



EVROPSKÁ KOMISE

V Bruselu dne 20.10.2011
KOM(2011) 652 v konečném znění

2011/0296 (COD)

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY

o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI NÁVRHU

Směrnice o trzích finančních nástrojů (dále jen „směrnice MiFID“), která vstoupila v platnost v listopadu 2007, je základním pilířem integrace finančních trhů EU. Byla přijata v souladu s „Lamfalussyho procesem“¹ a kromě samotné rámcové směrnice (směrnice 2004/39/ES)² k ní patří také prováděcí směrnice 2006/73/ES³ a prováděcí nařízení č. 1287/2006⁴. Směrnice MiFID stanoví regulační rámec pro poskytování investičních služeb v oblasti finančních nástrojů (například makléřských a poradenských služeb, obchodování, správy portfolia, upisování atd.) bankami a investičními podniky a pro provozování regulovaných trhů organizátory trhů. Stanoví také pravomoci a povinnosti příslušných vnitrostátních orgánů ve vztahu k těmto činnostem.

Jejím celkovým cílem je podporovat integraci, konkurenceschopnost a efektivitu finančních trhů EU. Konkrétně pak zrušila možnost členských států vyžadovat, aby veškeré obchodování s finančními nástroji probíhalo na určitých burzách, a umožnila celoevropskou soutěž mezi tradičními burzami a alternativními obchodními systémy. Poskytla také bankám a investičním podnikům účinnější „cestovní pas“ pro poskytování investičních služeb v celé EU za předpokladu dodržování organizačních požadavků i požadavků na hlášení a komplexních pravidel určených k zajištění ochrany investorů.

Výsledkem po třech a půl letech od jejího vstupu v platnost je intenzivnější hospodářská soutěž v obchodování s finančními nástroji mezi obchodními místy a širší možnosti volby pro investory z hlediska poskytovatelů služeb a dostupných finančních nástrojů – jde o pokrok,

¹ Přezkum směrnice MiFID je založen na „Lamfalussyho procesu“ (čtyřúrovňovém regulačním přístupu, jenž doporučil Výbor moudrých pro regulaci evropských trhů s cennými papíry pod předsednictvím barona Alexandra Lamfalussyho a přijala Evropská rada na zasedání ve Stockholmu v březnu 2001 za účelem účinnější regulace trhů s cennými papíry), který byl dále rozvinut nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy): na úrovni 1 Evropský parlament a Rada přijmou postupem spolurozhodování směrnici, jež obsahuje rámcové zásady a která Komisi, působící na úrovni 2, zmocní k přijímání aktů v přenesené pravomoci (článek 290 Smlouvy o fungování Evropské unie, C 115/47) nebo prováděcích aktů (článek 291 Smlouvy o fungování EU, C 115/47). Při přípravě aktů v přenesené pravomoci Komise konzultuje s odborníky jmenovanými členskými státy. ESMA může Komisi na její žádost poskytnout poradenství k technickým podrobnostem, které by měly být zahrnuty do právních předpisů na úrovni 2. Právní předpisy úrovně 1 mohou navíc orgán ESMA zmocnit k vypracování návrhů regulačních nebo prováděcích technických norem podle článků 10 a 15 nařízení o orgánu ESMA, které může přijmout Komise (v případě regulačních technických norem s výhradou práva na námítku Rady a Parlamentu). Na úrovni 3 pracuje ESMA také na doporučeních a pokynech a srovnává regulační praxi formou vzájemných hodnocení s cílem zajistit jednotné provedení a používání pravidel přijatých na úrovni 1 a 2. Konečně Komise kontroluje dodržování právních předpisů EU členskými státy a může podniknout právní kroky proti členským státům, které je nedodržují.

² Směrnice 2004/39/ES (rámcová směrnice MiFID).

³ Směrnice 2006/73/ES (prováděcí směrnice MiFID), kterou se provádí směrnice 2004/39/ES (rámcová směrnice MiFID).

⁴ Nařízení č. 1287/2006 (prováděcí nařízení MiFID), kterým se provádí směrnice 2004/39/ES (rámcová směrnice MiFID), pokud jde o evidenční povinnosti investičních podniků, hlášení obchodů, transparentnost trhu, přijímání finančních nástrojů k obchodování a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice (Úř. věst. L 241, 2.9.2006, s. 1).

který byl podpořen také technickým rozvojem. Celkově se snížily transakční náklady a integrace se zvýšila.⁵

Objevily se však také některé problémy. Zaprvé konkurenčnější prostředí přineslo určité nové výzvy. Výhody ze zvýšené hospodářské soutěže totiž nesměřovaly ke všem účastníkům trhu ve stejné míře a také se ne vždy dostaly až ke konečným investorům, ať neprofesionálním, nebo profesionálním. Rozdrobenost trhu, která z hospodářské soutěže vyplývá, rovněž vedla k větší složitosti obchodního prostředí, zejména z pohledu shromažďování údajů o obchodech. Zadruhé různá ustanovení směrnice MiFID již nestačí tempu technického rozvoje a změn na trhu. Existuje nebezpečí, že bude oslaben společný zájem na transparentních a rovných podmínkách mezi obchodními místy a investičními podniky. Zatřetí finanční krize odhalila slabá místa v regulaci nástrojů jiných než akcií, se kterými se obchoduje především mezi profesionálními investory. Přestaly platit dřívější předpoklady, že ve vztahu k tomuto obchodování prospívá efektivnosti trhu spíše minimální transparentnost, dozor a ochrana investorů. Moderní, vysoká úroveň ochrany investorů je důležitá také kvůli rychlé inovaci a rostoucí složitosti finančních nástrojů. Komplexní pravidla směrnice MiFID se sice v období finanční krize převážně osvědčila, avšak přesto se ukazuje, že je tato pravidla nutné cíleným, ale ambiciózním způsobem zdokonalit.

Revize směrnice MiFID tudíž představuje nedílnou součást reformy, které mají v období po finanční krizi vytvořit bezpečnější, zdravější, průhlednější a zodpovědnější finanční systém sloužící hospodářství i společnosti jako celku, stejně jako zajistit integrovanější, účinnější a konkurenceschopnější finanční trh EU.⁶ Je také velmi důležitým prostředkem ke splnění závazku skupiny G20⁷ zabývat se méně regulovanými a méně průhlednými částmi finančního systému a zlepšit organizaci, transparentnost a dozor v různých segmentech trhu, zejména u nástrojů, s nimiž se obchoduje převážně mimoburzově (OTC nástrojů)⁸, přičemž tato revize bude doplňovat legislativní návrh o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů⁹.

Cílená zlepšení jsou zapotřebí také za účelem zdokonalení dohledu nad trhy s komoditními deriváty a jejich transparentnosti, aby bylo zaručeno jejich fungování v oblasti zajišťování a určování cen, stejně jako je cílených zlepšení ve světle vývoje tržních struktur a technologií zapotřebí za účelem zajištění spravedlivé hospodářské soutěže a účinných trhů. Dále je nezbytné provést zvláštní změny rámce ochrany investorů, které by zohlednily vyvíjející se praxi a podpořily důvěru investorů.

A konečně, EU se v souladu s doporučeními de Larosièrovy skupiny a se závěry Rady ECOFIN¹⁰ zavázala ve vhodných případech snížit na co nejnižší míru diskreční pravomoci

⁵ *Monitoring Prices, Costs and Volumes of Trading and Post-trading Services* (Sledování cen, nákladů a objemů obchodních a poobchodních služeb), Oxera, 2011.

⁶ Viz sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Evropské centrální bance: Regulace finančních služeb v zájmu udržitelného růstu, KOM(2010) 301 v konečném znění, červen 2010.

⁷ Viz prohlášení čelných představitelů skupiny G20 přijaté na summitu v Pittsburghu ve dnech 24.–25. září 2009, <http://www.pittsburghsummit.gov/mediacenter/129639.htm>.

⁸ V důsledku toho Komise vydala sdělení Komise – Zajištění efektivních, bezpečných a stabilních trhů s deriváty: budoucí opatření politiky, KOM(2009) 563 v konečném znění, 20. října 2009.

⁹ Viz návrh nařízení o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů, KOM(2010) 484, září 2010.

¹⁰ Viz zpráva skupiny na vysoké úrovni pro finanční dohled v EU, pod předsednictvím Jacquese de Larosièra, únor 2009, a závěry Rady o posílení finančního dohledu v EU, 10862/09, červen 2009.

členských států ve všech směrnících EU, které se týkají finančních služeb. To je společné téma ve všech oblastech, na které se přezkum směrnice MiFID vztahuje, jež přispěje k vytvoření jednotného souboru pravidel pro finanční trhy EU, napomůže k dalšímu rozvoji rovných podmínek pro členské státy a účastníky trhu, zlepší dohled a vymáhání, sníží náklady účastníků trhu, zlepší podmínky přístupu na trhy a zvýší konkurenceschopnost finančního odvětví EU v celosvětovém měřítku.

V důsledku toho je návrh, kterým se mění směrnice MiFID, rozdělen na dvě části. Nařízení stanoví požadavky ve vztahu ke zveřejňování údajů o transparentnosti obchodů a sdělování údajů o transakcích příslušným orgánům, odstranění překážek nediskriminačního přístupu k zúčtovacím systémům, povinnému obchodování s deriváty v organizovaných systémech, zvláštním dohledovým opatřením týkajícím se finančních nástrojů a pozic v derivátech a ve vztahu k poskytování služeb společnostmi ze třetích zemí, které operují bez pobočky. Směrnice mění zvláštní požadavky na poskytování investičních služeb, rozsah výjimek ze stávající směrnice, organizační požadavky a požadavky pro výkon činnosti pro investiční podniky, organizační požadavky pro obchodní místa, povolení a průběžné povinnosti použitelné pro poskytovatele datových služeb, pravomoci příslušných orgánů, sankce a pravidla použitelná pro podniky z třetích zemí, které operují prostřednictvím pobočky.

