autorități competente, CPC și locului de tranzacționare o expunere integrală a motivelor, inclusiv dovezile care stau la baza deciziei sale.	menționate la alineatul (2) și furnizează celeilalte autorități competente, CPC și locului de tranzacționare o expunere integrală a motivelor, inclusiv dovezile care stau la baza deciziei sale.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

S-au eliminat părți de la alineatul (4), deoarece instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă nu ar mai fi acoperite și, în acest caz, dispozițiile nu ar mai fi relevante. De asemenea, se prezintă un proces mai explicit pentru acordarea accesului de către autoritățile naționale competente. În prezent, absența unui refuz al accesului este folosită ca bază pentru acordarea accesului, dar aceasta este mai degrabă implicită și a creat destul de multă incertitudine.

Amendamentul 95

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 22 – litera ba (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 36 – alineatul 4

Textul în vigoare	*Amendamentul*
	(ba) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:
(4) Autoritatea competentă a locului de tranzacționare sau cea a CPC acordă acces la un loc de tranzacționare numai în cazul în care accesul respectiv***:***	**„**(4) Autoritatea competentă a locului de tranzacționare sau cea a CPC acordă acces la un loc de tranzacționare numai în cazul în care accesul respectiv ***nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, iar locul de tranzacționare a instituit mecanisme adecvate pentru a preveni o asemenea fragmentare, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.***
(a) nu ar necesita un acord de interoperabilitate, în cazul instrumentelor financiare derivate care nu sunt instrumente financiare derivate extrabursiere în temeiul articolului 2	

punctul 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau

(b) nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării armonioase și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, iar locul de tranzacționare a instituit mecanisme adecvate pentru a preveni o asemenea fragmentare, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.

Nicio dispoziție de la primul paragraf litera (a) nu împiedică acordarea accesului în cazul în care cererea, astfel cum este menționată la alineatul (2), necesită interoperabilitate, iar locul de tranzacționare și toate CPC care iau parte la acordul de interoperabilitate propus și-au dat consimțământul pentru respectivul acord, iar riscurile la care este expusă CPC, derivate din pozițiile inter-CPC, sunt garantate la nivelul unei terțe părți.

În cazul în care necesitatea unui acord de interoperabilitate constituie, integral sau parțial, motivul respingerii unei cereri, locul de tranzacționare va consilia CPC și va informa ESMA cu privire la ce alte CPC au acces la locul de tranzacționare, iar ESMA va publica respectiva informație, astfel încât firmele de investiții să poată alege să își exercite drepturile în temeiul articolului 37 din Directiva 2014/65/UE în privința CPC respective, în vederea facilitării unor acorduri de acces alternative.

Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite respectiva decizie în termen de două luni de la primirea solicitării menționate la alineatul (2) și furnizează celeilalte autorități competente, locului de tranzacționare și CPC o expunere exhaustivă a motivelor care stau la baza deciziei sale, inclusiv dovezile aferente.

Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite respectiva decizie în termen de două luni de la primirea solicitării menționate la alineatul (2) și furnizează celeilalte autorități competente, locului de tranzacționare și CPC o expunere exhaustivă a motivelor care stau la baza deciziei sale, inclusiv dovezile aferente.***";***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Justificare

Aceeași ca la amendamentul anterior.

Amendamentul 96

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 24
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 38 g – alineatul 1 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care ESMA constată că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat vreuna dintre cerințele prevăzute la ***articolul*** 22a, la ***articolul*** 22b sau în titlul IVa, aceasta ia una sau mai multe dintre măsurile următoare:	În cazul în care ESMA constată că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat vreuna dintre cerințele prevăzute la ***articolele 20, 21, 22,*** 22a, 22b ***ori 26*** sau în titlul IVa, aceasta ia una sau mai multe dintre măsurile următoare:

Or. en

Justificare

Trimiterea la titlul IVa permite doar sancționarea încălcărilor cerințelor organizaționale ale furnizorului de servicii de raportare a datelor și exclude alte dispoziții, cum ar fi articolele 20, 21 și 22 care stabilesc cerințele de publicare și de raportare ale APA-urilor. Amendamentul include trimiterea la oricare dintre cerințele prevăzute în prezentul regulament. În cadrul negocierilor, ar trebui să se ia în considerare faptul că lipsa unei definiții explicite a încălcărilor poate expune ESMA la provocări de natură juridică atunci când impune sancțiuni. Din acest motiv, introducerea unei liste de încălcări poate fi justificată.

Amendamentul 97

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 25
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 38 h – alineatul 1 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care constată, în conformitate cu articolul 38k alineatul (5), că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1)	În cazul în care constată, în conformitate cu articolul 38k alineatul (5), că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1)

litera (a) nu a respectat, intenționat sau din neglijență, una dintre cerințele prevăzute la ***articolul*** 22a, ***la articolul*** 22b sau la titlul IVa, ESMA adoptă o decizie de aplicare a unei amenzi în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol.	litera (a) nu a respectat, intenționat sau din neglijență, una dintre cerințele prevăzute la ***articolele 22***, 22a, 22b ***ori 26*** sau la titlul IVa, ESMA adoptă o decizie de aplicare a unei amenzi în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol.

Or. en

Justificare

Aceeași ca la amendamentul anterior.

Amendamentul 98

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 26
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 39 a – titlu

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Articolul 39a	Articolul 39a
Interzicerea plăților pentru transmiterea ordinelor clienților ***spre executare***	***Norme privind executarea și*** transmiterea ordinelor clienților de ***retail***

Or. en

Amendamentul 99

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 26
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 39 a – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(-1) Firmele de investiții care execută ordine în numele unui client de retail trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun preț posibil pentru clienții lor, excluzând costurile aferente executării, care va include toate cheltuielile legate direct de executarea ordinului, inclusiv comisioanele locului

	de executare, comisioanele de compensare și de decontare și orice alte comisioane plătite părților terțe implicate în executarea ordinului.
(1) Firmele de investiții care acționează în numele clienților nu percep niciun onorariu sau comision și nu beneficiază de niciun beneficiu nemonetar de la nicio parte terță pentru transmiterea ordinelor clienților către ***o astfel de*** parte terță în vederea executării lor.***;***	(1) Firmele de investiții care acționează în numele clienților nu percep niciun onorariu sau comision și nu beneficiază de niciun beneficiu nemonetar de la nicio parte terță pentru transmiterea ordinelor clienților către ***orice*** parte terță în vederea executării lor.
	(1a) Comisia adoptă un act delegat în conformitate cu articolul 50 până la... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] pentru a preciza practicile de piață care intră sub incidența dispoziției de la primul paragraf de la prezentul articol. Comisia actualizează în mod regulat actul delegat respectiv pentru a ține seama de dezvoltarea de noi practici de piață.

Or. en

Justificare

Discuțiile despre plățile pentru fluxul de ordine apar din interpretarea în mare măsură divergentă a normelor privind cea mai bună executare, în detrimentul investitorilor finali, în special al celor de retail, și a condițiilor de concurență echitabile între întreprinderile din UE. Mutarea cerințelor privind cea mai bună executare pentru clienții de retail în cadrul MiFIR și formularea lor clară, adică prețul minus costurile, împreună cu interzicerea plăților pentru fluxul de ordine, ar consolida protecția investitorilor, ar redirecționa tranzacțiile de retail către locuri de tranzacționare transparentă și ar alinia Uniunea la alte jurisdicții majore care interzic sau se gândesc să interzică plățile pentru fluxul de ordine.

Amendamentul 100

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 28 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 52 – alineatul 12

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(12) În cazul în care, până la [OP: a se introduce data: 1 an de la intrarea în	***eliminat***

vigoare], procedura de selecție organizată de ESMA, astfel cum se menționează la articolul 27da, nu a condus la apariția niciunui sistem centralizat de raportare, Comisia revizuiește cadrul și poate însoți revizuirea respectivă, după caz și după consultarea ESMA, cu o propunere legislativă de stabilire a modului în care ESMA ar trebui să furnizeze un sistem centralizat de raportare.;

Or. en

Justificare

Eliminarea clauzei de rezervă pentru ESMA. În cazul în care nu se instituie niciun CTP, Comisia ar trebui să evalueze motivele eșecului și să le abordeze într-o legislație ulterioară. O altă opțiune ar putea fi ca ESMA să devină CTP pentru un sistem centralizat de raportare mai puțin ambițios (de exemplu, un sistem de raportare posttranzacționare de 15 minute pentru acțiuni. Totuși, în acest caz, datele consolidate ar trebui furnizate gratuit participanților la piață, având în vedere valoarea lor foarte limitată).