2. VÝSLEDKY KONZULTACÍ SE ZÚČASTNĚNÝMI STRANAMI A POSOUZENÍ DOPADŮ

Tato iniciativa je výsledkem rozsáhlého a nepřetržitého dialogu a konzultací se všemi hlavními zúčastněnými stranami, včetně regulátorů trhů s cennými papíry a všech typů účastníků trhu, od emitentů po neprofesionální investory. Zohledňuje názory vyjádřené v rámci veřejné konzultace trvající od 8. prosince 2010 do 2. února 2011¹¹, dále velké a vysoce navštívené veřejné slyšení, které se konalo ve dnech 20.–21. září 2010¹², a příspěvky získané prostřednictvím rozsáhlých schůzek se širokým spektrem skupin zúčastněných stran, jež probíhaly od prosince 2009. Konečně bere návrh v potaz také poznámky a analýzy obsažené v dokumentech a odborných vyjádřeních, které zveřejnil Evropský výbor regulátorů trhů s cennými papíry (CESR), nyní Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA).¹³

Kromě toho byly pro účely přípravy revize směrnice MiFID objednány dvě studie¹⁴ od externích konzultantů. První z nich, o jejíž vypracování byla dne 10. února 2010 požádána společnost PriceWaterhouseCoopers, která ji dodala dne 13. července 2010, se zaměřila na shromažďování údajů o činnostech na trhu a dalších otázkách souvisejících se směrnicí

¹¹ Viz odpovědi v rámci veřejné konzultace o přezkumu směrnice MiFID: http://circa.europa.eu/Public/irc/markt/markt_consultations/library?l=/finacial_services/mifid_instruments&vm=detailed&sb=Title a souhrn v příloze 13 zprávy o posouzení dopadů.

¹² Shrnutí je k dispozici na adrese http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/isd/10-09-21-hearing-summary_en.pdf.

¹³ Viz odborné vyjádření CESR určené Evropské komisi v rámci přezkumu směrnice MiFID a odpovědi na žádost Evropské komise o další informace, 29. července 2010, na adrese <http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7003> a druhý soubor odborných vyjádření CESR určených Evropské komisi v rámci přezkumu směrnice MiFID a odpovědi na žádost Evropské komise o další informace, 13. října 2010, na adrese: <http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7279>.

¹⁴ Tyto studie vypracovaly dvě externí poradenské firmy, které byly vybrány prostřednictvím výběrového řízení v souladu s pravidly a předpisy Evropské komise. Tyto dvě studie nevyjadřují názory ani stanoviska Evropské komise.

MiFID. Druhá studie, která byla dne 21. července 2010 na základě veřejného výběrového řízení zadána společnosti Europe Economics a dodána dne 23. června 2011, se soustředila na analýzu nákladů a přínosů různých možností politiky, které by se v rámci revize směrnice MiFID měly posoudit.

V souladu s politikou „zlepšování právní úpravy“ provedla Komise posouzení dopadů jednotlivých variant politiky. Možnosti politiky byly posouzeny podle různých kritérií: transparentnosti operací na trhu pro regulátory a účastníky trhu, ochrany a důvěry investorů, rovných podmínek pro trhy a obchodní místa v EU a nákladové efektivnosti, tedy míry, do jaké tyto možnosti dosahují zamýšlených cílů a usnadňují fungování trhů s cennými papíry nákladově efektivním a účinným způsobem. Celkově se odhaduje, že přezkum směrnice MiFID povede k jednorázovým nákladům na zajištění shody s předpisy ve výši 512 až 732 milionů EUR a k průběžným nákladům ve výši 312 až 586 milionů EUR. To představuje dopad odpovídající 0,10 % až 0,15 % celkových provozních výdajů bankovního sektoru EU v případě jednorázových nákladů a 0,06 % až 0,12 % v případě průběžných nákladů. Jedná se o mnohem nižší náklady, než jaké vznikly zavedením směrnice MiFID. Dopady zavedení směrnice MiFID z hlediska jednorázových nákladů byly odhadnuty na 0,56 % (retailové banky a spořitelny) a 0,68 % (investiční banky) celkových provozních výdajů a průběžné náklady na zajišťování shody byly odhadnuty na 0,11 % (retailové banky a spořitelny) až 0,17 % (investiční banky) celkových provozních výdajů.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA NÁVRHU

3.1. Právní základ

Návrh je založen na čl. 114 odst. 1 SFEU, který obsahuje právní základ pro nařízení zavádějící jednotná ustanovení zaměřená na fungování vnitřního trhu.

Směrnice se zabývá především přístupem podniků k hospodářské činnosti a je založena na článku 53 SFEU, ale vzhledem k potřebnosti jednotného souboru pravidel pro výkon příslušných hospodářských činností je opodstatněno použití jiného právního základu, který umožňuje přijetí nařízení.

Nařízení je nezbytné k tomu, aby bylo možné poskytnout orgánu ESMA zvláštní přímé pravomoci v oblasti zásahů u produktů a řízení pozic. Co se týče transparentnosti obchodů a hlášení transakcí, uplatňování pravidel často závisí na číselných prahových objemech a na konkrétních identifikačních kódech. Jakákoli odchylka na vnitrostátní úrovni by tudíž vedla k narušování trhu a regulatorní arbitráži a bránila ve vytváření rovných podmínek. Přijetím nařízení bude zajištěna přímá použitelnost uvedených požadavků na investiční podniky a budou podpořeny rovné podmínky, protože se zamezí rozdílným vnitrostátním požadavkům, které jsou výsledkem provedení směrnice.

Existence navrhovaného nařízení by také ukázala, že investiční podniky se na všech trzích EU ve velké míře řídí stejnými pravidly, vycházejícími z jednotného právního rámce, který posílí právní jistotu a značně usnadní fungování podniků působících v různých jurisdikcích. Nařízení by rovněž umožnilo, aby EU rychleji prováděla případné budoucí změny, protože přijaté změny nařízení se mohou začít uplatňovat prakticky okamžitě. Díky tomu by EU mohla plnit mezinárodně dohodnuté termíny pro provedení a reagovat na významné změny na trhu.

3.2. Subsidiarita a proporcionalita

Podle zásady subsidiarity (čl. 5 odst. 3 SEU) by se měla opatření na úrovni EU přijímat pouze tehdy, pokud zamýšlených cílů nemůže být uspokojivě dosaženo samotnými členskými státy, a z důvodu rozsahu nebo účinků zamýšlené činnosti jich proto může lépe dosáhnout EU.

Na většinu otázek, kterých se týká revize, se již nyní vztahuje platný právní rámec směrnice MiFID. Kromě toho mají finanční trhy ze své podstaty přeshraniční povahu a tento jejich charakter se ještě zesiluje. Podmínky, za kterých mohou podniky a organizátoři trhů v tomto prostředí soutěžit, ať jde o pravidla pro předobchodní a poobchodní transparentnost, ochranu investorů nebo posuzování a řízení rizik účastníky trhu, musí být společné napříč hranicemi; všechny tyto podmínky jsou dnes jádrem směrnice MiFID. V současnosti je třeba přijmout opatření na evropské úrovni s cílem aktualizovat a upravit regulační rámec stanovený směrnicí MiFID tak, aby zohledňoval vývoj na finančních trzích, k němuž došlo od jeho zavedení. Zlepšení z hlediska integrace a efektivity finančních trhů a služeb v Evropě, která směrnice již přinesla, by tak byla zesílena vhodnými úpravami zajišťujícími dosažení cílů silného regulačního rámce pro jednotný trh. Vzhledem k této integraci by izolované vnitrostátní zásahy byly mnohem méně efektivní a vedly by k rozdrobenosti trhů, jejímž důsledkem by byla regulatorní arbitráž a narušení hospodářské soutěže. Například různé úrovně transparentnosti trhu nebo ochrany investorů v různých členských státech by rozdrobily trhy, ohrozily likviditu a efektivitu a vedly ke škodlivé regulatorní arbitráži.

Důležitou úlohu při provádění nových legislativních návrhů by měl hrát také Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA). Další zlepšení fungování jednotného trhu v oblasti trhů s cennými papíry totiž bylo jedním z cílů, kvůli kterým byl tento evropský orgán zřízen; nová pravidla na úrovni Unie jsou nutná, aby bylo možné orgán ESMA vybavit všemi příslušnými pravomocemi.

Návrh plně zohledňuje zásadu proporcionality, neboť je přiměřený pro dosažení svých cílů a nejde nad rámec toho, co je v tomto ohledu nezbytné. Se zásadou proporcionality je slučitelný také proto, že bere v potaz náležitou rovnováhu mezi veřejným zájmem, o který jde, a nákladovou efektivností daného opatření. Požadavky uložené různým stranám byly pečlivě vyváženy. Průřezovým tématem při stanovování těchto požadavků byla zvláště potřeba vyvážit ochranu investorů, efektivnost trhů a náklady vznikající příslušnému odvětví. Například ohledně nových pravidel transparentnosti, která by se mohla uplatňovat na trzích s dluhopisy a deriváty, je v revizi prosazován pečlivě nastavený režim, který bude zohledňovat specifika jednotlivých kategorií aktiv a případně i jednotlivých typů derivátů.

3.3. Soulad s články 290 a 291 SFEU

Dne 23. září 2009 přijala Komise návrhy nařízení, kterými se zřizují orgány EBA, EIOPA a ESMA. V této souvislosti Komise připomíná prohlášení týkající se článku 290 a 291 SFEU, která učinila při přijetí nařízení zřizujících evropské orgány dohledu, podle kterých: „Pokud jde o postup přijímání regulačních norem, zdůrazňuje Komise jedinečný charakter odvětví finančních služeb, který vyplývá z Lamfalussyho struktury a který je výslovně uznán v prohlášení 39 ke Smlouvě o fungování EU. Komise má však závažné pochybnosti o tom, zda omezení její úlohy při přijímání aktů v přenesené pravomoci a prováděcích opatření jsou v souladu s články 290 a 291 Smlouvy o fungování EU.“

3.4. Podrobné vysvětlení návrhu

3.4.1. Obecné – rovné podmínky

Jedním z hlavních cílů návrhu je zajistit, aby veškeré organizované obchodování probíhalo v regulovaných obchodních místech: na regulovaných trzích, v mnohostranných obchodních systémech (*multilateral trading facilities*; dále jen „MTF“) a v organizovaných obchodních systémech (*organised trading facilities*; dále jen „OTF“). U všech uvedených systémů se přitom budou uplatňovat totožné požadavky na předobchodní a poobchodní transparentnost. Stejně tak jsou u všech tří typů systémů téměř totožné požadavky týkající se organizačních aspektů a dozoru nad trhem. Tím budou zajištěny rovné podmínky tam, kde probíhají funkčně obdobné činnosti, které sdružují obchodní zájmy třetích stran. Je ovšem důležité, že požadavky na transparentnost budou nastaveny pro různé druhy nástrojů, zejména kapitálové nástroje, dluhopisy a deriváty, a pro různé druhy obchodování, zejména pro systémy založené na knize příkazů a systémy založené na kotacích.

Organizátor platformy je ve všech třech typech systémů neutrální. Regulované trhy a mnohostranné obchodní systémy se vyznačují pevně stanoveným způsobem provádění transakcí. To znamená, že se transakce provádějí podle předem určených pravidel. Tyto systémy také soutěží v nabízení přístupu velkému počtu členů za předpokladu, že tito členové splní transparentní soubor kritérií.

Naproti tomu organizátor systému OTF má určitou míru volného uvážení ohledně způsobu provádění transakcí. V důsledku toho se na organizátora vztahují požadavky v oblasti ochrany investorů, pravidel pro výkon činnosti a provádění za nejlepších podmínek ve vztahu ke klientům, kteří používají jeho platformu. To znamená, že i když pravidla pro přístup a metodika provádění transakcí musí být u systému OTF transparentní a jasné, organizátorovi umožňují poskytovat klientům službu, která je kvalitativně, i když nikoli funkčně, odlišná od služeb, jež svým členům a účastníkům poskytují regulované trhy a systém MTF. Aby však bylo zajištěno, že organizátor systému OTF bude ve vztahu ke každé prováděné transakci neutrální a že jeho povinnosti vůči zúčastněným klientům nebudou ohroženy možností dosáhnout zisku na jejich úkor, je nezbytné organizátorovi OTF zakázat obchodování za použití jeho vlastního kapitálu.

Organizované obchodování může probíhat také formou systematické internalizace. Systematický internalizátor může transakce klientů provádět za použití svého vlastního kapitálu. Systematický internalizátor však nesmí sdružovat zájmy třetích stran na nákupu či prodeji funkčně stejným způsobem jako regulovaný trh, systém MTF nebo OTF, a tudíž není obchodním místem. Uplatní se provedení za nejlepších podmínek a další pravidla pro výkon činnosti a klient jasně ví, kdy obchoduje s investičním podnikem a kdy obchoduje s třetími stranami. V případě systematických internalizátorů se uplatňují zvláštní požadavky na předobchodní transparentnost a na přístup. I zde budou požadavky na transparentnost nastaveny pro různé druhy nástrojů, zejména kapitálové nástroje, dluhopisy a deriváty, a budou se uplatňovat pod určitými prahovými objemy. Veškeré obchodování investičních podniků na vlastní účet s klienty, včetně jiných investičních podniků, se tedy považuje za mimoburzovní (OTC). OTC obchodní činnost, jež nebude odpovídat definici činnosti systematického internalizátora (která bude rozšířena změnami prováděcích právních předpisů), bude muset být nesystematická a nepravidelná.

3.4.2. *Rozšíření pravidel transparentnosti na nástroje podobné kapitálovým a vykonatelné projevy zájmu (hlava II, kapitola 1 – články 3–6)*

Hlavním důvodem pro transparentnost je poskytnout investorům přístup k informacím o aktuálních obchodních příležitostech, usnadnit tvorbu cen a pomoci podnikům provádět transakce jejich klientů za nejlepších podmínek. Směrnice MiFID stanovila pravidla pro předobchodní i poobchodní transparentnost, která se týkají akcií přijatých k obchodování na regulovaných trzích, včetně případů, kdy se s nimi obchoduje v systému MTF nebo na OTC trhu.

Navrhovaná ustanovení rozšiřují pravidla transparentnosti použitelná pro tyto akcie i na nástroje podobné kapitálovým nástrojům, jako jsou depozitní certifikáty, fondy obchodované na burze, certifikáty a jiné podobné finanční nástroje emitované společnostmi. Tyto nástroje jsou podobné akciím, a proto by měly podléhat stejnému režimu transparentnosti. Rozšíření požadavků na transparentnost se bude týkat také vykonatelných projevů zájmu. Zabrání se tak tomu, aby byly tyto projevy zájmu používány k poskytování informací skupině účastníků trhu s vyloučením ostatních.

3.4.3. *Konzistentnější uplatňování výjimek z předobchodní transparentnosti na trzích s kapitálovými nástroji (článek 4)*

Cílem navrhovaných ustanovení je zajistit konzistentnější a soudržnější uplatňování výjimek z předobchodní transparentnosti. Důvody pro uplatňování těchto výjimek z povinnosti zveřejňovat v reálném čase aktuální příkazy a kotace jsou stále platné; například operace velkého rozsahu vyžadují zvláštní zacházení, aby při svém provedení neměly příliš velký dopad na trh. Je ovšem třeba zlepšit nastavení, skutečný obsah a konzistentní uplatňování výjimek. Navrhovaná ustanovení proto příslušným orgánům uloží, aby informovaly orgán ESMA o uplatňování výjimek na jejich trzích, a ESMA bude vydávat stanoviska k slučitelnosti výjimek s požadavky stanovenými v tomto nařízení a v budoucích aktech v přenesené pravomoci.

3.4.4. *Rozšíření pravidel transparentnosti na dluhopisy, strukturované finanční produkty a deriváty (hlava II, kapitola 2 – články 7–10)*

Navrhovaná ustanovení rozšiřují zásady pravidel transparentnosti dosud používaných pouze pro akciové trhy i na dluhopisy, strukturované finanční produkty, emisní povolenky a deriváty. Toto rozšíření je opodstatněno tím, že u těchto produktů, s nimiž se ve většině případů obchoduje formou OTC obchodů, se stávající úroveň transparentnosti nepovažuje vždy za dostatečnou.

Navrhovaná ustanovení pro tyto čtyři skupiny nástrojů zavádějí nové požadavky předobchodní i poobchodní transparentnosti. Tyto požadavky na transparentnost budou totožné pro všechny tři druhy obchodních míst, tj. regulované trhy, systémy MTF a OTF, ale budou nastaveny podle druhu obchodovaných nástrojů. Výjimky budou stanoveny v aktech v přenesené pravomoci.

V případě regulovaných trhů se požadavky na transparentnost rozšíří na dluhopisy, strukturované finanční produkty, emisní povolenky a deriváty přijaté k obchodování. V případě systému MTF a OTF budou rozšířeny na dluhopisy a strukturované finanční produkty, které byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo pro

kteřé byl zveřejněn prospekt, a na emisní povolenky a deriváty obchodované v systému MTF a OTF.

Pokud jde o požadavky předobchodní transparentnosti, budou příslušné orgány především moci využít výjimku pro konkrétní nástroje na základě tržního modelu, likvidity nebo jiných významných kritérií. Rovněž budou moci uplatnit soubor různých výjimek, kterými bude některým transakcím prominuto plnění požadavků na transparentnost. V obou případech budou příslušné orgány stejně jako u kapitálových nástrojů muset zamýšlené využití výjimek oznámit orgánu ESMA a tento orgán vydá stanovisko k slučitelnosti dané výjimky s požadavky právních předpisů. Formát a míra podrobnosti poskytovaných předobchodních informací i výjimky z uvedených požadavků budou stanoveny v aktech v přenesené pravomoci.

Co se týče poobchodní transparentnosti, navrhovaná ustanovení v některých případech umožňují odklad zveřejnění v závislosti na objemu nebo druhu transakcí. Podobně jako u předobchodní transparentnosti budou rozsah informací, jakož i podmínky pro odklad zveřejnění stanoveny v aktech v přenesené pravomoci.

3.4.5. *Větší a efektivnější konsolidace údajů (hlava II, kapitola 3 – články 11 a 12)*

Oblast údajů o trhu je z hlediska kvality, formátu, nákladů a možnosti konsolidace klíčovým předpokladem pro uplatňování hlavní zásady směrnice MiFID ohledně transparentnosti, hospodářské soutěže a ochrany investorů. Navrhovaná ustanovení nařízení a směrnice přinášejí v této oblasti řadu zásadních změn.

Ustanovení nařízení přispějí ke snížení nákladů na údaje tím, že obchodním místům, tj. regulovaným trhům, systémům MTF a OTF, uloží, aby poobchodní informace poskytovaly bezplatně 15 minut po provedení transakce a aby nabízely předobchodní a poobchodní údaje samostatně, a tím, že Komisi umožní prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci upřesnit, co znamenají přiměřené obchodní podmínky.

Toto nařízení také ukládá povinnost investičním podnikům, aby obchody uskutečněné mimo obchodní místa zveřejňovaly prostřednictvím schválených způsobů zveřejnění, které budou upraveny ve směrnici. Tím by se měla významně zvýšit kvalita údajů o OTC obchodech, a v důsledku toho též usnadnit jejich konsolidace.