Amendamentul 101

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 28 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 600/2014
Articolul 52 – alineatele 13 și 14

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) ***alineatul*** (14) se elimină;	(b) ***alineatele (13) și*** (14) se elimină;

Or. en

EXPUNERE DE MOTIVE

Raportoarea salută propunerea Comisiei de revizuire a regulamentului și a directivei privind pieţele instrumentelor financiare (MiFIR/D). Revizuirea este oportună: Europa are nevoie de modificări ale cadrului actual eficiente, uşor de înţeles şi care pot fi aplicate pentru a reduce fragmentarea și a creşte dimensiunea, competitivitatea și atractivitatea pieţelor de capital ale UE.

Cu toate acestea, raportoarea a identificat anumite domenii de îmbunătăţire. Amendamentele incluse în raport se întemeiază pe dorinţa de a institui un cadru de reglementare favorabil unui mediu în care toţi participanţii la piaţă beneficiază de pe urma tranzacţiilor. Amendamentele sunt ghidate de patru principii principale:

a. reducerea fragmentării şi a barierelor transfrontaliere;

b. asigurarea unor condiţii de concurenţă echitabile care să susţină un nivel sănătos de concurenţă între diferite locuri şi metode de executare;

c. susţinerea competitivităţii la nivel internaţional a firmelor din UE şi sporirea atractivităţii acestora pentru investitori din UE şi din ţări terţe;

d. încurajarea participării clienţilor de retail şi consolidarea protecţiei investitorilor.

Este clar că schimbările necesită calibrări atente, în spiritul unei abordări globale echilibrate şi în beneficiul pe termen lung al participanţilor la piaţa UE. Raportoarea a interacţionat pe larg cu participanţii la piaţă şi cu autorităţile naţionale competente şi a elaborat ceea ce se doreşte a fi un text ambiţios, dar echilibrat, ale cărui principale modificări sunt clasificate în trei domenii: sistemul centralizat de raportare, structura şi transparenţa pieţei, transmiterea şi executarea ordinelor clienţilor.

<u>Sistemul centralizat de raportare</u>

În propunerea sa, Comisia încearcă să stabilească condiţiile necesare pentru instituirea unui sistem centralizat de raportare în Europa pentru toate clasele de active. Raportoarea împărtăşeşte acest obiectiv: un sistem centralizat de raportare care afişează preţurile în timp real ale instrumentelor financiare în întreaga Uniune este un instrument fundamental pentru reducerea fragmentării şi îmbunătăţirea atractivităţii pieţelor de capital din UE şi va aduce mari beneficii investitorilor finali.

Diferitele sisteme centralizate de raportare ar trebui introduse într-o abordare structurată pe etape – începând cu obligaţiunile, apoi continuând cu instrumentele de capitaluri proprii/fondurile tranzacţionate la bursă şi instrumentele financiare derivate – fără a depăşi şase luni între începerea procesului de desemnare a CTP-ului pentru fiecare clasă de active. Pentru a asigura o supraveghere eficientă a sistemului de raportare de către autorităţile publice din UE, ESMA ar trebui să dispună de suficient timp pentru a desfăşura procesele de selecţie şi de autorizare, precum şi pentru a aborda problemele privind datele rămase nerezolvate. În

ceea ce privește acestea din urmă, ESMA ar trebui să ia în considerare standardele și practicile predominante din industrie cu scopul de a maximiza valoarea sistemului centralizat de raportare pentru utilizatorii săi.

Eficiența sistemului centralizat de raportare va fi proporțională cu valoarea pe care o oferă utilizatorilor săi; în acest sens, este esențial ca sistemul de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii să conțină informații pretranzacționare în timp real, necesare pentru a informa deciziile de tranzacționare ale investitorilor. În timp ce cei mai mari jucători de pe piață vor continua să obțină acces la fluxul de date pe care îl folosesc în prezent, un sistem centralizat de raportare pretranzacționare pentru instrumentele de capitaluri proprii va constitui un mare plus pentru actori precum administratorii de active mici și mijlocii sau investitorii străini care doresc să aibă acces la piețele din UE. Sistemul centralizat de raportare ar trebui să fie și un instrument pentru investitorii de retail, iar pentru aceștia ar trebui să fie inteligibil, ușor de accesat și gratuit sau, cel mult, să necesite doar plata unei sume simbolice.