3.4.6. *Transparentnost pro investiční podniky obchodující mimo burzu včetně systematických internalizátorů (hlava III – články 13–20)*

Za účelem udržení rovných podmínek, podpory určování cen na celém trhu a ochrany neprofesionálních investorů se navrhuje zvláštní pravidla transparentnosti pro investiční podniky, které působí jako systematictí internalizátoři. U akcií a nástrojů podobných kapitálovým se budou uplatňovat stávající pravidla transparentnosti pro systematické internalizátory a nová ustanovení budou zavedena pro dluhopisy, strukturované finanční produkty, které byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo pro které byl zveřejněn prospekt, emisní povolenky a deriváty, které jsou způsobilé k zúčtování nebo byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo se s nimi obchoduje v systému MTF či OTF. Pro akcie a nástroje podobné kapitálovým se navíc zavádí minimální kotovaný objem a vyžadují se dvousměrné kotace. Navrhuje se, aby se pravidla poobchodní transparentnosti

totožná s pravidly pro obchody v obchodních systémech uplatňovala u všech akcií včetně nástrojů podobných kapitálovým, jakož i u dluhopisů a strukturovaných finančních produktů, pro které byl zveřejněn prospekt, emisních povolenek a derivátů, které jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo se s nimi obchoduje v systému MTF či OTF, i u derivátů, jež jsou způsobilé k zúčtování nebo jsou ohlášeny registru obchodních údajů.

3.4.7. *Hlášení transakcí (hlava IV – články 21–23)*

Hlášení transakcí podle směrnice MiFID orgánům dohledu dovoluje sledovat činnosti investičních podniků a zajišťovat soulad se směrnicí MiFID, jakož i sledovat případná zneužití trhu podle směrnice o zneužívání trhu. Hlášení transakcí je užitečné také pro celkové sledování trhu. Navrhovaná ustanovení zvýší kvalitu hlášení transakcí v celé řadě aspektů.

Příslušným orgánům budou muset být ohlašovány všechny transakce s finančními nástroji s výjimkou transakcí s finančními nástroji, se kterými se organizovaně neobchoduje, které nejsou ohroženy zneužíváním trhu a nemohou být pro účely zneužívání využity. Příslušné orgány budou mít plný přístup k záznamům ve všech fázích procesu provádění příkazů, od původního rozhodnutí obchodovat až po samotné provedení.

Zprvce se změnami pro regulované trhy, systém MTF a OTF zavádí nová povinnost uchovávat údaje o příkazech tak, aby byly k dispozici orgánům dohledu, alespoň po dobu pěti let. To příslušným orgánům umožní sledovat, zda nedochází k pokusům o zneužívání trhu nebo k manipulaci s knihou příkazů. Uchovávané informace budou muset obsahovat veškeré údaje vyžadované také u ohlášených transakcí, zejména včetně identifikace klienta a osob odpovědných za provedení transakce, například obchodníků, nebo počítačových algoritmů.

Zadruhé bude rozsah hlášení transakcí, který byl dosud omezen na finanční nástroje přijaté k obchodování na regulovaném trhu, včetně transakcí s těmito nástroji uskutečněnými mimo tento trh, podstatně rozšířen a tak uveden do souladu s působností pravidel týkajících se zneužívání trhu. Jedinými nástroji, kterých se tento požadavek netýká, budou: i) nástroje, které nejsou přijaty k obchodování ani se s nimi neobchoduje v systému MTF ani OTF, ii) nástroje, jejichž hodnota nezávisí na hodnotě finančního nástroje přijatého k obchodování nebo obchodovaného v systému MTF či OTF, iii) nástroje, jejichž obchodování nemůže mít vliv na nástroj přijatý k obchodování nebo obchodovaný v systému MTF nebo OTF.

Zatřetí navrhovaná ustanovení zvýší kvalitu hlášení tím, že na jedné straně stanoví lepší identifikaci klientů, na jejichž účet investiční podnik provedl transakci, a osob odpovědných za její provedení a na druhé straně uloží regulovaným trhům, systému MTF a OTF, aby ohlašovaly podrobnosti o transakcích uskutečněných podniky, na které se nevztahují obecné ohlašovací povinnosti. Z hlediska kvality je též důležité, že navrhovaná ustanovení vyžadují, aby byla hlášení podávána prostřednictvím mechanismů hlášení, které v souladu se směrnicí schválí příslušné orgány.

Aby hlášení o transakcích a uchovávané informace o příkazech umožňovaly identifikovat klienta a osoby odpovědné za uskutečnění transakce, včetně počítačových algoritmů, budou investiční podniky muset tyto informace při zaslání

příkazů předávat jiným podnikům. V případě, že si nebudou přát tyto informace předávat jiným podnikům, budou mít také možnost příkaz ohlásit, jako by se jednalo o transakci.

Začtvrté je z důvodu nákladů a efektivity třeba vyhnout se dvojímu ohlašování obchodů – podle směrnice MiFID a podle nedávno navržených požadavků na hlášení registrům obchodních údajů (nařízení o infrastruktuře evropských trhů). Registrům obchodních údajů proto bude uloženo, aby hlášení předávaly příslušným orgánům.

Konečně pro případ, že by se ukázalo, že tyto změny nepostačují k dosažení úplného a přesného přehledu o obchodní činnosti a jednotlivých pozicích, obsahuje návrh ustanovení o přezkumu, podle kterého může Komise dva roky od vstupu nařízení v platnost zavést opatření vyžadující, aby hlášení investičních podniků směřovala přímo do systému určeného orgánem ESMA.

3.4.8. *Obchodování s deriváty (hlava V – články 24–27)*

V rámci probíhajících významných snah o zlepšení stability a transparentnosti trhů s OTC deriváty a dozoru nad těmito trhy se skupina G20 dohodla, že by se obchodování se standardizovanými OTC deriváty mělo přesunout na burzy, případně elektronické obchodní platformy.

V souladu s požadavky, které již Komise navrhla (nařízení o infrastruktuře evropských trhů) s cílem zvýšit míru zúčtování OTC derivátů ústřední protistranou, budou ustanovení navrhovaná v tomto nařízení vyžadovat, aby obchodování s vhodně sestavenými deriváty probíhalo pouze na způsobilých platformách, tedy na regulovaných trzích, v systému MTF nebo OTF. Tato povinnost bude uložena jak finančním, tak nefinančním protistranám, které překročí zúčtovací práh podle nařízení o infrastruktuře evropských trhů. Komisi a orgánu ESMA tato ustanovení svěřují úkol vymezit prostřednictvím technických norem seznam derivátů, na které by se tato povinnost měla vztahovat, a to se zohledněním likvidity konkrétních nástrojů.

3.4.9. *Nediskriminační přístup k zúčtování (hlava VI – články 28–30)*

Vedle požadavků směrnice 2004/39/ES, která členským státům brání v nepatřičném omezování přístupu k poobchodní infrastruktuře, jakou je ústřední protistrana a mechanismus vypořádání, je nezbytné, aby toto nařízení odstranilo různé další obchodní překážky, pomocí nichž lze zamezovat hospodářské soutěži v zúčtování finančních nástrojů. Překážky mohou vyplývat z toho, že ústřední protistrany neposkytují zúčtovací služby některým obchodním místům, že obchodní místa neposkytují datové toky potenciálním novým zúčtovatelům nebo že zúčtovatelům či obchodním místům nejsou poskytovány informace o referenčních hodnotách nebo indexech.

Navrhovaná ustanovení zakázají diskriminační praktiky a zamezí překážkám, které mohou bránit hospodářské soutěži v oblasti zúčtování finančních nástrojů. Tím dojde k posílení konkurence v zúčtování finančních nástrojů v zájmu snížení investičních a výpůjčních nákladů, odstranění neefektivity a podpory inovace na evropských trzích.

3.4.10. *Dohled nad produkty a pozicemi (hlava VII, články 31–35)*

Na základě závěrů Rady o posílení finančního dohledu v EU (ze dne 10. června 2009) vznikla široká shoda na tom, že v období po krizi se musí zvýšit účinnost dohledu a vymáhání a příslušné orgány musí být vybaveny konkrétními novými pravomocemi, zejména pokud jde o možnost prověřovat nabízené produkty a služby.

Navrhované změny zaprvé výrazně posílí dohled nad produkty a službami tím, že zavedou na jedné straně možnost, aby příslušné orgány za koordinace orgánem ESMA zaváděly trvalé zákazy finančních produktů nebo činností nebo praktik, a na druhé straně možnost, aby také ESMA ukládal dočasné zákazy produktů, praktik a služeb. Takový zákaz by mohl spočívat v úplném zapovězení nebo omezení, které by se týkalo uvádění na trh či prodeje finančních nástrojů nebo určité finanční praktiky nebo osob zabývajících se určitou činností. Ustanovení návrhu obsahují konkrétní podmínky, za kterých by bylo oba uvedené zákazy možné použít; zejména by šlo o situace, kdy existují obavy o ochranu investorů nebo je ohroženo řádné fungování finančních trhů či stabilita finančního systému.

Zadruhé navrhovaná ustanovení nařízení doplňují pravomoci navrhované v revidované směrnici, které příslušným orgánům umožňují řídit pozice, včetně stanovování limitů pozic, a to tím, že zavádějí úlohu pro orgán ESMA, který bude koordinovat opatření přijímaná na vnitrostátní úrovni. ESMA také získá konkrétní pravomoci v oblasti řízení nebo omezování pozic účastníků trhu. Navrhovaná ustanovení obsahují přesné podmínky, za kterých lze tyto pravomoci využít; zejména jde o hrozbu pro řádné fungování trhů nebo opatření pro dodání fyzických komodit nebo pro stabilitu finančního systému v Unii.

3.4.11. *Emisní povolenky (článek 1)*

Na rozdíl od obchodování s deriváty jsou sekundární spotové trhy s emisními povolenkami v EU do značné míry neregulované. Spotové trhy zaznamenaly celou řadu podvodných praktik, které by mohly narušit důvěru v systém pro obchodování s emisemi (EU ETS), jak jej zavádí směrnice o systému EU pro obchodování s emisemi¹⁵. Současně s opatřeními v rámci směrnice o EU ETS, která posilují systém registrů povolenek a podmínky pro otevření účtu pro obchodování s povolenkami, by návrh zahrnul celý trh s emisními povolenkami do regulace finančního trhu. Jak spotové, tak derivátové trhy by tak byly pod jednotným dohledem. Použily by se směrnice MiFID a směrnice 2003/6/ES o zneužívání trhu, čímž by se komplexně zvýšila bezpečnost trhu, aniž by se zasáhlo do jeho hlavního cíle, kterým je snižování emisí. Navíc to zajistí soulad s pravidly, která se na povolenkové deriváty EU již uplatňují, a povede to k větší bezpečnosti, protože banky a investiční podniky, subjekty odpovědné za monitorování podvodů, zneužívání či praní špinavých peněz v obchodní činnosti, by přijaly větší úlohu při prověřování potenciálních obchodníků na spotovém trhu.

¹⁵ Směrnice 2003/87/ES o vytvoření systému pro obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů ve Společenství a o změně směrnice Rady 96/61/ES, Úř. věst. L 275, 25.10.2003, naposledy pozměněná směrnicí 2009/29/ES, Úř. věst. L 140, s. 63.

3.4.12. *Poskytování investičních služeb podnikem ze třetí země operujícím bez pobočky (hlava VIII – články 36–39)*

V zájmu překonání stávajícího rozdělení na vnitrostátní režimy třetích zemí a aby byly zajištěny rovné podmínky pro všechny subjekty finančních služeb na území EU, vytváří návrh harmonizovaný rámec pro přístup na trhy EU podnikům a tržním subjektům se sídlem ve třetích zemích. Návrh zavádí režim založený na předběžném posouzení rovnocennosti jurisdikcí třetích zemí Komisí. Podniky ze třetích zemí, ohledně kterých bylo přijato rozhodnutí o rovnocennosti, by mohly požádat o poskytování služeb v Unii. Poskytování služeb neprofesionálním klientům by vyžadovalo založení pobočky; podnik ze třetí země by musel mít povolení členského státu, ve kterém pobočka sídlí, a pobočka by v některých oblastech podléhala požadavkům EU (organizační požadavky, pravidla pro výkon činnosti, střety zájmů, transparentnost a jiné). Služby poskytované způsobilým protistranám by založení pobočky nevyžadovaly – podniky ze třetích zemí by pro poskytování takových služeb podléhaly registraci u orgánu ESMA. Dohled nad nimi by byl vykonáván v jejich zemi původu. Bylo by zapotřebí příslušné dohody o spolupráci mezi orgány dohledu ve třetích zemích a vnitrostátními příslušnými orgány a orgánem ESMA.

4. ROZPOČTOVÉ DŮSLEDKY

Konkrétní rozpočtové důsledky návrhu se týkají úkolu, který se přiděluje orgánu ESMA, jak je uveden v legislativním finančním výkazu připojeném k tomuto návrhu. Ve finančním výkazu připojeném k tomuto návrhu jsou posouzeny také konkrétní rozpočtové důsledky pro Komisi.

Návrh má důsledky pro rozpočet Společenství.

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY

o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru¹⁶,

s ohledem na stanovisko evropského inspektora ochrany údajů,

v souladu s řádným legislativním postupem,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Finanční krize odhalila slabá místa, pokud jde o transparentnost finančních trhů. Posílení transparentnosti je proto jednou ze společných zásad pro posílení finančního systému, jak potvrdilo také prohlášení skupiny G20 přijaté v Londýně dne 2. dubna 2009. Za účelem posílení transparentnosti a zlepšení fungování vnitřního trhu s finančními nástroji by měl být zaveden nový rámec stanovující jednotné požadavky na transparentnost transakcí na trzích s finančními nástroji. Tento rámec by měl stanovit komplexní pravidla pro širokou škálu finančních nástrojů. Měl by doplnit požadavky na transparentnost příkazů a transakcí s akciemi stanovené směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004.
- (2) Skupina na vysoké úrovni pro finanční dohled v EU pod předsednictvím Jacquese de Larosièra vyzvala Unii k vytvoření harmonizovanějšího souboru předpisů v oblasti finanční regulace. V souvislosti s budoucí evropskou dohledovou architekturou také zasedání Evropské rady ve dnech 18. a 19. června 2009 zdůraznilo potřebu vytvořit jednotný evropský soubor pravidel, který by se vztahoval na všechny finanční instituce na jednotném trhu.

¹⁶ Úř. věst. C , , s. .

- (3) V důsledku toho by se nová legislativa měla skládat ze dvou různých právních nástrojů: směrnice a tohoto nařízení. Oba právní nástroje by měly společně tvořit právní rámec upravující požadavky na investiční podniky, regulované trhy a poskytovatele služeb hlášení údajů. Toto nařízení by tedy mělo být vykládáno společně s uvedenou směrnicí. Potřeba vytvořit jednotný soubor pravidel pro všechny instituce ohledně určitých požadavků a vyhnout se možné regulatorní arbitráži stejně jako poskytnout účastníkům trhu větší právní jistotu a snížit složitost regulace opodstatňuje použití právního základu, který dovoluje přijmout nařízení. Nařízení, které by zavedlo jednotná pravidla použitelná ve všech členských státech, je nezbytné přijmout proto, aby se odstranily zbývající překážky obchodu a významné narušení hospodářské soutěže, které pramení z rozdílností mezi vnitrostátními právními řády, a aby se zabránilo vzniku dalším možným překážkám obchodu a významným narušením hospodářské soutěže. Takovýto přímo použitelný právní akt má za cíl rozhodujícím způsobem přispět k hladkému fungování vnitřního trhu, a měl by tedy vycházet z ustanovení článku 114 SFEU vykládaného v souladu s ustálenou judikaturou Soudního dvora Evropské unie.
- (4) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 stanovila pravidla pro předobchodní a poobchodní transparentnost obchodování s akciami přijatými k obchodování na regulovaném trhu a pro ohlašování transakcí s finančními nástroji přijatými k obchodování na regulovaném trhu příslušným orgánům; uvedenou směrnicí je nutné přepracovat s cílem vhodně reagovat na vývoj na finančních trzích a kvůli řešení slabých míst a vyplnění mezer, které se mimo jiné projeví během krize finančních trhů.
- (5) Ustanovení týkající se požadavků na transparentnost obchodů a transparentnost regulace by měla mít formu přímo použitelných právních předpisů uplatňovaných na všechny investiční podniky, které by se měly řídit jednotnými pravidly na všech trzích Unie, aby bylo zajištěno jednotné uplatňování jednotného regulačního rámce, aby se posílila důvěra v transparentnost trhů v celé Unii, aby se snížila složitost regulace a náklady podniků na dodržování předpisů, zejména u finančních institucí působících přeshraničně, a aby se přispělo k odstranění narušení hospodářské soutěže. Přijetí nařízení, které zajistí přímou použitelnost, je nejvhodnější pro dosažení uvedených cílů na poli regulace a pro zajištění jednotných podmínek tím, že zamezí vzniku lišících se vnitrostátních požadavků, k nimž by vedlo provedení směrnice.
- (6) Měly by být zavedeny a vzájemně úzce sladěny definice regulovaného trhu a systému MTF tak, aby bylo zřejmé, že plní stejnou funkci organizovaného obchodování. Definice by měly vyloučit dvoustranné systémy, ve kterých investiční podnik vstupuje do každého obchodu na vlastní účet, a to i jako protistrana, jež nenesé riziko a vstupuje mezi kupujícího a prodávajícího. Pojem „systém“ zahrnuje jak veškeré trhy, které jsou tvořeny souborem pravidel a platformou pro obchodování, tak trhy, jež fungují pouze na základě souboru pravidel. Regulované trhy a systém MTF nemusí být provozovateli „technického“ systému pro párování příkazů. Trh, který je tvořen pouze souborem pravidel, jenž upravuje aspekty týkající se členství, přijímání nástrojů k obchodování, obchodování mezi členy, povinnosti týkající se hlášení a případně transparentnosti, je regulovaným trhem nebo systémem MTF ve smyslu tohoto nařízení a transakce uzavřené podle uvedených pravidel se považují za uzavřené v systémech regulovaného trhu či v systému MTF. Pojem „nákupní a prodejní zájmy“ je třeba chápat v širším smyslu, tedy tak, že zahrnuje příkazy, kotace a projevy zájmu. Požadavek na to, aby byly tyto zájmy sdružovány v systému prostřednictvím pevných

pravidel stanovených organizátorem systému, znamená, že budou sdružovány podle pravidel systému nebo pomocí protokolů či vnitřních provozních postupů systému (včetně postupů obsažených v programovém vybavení počítačů). Pojmem „pevně stanovená pravidla“ se rozumí, že tato pravidla neponechávají investičnímu podniku provozujícímu systém MTF žádnou volnost v rozhodování o tom, jak se mohou zájmy vzájemně ovlivňovat. Uvedené definice vyžadují, aby se zájmy sdružovaly způsobem vedoucím k uzavření smlouvy, tedy aby realizace probíhala podle pravidel systému nebo pomocí protokolů či vnitřních provozních postupů systému.