Raportoarea recunoaște că introducerea unui sistem centralizat de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii poate afecta piețele reglementate, care își câștigă o parte semnificativă din venituri din datele de piață. Prin urmare, amendamentele introduc o scutire de la contribuțiile obligatorii pentru piețele care fie (i) reprezintă mai puțin de 1 % din volumul mediu zilnic total de tranzacționare al UE, fie (ii) nu contribuie în mod semnificativ la fragmentarea piețelor UE, deoarece acestea efectuează în principal tranzacții cu acțiuni pentru care sunt și locul de admitere primară.

Cu toate acestea, raportoarea consideră că includerea tuturor piețelor reglementate ale UE în sistemul centralizat de raportare ar fi benefică pentru investitorii finali, ar spori atractivitatea piețelor Uniunii, ar duce la o creștere a volumelor de tranzacționare și a vizibilității piețelor reglementate mai mici, în conformitate cu obiectivele planului de acțiune privind uniunea piețelor de capital. Prin urmare, amendamentele includ o opțiune de participare la sistemul de contribuții obligatoriu pentru respectivele piețe reglementate scutite. În aceste cazuri, ar trebui să li se realoce o pondere mai mare din veniturile sistemului centralizat de raportare.

Structura și transparența pieței

a. Derogări, dublul plafon pentru volum și norme de cotare și de executare pentru operatorii independenți

În prezent, participanții la piață trebuie să respecte norme de transparență extrem de complexe, inclusiv în ceea ce privește aplicarea derogărilor, a decalărilor și a mecanismului de plafonare. Amendamentele urmăresc să simplifice aceste norme în beneficiul structurii pieței UE și să crească competitivitatea și atractivitatea piețelor UE în ansamblu.

Se recunoaște, de asemenea, necesitatea de a spori transparența pretranzacționare și, astfel, de a consolida procesul de formare a prețurilor, asigurându-se în același timp că se stimulează calitatea pieței, lichiditatea generală în locurile de tranzacționare din UE și competitivitatea și atractivitatea piețelor și firmelor din UE la nivel național și internațional.

Ca atare, raportoarea propune o reechilibrare a normelor care reglementează piețele de capital prin limitarea utilizării derogărilor la obligațiile de transparență pretranzacționare în temeiul articolului 4 din MiFIR. Pragul de utilizare a acestor derogări ar trebui să fie stabilit de ESMA și să nu fie mai mare decât dublul mărimii standard de piață. Această propunere introduce o mai mare flexibilitate decât pragul fix propus de Comisie, permițând ESMA să țină seamă de diferite elemente atunci când stabilește pragul.

În același timp, ar trebui să se suspende mecanismul de plafonare care limitează tranzacțiile anonime în cadrul acestor derogări. Aceste plafoane au fost stabilite în mod arbitrar și utilitatea lor s-a dovedit a fi limitată, iar eliminarea lor ar reduce complexitatea și ar alinia Uniunea la practicile internaționale.

De asemenea, sunt revizuite normele de cotare și de executare pentru operatorii independenți, aplicând același prag ca cel prevăzut la articolul 4 din MiFIR.

Creșterea pragului de utilizare a derogărilor, a limitelor de cotare și de executare pentru operatorii independenți și suspendarea mecanismului de plafonare ar trebui să atingă dublul obiectiv de consolidare a tranzacțiilor în locurile de tranzacționare transparentă, simplificând în același timp normele, și de menținere a competitivității firmelor din UE și a numărului de opțiuni de tranzacționare disponibile pentru investitorii finali. ESMA ar trebui să monitorizeze impactul acestor modificări asupra funcționării piețelor și să intervină dacă se subminează procesul de formare a prețurilor.

b. Decalări pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii

Pentru a simplifica regimul actual și a asigura transparența investitorilor finali, raportoarea consideră că ar trebui să se armonizeze regimul publicării decalate pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii la nivelul Uniunii. Prețul și volumul unei tranzacții cu alte instrumente decât cele de capitaluri proprii ar trebui să fie publicate într-un termen cât mai apropiat de timpul real, iar prețul nu ar trebui să fie amânat decât cel mult până la sfârșitul zilei de tranzacționare. Dovezile din alte jurisdicții indică faptul că decalările mai scurte sunt benefice pentru investitorii finali și, pentru anumite categorii de tranzacții, nu afectează în mod negativ lichiditatea disponibilă pe piețe. În același timp, recunoscând nevoia de a evita ca furnizorii de lichidități să fie expuși la riscuri nejustificate, amendamentele permit mascarea prețului și volumului tranzacțiilor foarte mari timp de maximum patru săptămâni. Calibrarea exactă a diferitelor categorii pentru decalări ar trebui lăsată în seama ESMA, dar abordarea propusă ar trebui să asigure o mai mare transparență, ținând cont în același timp de diferitele necesități ale participanților la piață.