- (7) Aby se zvýšila transparentnost evropských trhů a zajistily rovné podmínky pro různá obchodní místa nabízející služby, je třeba zavést novou kategorii organizovaného obchodního systému (dále jen „OTF“). Tato nová kategorie je široce vymezena, a měla by tak nyní i v budoucnosti pokrýt všechny typy organizovaného provádění a sjednávání obchodů, které neodpovídají funkcím či regulativním specifikacím stávajících obchodních míst. Je tedy třeba přijmout odpovídající organizační požadavky a pravidla transparentnosti, která podporují účinné určování cen. Do nové kategorie spadají i systémy křížení příkazů zadaných makléři (*broker crossing systems*), které lze popsat jako vnitřní elektronické srovnávací systémy provozované investičním podnikem a které provádí příkazy klientů proti příkazům jiných klientů. Do této nové kategorie spadají rovněž systémy způsobilé pro obchodování s deriváty způsobilými ke zúčtování a s dostatečně likvidními deriváty. Nespádají sem nástroje, při kterých se nerealizuje či nesjednává žádný skutečný obchod, jako jsou například vývěsky používané k inzerci zájmu o prodeje či nákup, další subjekty shromažďující či sdílející možné zájmy o prodej či nákup nebo služby elektronického potvrzení po uzavření obchodu.
- (8) Tato nová kategorie organizovaného obchodního systému doplní stávající typy obchodních míst. Zatímco regulované trhy a mnohostranné obchodní systémy se vyznačují pevně stanoveným způsobem provádění transakcí, organizátor systému OTF by měl mít určitou míru volného uvážení ohledně způsobu provádění transakcí. Na transakce uzavírané v systému OTF organizovaném investičním podnikem či organizátorem trhu by se tedy měly vztahovat povinnosti v oblasti pravidel pro výkon činnosti, provedení za nejlepších podmínek a nakládání s příkazy klientů. Protože však OTF představuje skutečnou obchodní platformu, měl by být organizátor platformy neutrální. Organizátorovi systému OTF by tedy nemělo být povoleno provádět v OTF žádné transakce mezi vícečetnými zájmy třetích stran na nákupu či prodeji, včetně příkazů klientů sdružovaných v systému, a jeho vlastním kapitálem. To zároveň vylučuje, aby organizátor systému OTF vystupoval jako systematický internalizátor v OTF, který organizuje.
- (9) Veškeré organizované obchodování by mělo probíhat v regulovaných systémech a mělo by být plně transparentní jak před uskutečněním, tak po uskutečnění obchodu. Požadavky transparentnosti se tudíž musí vztahovat na všechny druhy obchodních míst a na všechny finanční nástroje, se kterými se v těchto systémech obchoduje.
- (10) Obchodování s depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty, podobnými finančními nástroji a akciemi, které nebyly přijaty k obchodování na regulovaném trhu, probíhá ve velké míře stejným způsobem a plní takřka totožný hospodářský účel jako obchodování s akciemi přijatými k obchodování na regulovaném trhu. Ustanovení o transparentnosti použitelná pro akcie přijaté

k obchodování na regulovaných trzích by tedy měla být rozšířena i na uvedené nástroje.

- (11) Přestože se v zásadě uznává potřebnost režimu výjimek z předobchodní transparentnosti pro podporu efektivního fungování trhů, u samotných ustanovení o výjimkách pro akcie, která jsou v současnosti použitelná na základě směrnice 2004/39/ES a nařízení (ES) č. 1287/2006 ze dne 10. srpna 2006, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES, pokud jde o evidenční povinnosti investičních podniků, hlášení obchodů, transparentnost trhu, přijímání finančních nástrojů k obchodování a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice¹⁷, je nutné prověřit, zda jsou i nadále vhodná z hlediska rozsahu a použitelných podmínek. Aby bylo zajištěno jednotné uplatňování výjimek z předobchodní transparentnosti u akcií a nakonec i u dalších podobných nástrojů a nekapitálových produktů pro konkrétní tržní modely, jakož i druhy a objemy příkazů, měl by Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) posuzovat slučitelnost jednotlivých žádostí o použití výjimky s tímto nařízením a budoucími akty v přenesené pravomoci. Posouzení orgánem ESMA by mělo mít podobu stanoviska v souladu s článkem 29 nařízení (EU) č. 1095/2010. Kromě toho by měl ESMA ve vhodné lhůtě přezkoumat stávající výjimky pro akcie a měl by posoudit, zda jsou i nadále v souladu s pravidly obsaženými v tomto nařízení a v budoucích aktech v přenesené pravomoci.
- (12) Finanční krize odhalila konkrétní nedostatky ve způsobu, jakým mají účastníci trhu k dispozici informace o obchodních příležitostech a cenách u finančních nástrojů jiných než akcií, a to zejména pokud jde o načasování, rozčlenění, rovný přístup a spolehlivost. Měly by být tedy zavedeny požadavky předobchodní a poobchodní transparentnosti zohledňující různé vlastnosti a tržní struktury konkrétních druhů nástrojů jiných než akcie. Aby vznikl solidní rámec pro transparentnost všech příslušných nástrojů, měly by se tyto požadavky vztahovat na dluhopisy a strukturované finanční produkty, pro které byl vydán prospekt nebo které jsou buď přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nebo se s nimi obchoduje v mnohostranném obchodním systému (dále jen „MTF“) či organizovaném obchodním systému (dále jen „OTF“), na deriváty, s nimiž se obchoduje nebo které jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích, v systému MTF a OTF nebo se považují za způsobilé k zúčtování ústřední protistranou, a v případě poobchodní transparentnosti také na deriváty ohlášené registrům obchodních údajů. Mimo působnost povinností týkajících se transparentnosti by tudíž zůstaly pouze finanční nástroje, s nimiž se obchoduje výhradně formou OTC obchodů a které se pokládají za zvláště nelikvidní nebo mají nestandardizovanou podobu.
- (13) Je nezbytné zavést náležitou míru transparentnosti obchodů na trzích s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty a deriváty s cílem napomoci oceňování produktů a přispět k efektivnosti tvorby cen. Strukturované finanční produkty by měly zejména zahrnovat cenné papíry zajištěné aktivy podle definice v čl. 2 odst. 5 nařízení (ES) č. 809/2004, k nimž patří mimo jiné zajištěné dluhové závazky.
- (14) Aby byly zajištěny jednotné podmínky použitelné pro obchodní místa, měly by se na různé druhy obchodních míst vztahovat stejné požadavky předobchodní a poobchodní transparentnosti. Požadavky na transparentnost by měly být nastaveny pro různé druhy

¹⁷ Úř. věst. L 241, 2.9.2006, s. 1.

nástrojů, včetně kapitálových nástrojů, dluhopisů a derivátů, a pro různé druhy obchodování, včetně systémů založených na knize příkazů a systémů založených na kotacích, stejně jako systémů hybridního makléřství (*hybrid brokering*) a verbálního makléřství (*voice brokering*), a měly by zohlednit emise, objem transakcí a charakteristiky vnitrostátních trhů.

- (15) Aby bylo zajištěno, že obchodování formou OTC obchodů nebude ohrožovat efektivní určování cen ani rovné podmínky mezi prostředky obchodování, měly by se na investiční podniky obchodující na vlastní účet s finančními nástroji formou OTC obchodů vztahovat vhodné požadavky předobchodní transparentnosti, pokud obchodování provádějí jakožto systematictí internalizátoři ve vztahu k akciím, depozitním certifikátům, fondům obchodovaným na burze, certifikátům či jiným podobným finančním nástrojům a dluhopisům, strukturovaným finančním produktům a derivátům způsobilým k zúčtování.
- (16) Investiční podnik provádějící příkazy klientů za použití svého vlastního kapitálu by se měl považovat za systematického internalizátora, nejsou-li příslušné transakce uskutečňovány mimo regulované trhy, systému MTF a OTF na příležitostném, účelovém a nepravidelném základě. Jako systematictí internalizátoři by měly být definovány investiční podniky, které organizovaně, často a systematicky obchodují na vlastní účet, přičemž provádějí příkazy klientů mimo regulovaný trh, systém MTF nebo OTF. Aby bylo zajištěno objektivní a účinné uplatňování této definice na investiční podniky, mělo by se za významné považovat každé dvoustranné obchodování s klienty a kvalitativní kritéria pro určování investičních podniků, které jsou povinny se zaregistrovat jako systematictí internalizátoři, stanovená v článku 21 nařízení Komise č. 1287/2006, kterým se provádí směrnice 2004/39/ES, by měla být doplněna kvantitativními kritérii. Zatímco systém OTF je jakýkoli systém nebo zařízení, ve kterém uvnitř systému vzájemně reagují vícečetné zájmy třetích stran na nákupu či prodeji, systematickému internalizátorovi by nemělo být povoleno sdružovat zájmy třetích stran na nákupu či prodeji.
- (17) Systematictí internalizátoři se mohou rozhodnout zpřístupnit své kotace pouze neprofesionálním klientům, pouze profesionálním klientům nebo oběma skupinám. Neměli by však mít možnost rozlišovat uvnitř těchto kategorií klientů. Systematictí internalizátoři nemají povinnost zveřejňovat pevné kotace pro transakce přesahující standardní tržní objem. Standardní tržní objem by v žádné kategorii finančních nástrojů neměl být výrazně neúměrný kterémukoli finančnímu nástroji zařazenému do dané kategorie.
- (18) Účelem tohoto nařízení není vyžadovat uplatňování pravidel předobchodní transparentnosti na transakce prováděné na OTC základě, k jejichž znakům patří to, že jsou účelové a nepravidelné, provádějí je profesionální protistrany a jsou součástí obchodního vztahu, který se sám vyznačuje obchody přesahujícími standardní tržní objemy, přičemž se obchody uskutečňují mimo systémy obvykle užívané dotčeným podnikem pro jeho činnost systematického internalizátora.
- (19) Údaje o trhu by měly být snadno a rychle dostupné uživatelům v co nejvíce rozčleněné podobě, aby si investoři a poskytovatelé datových služeb, kteří jim slouží, mohli v co největší míře individuálně přizpůsobit datová řešení. Údaje o předobchodní a poobchodní transparentnosti by proto měly být zveřejňovány v nespojené formě, aby se snížily náklady účastníků trhu, kteří údaje nakupují.

- (20) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/46/ES ze dne 24. října 1995 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů¹⁸ a nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 45/2001 ze dne 18. prosince 2000 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů orgány a institucemi Společenství a o volném pohybu těchto údajů¹⁹ by měly být v plném rozsahu použitelné pro výměnu, předávání a zpracování osobních údajů členskými státy a orgánem ESMA pro účely tohoto nařízení, zejména jeho hlavy IV.
- (21) Vzhledem k dohodě dosažené účastníky summitu skupiny G20 v Pittsburghu dne 25. září 2009 o přesunu obchodování se standardizovanými OTC derivátovými smlouvami na burzy, případně elektronické obchodní platformy by měl být stanoven formální regulační postup, kterým se uloží, aby obchodování mezi finančními protistranami a velkými nefinančními protistranami se všemi deriváty, které se pokládaly za způsobilé k zúčtování a jsou dostatečně likvidní, povinně probíhalo v řadě obchodních míst, jež podléhají srovnatelné regulaci a umožňují účastníkům obchodovat s více protistranami. Posouzení dostatečné likvidity by mělo zohlednit charakteristiky vnitrostátních trhů, včetně počtu a druhu účastníků daného trhu, a charakteristiky transakcí, jako jsou objem a frekvence transakcí na daném trhu.
- (22) Vzhledem k dohodě dosažené účastníky summitu skupiny G20 v Pittsburghu dne 25. září 2009 o přesunu obchodování se standardizovanými OTC derivátovými smlouvami na burzy, případně elektronické obchodní platformy na jedné straně a k poměrně nižší likviditě různých OTC derivátů na straně druhé je třeba stanovit vhodnou řadu způsobilých obchodních míst, ve kterých může probíhat obchodování v souladu s uvedeným závazkem. Na všechna způsobilá obchodní místa by se měly vztahovat těsně sladěné regulační požadavky týkající se organizačních a provozních aspektů, opatření pro omezení střetu zájmů, dohledu nad veškerou obchodní činností a předobchodní a poobchodní transparentnosti nastavené podle finančních nástrojů, jakož i požadavek, aby v systému mohly vzájemně reagovat vícečetné obchodní zájmy třetích stran. V zájmu zlepšení podmínek pro uskutečňování transakcí a zvýšení likvidity by však mělo být organizátorům obchodních míst umožněno, aby transakce mezi vícečetnými třetími stranami v souladu s uvedeným závazkem organizovali podle vlastního uvážení.
- (23) Obchodní povinnost, která se pro uvedené deriváty zavádí, by měla umožňovat efektivní hospodářskou soutěž mezi způsobilými obchodními místy. Tato obchodní místa by proto neměla mít možnost nárokovat si výlučná práva ve vztahu k jakýmkoli derivátům, na které se tato obchodní povinnost vztahuje, a bránit tak jiným obchodním systémům nabízet obchodování s těmito nástroji. Aby byla hospodářská soutěž mezi obchodními místy pro deriváty účinná, je třeba zajistit nediskriminační a transparentní přístup obchodních míst k ústředním protistranám. Nediskriminační přístup k ústřední protistraně znamená, že obchodní místo má právo na nediskriminační zacházení, pokud jde o způsob, jakým je se smlouvami obchodovanými na jeho platformě zacházeno v souvislosti s požadavky na kolaterál a vzájemné započtení ekonomicky rovnocenných smluv a křížové zajištění se souvisejícími smlouvami zúčtovanými stejnou ústřední protistranou, a pokud jde o nediskriminační poplatky za zúčtování.

¹⁸ Úř. věst L 281, 23.11.1995, s. 31.

¹⁹ Úř. věst. L 8, 12.1.2001, s. 1.

- (24) Pravomoci příslušných orgánů by měly být doplněny o explicitní mechanismus umožňující zakázat nebo omezit uvádění na trh, distribuci a prodej kteréhokoli finančního nástroje, který vzbuzuje vážné obavy o ochranu investorů, řádné fungování a integritu finančních trhů či stabilitu celého finančního systému nebo jeho části, přičemž orgánu ESMA by měly být svěřeny vhodné pravomoci v oblasti koordinace a zasahování v nouzových situacích. Výkon těchto pravomocí by měl podléhat splnění určitého počtu konkrétních podmínek.
- (25) Příslušné orgány by měly orgánu ESMA oznamovat podrobné údaje o veškerých svých žádostech o snížení pozice ve vztahu k derivátové smlouvě, o veškerých jednorázových limitech, jakož i o veškerých limitech pozic *ex ante* za účelem lepší koordinace a většího sblížení způsobů uplatňování uvedených pravomocí. Podstatné podrobnosti o veškerých limitech pozic *ex ante* uložených příslušným orgánem by měly být zveřejňovány na internetových stránkách orgánu ESMA.
- (26) ESMA by měl mít možnost vyžádat si od kterékoli osoby informace o její pozici ve vztahu k derivátové smlouvě, požádat, aby tato pozice byla snížena, a také omezit možnost osob provádět jednotlivé transakce ve vztahu ke komoditním derivátům. ESMA by měl následně dotčeným příslušným orgánům oznámit opatření, která hodlá přijmout, a tato opatření by měl také zveřejnit.
- (27) Podrobnosti o transakcích s finančními nástroji by měly být ohlašovány příslušným orgánům, aby tyto orgány mohly odhalovat a vyšetřovat případy možného zneužívání trhu a sledovat spravedlivé a řádné fungování trhů, jakož i činnosti investičních podniků. Do působnosti tohoto dohledu spadají všechny nástroje, které jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, v systému MTF nebo OTF, a všechny nástroje, jejichž hodnota závisí na hodnotě takových nástrojů nebo hodnotu takových nástrojů ovlivňuje. V zájmu zamezení zbytečné administrativní zátěži pro investiční podniky by měly být od ohlašovací povinnosti osvobozeny finanční nástroje, se kterými se organizovaně neobchoduje a které nejsou ohroženy zneužíváním trhu.
- (28) Aby hlášení o transakcích plnila svůj účel nástroje pro sledování trhu, měla by v nich být identifikována osoba, která přijala investiční rozhodnutí, i osoby odpovědné za jeho uskutečnění. Příslušné orgány také potřebují mít plný přístup k záznamům ve všech fázích procesu provádění příkazů, od původního rozhodnutí obchodovat až po samotné provedení. Proto se investičním podnikům ukládá povinnost vést záznamy o všech jejich transakcích s finančními nástroji a organizátorům platform povinnost vést záznamy o všech příkazech zadaných do jejich systémů. ESMA by měl koordinovat výměnu informací mezi příslušnými orgány s cílem zajistit, aby měly přístup ke všem záznamům o transakcích a příkazech, včetně těch zadaných v platformách působících mimo jejich území, jež se týkají finančních nástrojů podléhajících jejich dohledu.
- (29) Mělo by se zamezit dvojímu ohlašování těchto informací. Nemělo by být nutné, aby hlášení, která obsahují všechny informace požadované pro účely hlášení transakcí, podaná registrům obchodních údajů zaregistrovaným nebo uznaným pro příslušné nástroje v souladu s nařízením [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] byla podávána příslušným orgánům, nýbrž by je příslušným orgánům měly předávat registry obchodních údajů. Nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] by mělo být v tomto smyslu změněno.

- (30) Veškerá výměna nebo přenos informací příslušnými orgány by měly být v souladu s pravidly pro předávání osobních údajů stanovenými ve směrnici Evropského parlamentu a Rady 95/46/ES ze dne 24. října 1995 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů²⁰. Veškerá výměna nebo přenos informací orgánem ESMA by měly být v souladu s pravidly pro předávání osobních údajů stanovenými v nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 45/2001 ze dne 18. prosince 2000 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů orgány a institucemi Společenství a o volném pohybu těchto údajů²¹, které by mělo být v plném rozsahu použitelné pro zpracování osobních údajů pro účely tohoto nařízení.
- (31) Nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] stanoví kritéria, podle nichž by kategorie OTC derivátů měly podléhat zúčtovací povinnosti. Zabraňuje také narušování hospodářské soutěže tím, že vyžaduje nediskriminační přístup k ústředním protistranám, které obchodním místům nabízejí zúčtování OTC derivátů, a nediskriminační přístup ústředních protistran nabízejících zúčtování OTC derivátů k údajům obchodních míst o obchodech. Jelikož OTC deriváty jsou definovány jako derivátové smlouvy, k jejichž realizaci nedochází na regulovaném trhu, je nutné tímto nařízením zavést obdobné požadavky pro regulované trhy. V případě, že deriváty, s nimiž se obchoduje na regulovaných trzích, podléhají podle orgánu ESMA tomuto nařízení, měla by se na ně vztahovat zúčtovací povinnost.
- (32) Vedle požadavků směrnice 2004/39/ES, která členským státům brání v nepatřičném omezování přístupu k poobchodní infrastruktuře, jakou je ústřední protistrana a mechanismus vypořádání, je nezbytné, aby toto nařízení odstranilo různé další obchodní překážky, pomocí nichž lze zamezovat hospodářské soutěži v zúčtování finančních nástrojů. Aby se zabránilo veškerým diskriminačním praktikám, měly by ústřední protistrany přijímat k zúčtování transakce prováděné v různých obchodních místech, pokud vyhovují provozním a technickým požadavkům stanoveným ústřední protistranou. Přístup by měl být odepřen pouze v případě, že nejsou splněna některá kritéria pro přístup stanovená v aktech v přenesené pravomoci.
- (33) Obchodní místa by také měla mít povinnost poskytovat přístup, včetně přístupu k údajům, transparentním a nediskriminačním způsobem ústředním protistranám, které si přejí zúčtovat transakce uskutečňované v daném obchodním místě. Rovněž licence a přístup k informacím o indexech a dalších referenčních hodnotách, které se používají k určování hodnoty finančních nástrojů, by měly být ústředním protistranám a ostatním obchodním místům poskytovány na nediskriminačním základě. Cílem odstranění překážek a diskriminačních praktik je zesílení hospodářské soutěže v oblasti zúčtování finančních nástrojů a obchodování s nimi v zájmu snížení investičních a výpůjčních nákladů, odstranění neefektivity a podpory inovace na trzích Unie. Komise by měla nadále pečlivě sledovat vývoj poobchodní infrastruktury a v případě potřeby zasáhnout, aby zabránila narušování hospodářské soutěže na vnitřním trhu.
- (34) Poskytování služeb podniky ze třetích zemí v Unii podléhá vnitrostátním režimům a požadavkům. Tyto režimy se navzájem velice liší a na podniky schválené podle

²⁰ Úř. věst. L 281, 23.11.1995, s. 31.