c. Cerințe de raportare și de definire pentru operatorii independenți

Regimul de raportare existent pentru firmele de investiții a creat incertitudine cu privire la cine ar trebui să raporteze tranzacția și a condus la raportări duplicate. În plus, legătura dintre obligația de raportare și statutul de operator independent a condus la un număr mărit de

operatori independenți în Uniune, denaturând imaginea participanților la piață. Prin urmare, amendamentele urmăresc să separe statutul de operator independent de cerințele de raportare, introducând posibilitatea ca participanții la piață să se înregistreze ca „entitate raportoare desemnată”.

ESMA ar trebui să instituie un registru al tuturor operatorilor independenți și entități raportoare desemnate, specificând identitatea acestora, precum și instrumentele sau clasele de instrumente pentru care sunt fie operator independent, fie entitate raportoare desemnată. Acest lucru ar elimina incertitudinea și ar reduce sarcina de reglementare pentru firmele de investiții, în special pentru cele mai mici. Raportoarea consideră că, în cadrul acestei abordări, firmele care se califică sau care optează pentru statutul de operator independent vor fi doar acele firme care acționează ca furnizori de lichidități, oferind o mai mare claritate structurii globale a pieței titlurilor de capital.

d. Suspendarea obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate

Raportoarea împărtășește obiectivul Comisiei de a îmbunătăți capacitatea de compensare a Uniunii prin introducerea unei suspendări direcționate a obligațiilor de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate. Propunerea Comisiei abordează impactul pieței tranzacțiilor între dealeri și clienți (dealer-to-customer), permițând suspendarea temporară atunci când se primesc cotații pentru clienți de la contrapărți care nu sunt membri activi ai unui loc de tranzacționare din UE. Totuși, această soluție nu se adresează pieței tranzacțiilor între dealeri (dealer-to-dealer) pentru instrumentele de tip credit default swap din Europa. Amendamentul introduce posibilitatea suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în favoarea platformelor de tranzacții între dealeri (dealer-to-dealer) care au stabilit legături cu CPC-uri stabilite în Uniune, susținând direct agenda UE pentru a sprijini competitivitatea CPC-urilor din UE și compensarea în UE.

Transmiterea și executarea ordinelor clienților

Raportoarea consideră că problemele identificate de Comisie în ceea ce privește practicile legate de așa-numitele plăți pentru fluxurile de ordine (PFOF) sunt simptomatice ale unei probleme mai ample legate de regimul privind cea mai bună executare. În special, modul în care cerințele privind cea mai bună executare prevăzute la articolul 27 din MiFID au condus la interpretări de supraveghere foarte divergente, dintre care PFOF este cel mai clar exemplu. Acest lucru a condus la creșterea oportunităților de arbitraj de reglementare transfrontalier, contrar obiectivelor unei uniuni a piețelor de capital.

În lumina acestui fapt, deși raportoarea menține propunerea inițială privind plățile pentru fluxul de ordine, amendamentele urmăresc să pună în aplicare modificări ale cerințelor privind cea mai bună executare, în vederea asigurării unei abordări armonizate a celei mai bune executări, unei mai mare transparențe și a unor condiții de concurență echitabile în întreaga Europă, în beneficiul investitorilor finali. Prin urmare, articolul 27 mandatează

elaborarea de standarde tehnice de reglementare mai clare pentru investitorii profesioniști, în timp ce cerințele privind cea mai bună executare pentru investitorii de retail sunt incluse în articolul 39a din MiFIR.

În cele din urmă, cerințele de transparență ar trebui să fie eficiente și să adauge valoare pentru participanții la piață. Măsurile care, în numele transparenței, cresc sarcina de reglementare cu care se confruntă locurile și firmele de investiții, fără a oferi valoare investitorilor, ar trebui eliminate, astfel cum este cazul așa-numitelor rapoarte privind standardele tehnice de reglementare 27 și 28 conform articolului 27 alineatele (3) și (6) din MiFID.