²¹ Úř. věst. L 8, 12.1.2001, s. 1.

těchto režimů v členských státech se vztahuje svoboda poskytovat služby a právo usazovat se pouze v členském státě, kde jsou usazeny. Je vhodné zavést společný právní rámec na úrovni Unie. Režim by měl harmonizovat stávající rozdrobený rámec, zabezpečit jistotu a jednotné zacházení s podniky ze třetích zemí, které chtějí působit v Unii, zabezpečit, aby Komise provedla předběžné posouzení rovnocennosti s právním rámcem a rámcem dohledu třetích zemí, a také by měl poskytnout srovnatelnou úroveň ochrany investorům v EU, kteří využívají služeb podniků ze třetích zemí.

- (35) Poskytování služeb neprofesionálním klientům by vždy mělo vyžadovat založení pobočky na území Unie. Založení pobočky podléhá schválení a dohledu v Unii. Měla by být uzavřena odpovídající ujednání o spolupráci mezi dotčeným příslušným orgánem a příslušným orgánem ve třetí zemi. Poskytování služeb bez pobočky by se mělo omezit na způsobilé protistrany. Mělo by podléhat registraci u orgánu ESMA a dohledu ve třetí zemi. Mezi orgánem ESMA a příslušnými orgány ve třetí zemi by měla existovat odpovídající ujednání o spolupráci.
- (36) Ustanovení tohoto nařízení, které upravuje poskytování služeb podniky ze třetích zemí na území Unie, by neměla mít vliv na to, aby osoby usazené v Unii mohly z vlastní výlučné iniciativy využívat investičních služeb podniku ze třetí země. Pokud podnik ze třetí země poskytuje služby z vlastní výlučné iniciativy osoby usazené na území Unie, neměly by tyto služby být považovány za služby poskytované na území Unie. V případě, že podnik ze třetí země nabízí své služby klientům či možným klientům v Unii, nebo pokud propaguje či inzeruje investiční služby nebo činnosti spolu s pomocnými službami v Unii, neměly by se tyto služby považovat za služby poskytované z vlastní výlučné iniciativy klienta.
- (37) Sekundární spotové trhy s emisními povolenkami zaznamenaly řadu podvodných praktik, které by mohly narušit důvěru v systém obchodování s emisemi podle směrnice 2003/87/ES; přijímají se opatření na posílení systému registrů emisních povolenek a podmínek pro otevření účtu za účelem obchodování s nimi. Aby byla posílena integrita těchto trhů a zabezpečeno jejich efektivní fungování, včetně komplexního dohledu nad obchodní činností, je vhodné doplnit opatření přijatá směrnicí 2003/87/ES tím, že se emisní povolenky plně zahrnou do oblasti působnosti tohoto nařízení a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES ze dne 28. ledna 2003 o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem (zneužívání trhu) a zařadí se do kategorie finančních nástrojů.
- (38) Komise by měla být zmocněna k přijímání aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 290 Smlouvy. Zejména by měly být přijaty akty v přenesené pravomoci týkající se konkrétních podrobností ohledně definic, přesné povahy požadavků na transparentnost obchodů, podrobných podmínek pro poskytování výjimek z předobchodní transparentnosti, opatření pro odklad zveřejnění provedeného obchodu, kritérií pro uplatňování povinností předobchodní transparentnosti u systematických internalizátorů, zvláštních ustanovení týkajících se nákladů v souvislosti s dostupností údajů o trhu, kritérií pro poskytnutí či odmítnutí přístupu mezi obchodními systémy a ústředními protistranami a dalšího určení podmínek, za kterých mohou hrozby pro ochranu investorů, řádné fungování a integritu finančních trhů či stabilitu celého finančního systému Unie nebo jeho části opodstatňovat přijetí opatření orgánem ESMA.

- (39) Prováděcí pravomoci týkající se přijímání rozhodnutí o rovnocennosti právních rámců a rámců dohledu třetích zemí pro poskytování služeb podniky ze třetích zemí by měly být vykonávány v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 182/2011 ze dne 16. února 2011, kterým se stanoví pravidla a obecné zásady způsobu, jakým členské státy kontrolují Komisi při výkonu prováděcích pravomocí²².
- (40) Přestože jsou příslušné vnitrostátní orgány v lepší situaci pro sledování vývoje na trzích, celkový dopad problémů souvisejících s transparentností obchodů, s hlášením transakcí, s obchodováním s deriváty a se zákazy produktů a praktik je možné plně chápat pouze v měřítku celé Unie. Z toho důvodu může být cílů tohoto nařízení lépe dosaženo na úrovni Unie; Unie může přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů.
- (41) Technické normy v oblasti finančních služeb by měly zajišťovat dostatečnou ochranu vkladatelů, investorů a spotřebitelů v celé Unii. Vzhledem k vysoce odborným znalostem, jimiž disponuje ESMA, by bylo účinné a vhodné pověřit tento orgán vypracováním návrhů regulačních a prováděcích technických norem nezahrnujících politická rozhodnutí a jejich předložením Komisi.
- (42) Návrhy regulačních technických norem vypracované orgánem ESMA podle článku 23 ohledně obsahu a specifikací hlášení o transakcích, podle článku 26 ohledně kritérií likvidity, při jejichž splnění se na deriváty bude vztahovat obchodní povinnost v organizovaných obchodních systémech, a podle článku 36 ohledně informací, které žádající podnik ze třetí země poskytne orgánu ESMA ve své žádosti o registraci, by měla Komise přijmout prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 290 SFEU a v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010.
- (43) Komise by měla být rovněž zmocněna k přijímání prováděcích technických norem prostřednictvím prováděcích aktů podle článku 291 SFEU a v souladu s článkem 15 nařízení (EU) č. 1095/2010. ESMA by měl být pověřen vypracováním návrhů prováděcích technických norem uvedených v článku 26 k upřesnění toho, zda by kategorie derivátů prohlášená za podléhající zúčtovací povinnosti podle nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů) nebo její příslušná podskupina měla být obchodována pouze v organizovaných obchodních systémech, a předložením těchto návrhů Komisi.
- (44) Použití požadavků stanovených tímto nařízením by mělo být odloženo s cílem uvést jejich použitelnost do souladu s používáním provedených pravidel přepracované směrnice a zavést všechna zásadní prováděcí opatření. Celý soubor předpisů by se pak měl začít používat ve stejném okamžiku. Odloženo by nemělo být pouze použití zmocnění k přijetí prováděcích opatření, aby nezbytné kroky k vypracování a přijetí těchto prováděcích opatření mohly začít co nejdříve.
- (45) Toto nařízení dodržuje základní práva a ctí zásady uznané zejména Listinou základních práv Evropské unie, zvláště právo na ochranu osobních údajů (článek 8), právo na svobodu podnikání (článek 16), právo na ochranu spotřebitele (článek 38),

²² Úř. věst. L 55, 28.2.2011, s. 13.

právo na účinnou právní ochranu a spravedlivý proces (článek 47) a právo nebýt dvakrát trestně stíhán nebo trestán za stejný trestný čin (článek 50) a musí být uplatňováno v souladu s těmito právy a zásadami,

PŘIJALY TOTO NAŘÍZENÍ:

HLAVA I

PŘEDMĚT A OBLAST PŮSOBNOSTI A DEFINICE

Článek 1

Předmět a oblast působnosti

1. Toto nařízení stanoví jednotné požadavky v těchto oblastech:
 - (a) zveřejňování údajů o obchodech;
 - (b) hlášení transakcí příslušným orgánům;
 - (c) obchodování s deriváty v organizovaných místech;
 - (d) nediskriminační přístup k zúčtování a nediskriminační přístup k obchodování s referenčními hodnotami;
 - (e) pravomoci příslušných orgánů a orgánu ESMA pro zásahy u produktů a pravomoci orgánu ESMA pro řízení pozic a limitů;
 - (f) poskytování investičních služeb či provádění investičních činností podniky ze třetích zemí bez pobočky.
2. Toto nařízení se vztahuje na investiční podniky, na úvěrové instituce povolené podle směrnice [nová směrnice MiFID], pokud poskytují jednu nebo více investičních služeb nebo provádějí investiční činnosti a na regulované trhy.
3. Hlava V tohoto nařízení se použije také na všechny finanční protistrany podle definice v čl. [2 odst. 6] a všechny nefinanční protistrany spadající do působnosti čl. [5 odst. 1 písm. b)] nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů).
4. Hlava VI tohoto nařízení se použije také na ústřední protistrany a na osoby s vlastnickými právy k referenčním hodnotám.

Článek 2

Definice

1. Pro účely tohoto nařízení se rozumí:
 - (1) „investičním podnikem“ právnická osoba, jejímž obvyklým předmětem činnosti či podnikání je poskytování jedné nebo více investičních služeb třetím stranám a/nebo provádění jedné nebo více investičních činností na profesionálním základě.

Do definice investičních podniků mohou členské státy zahrnout i podniky, které nejsou právními osobami, pokud

- (a) jejich právní status zajišťuje zájmům třetích stran úroveň ochrany, která je rovnocenná ochraně poskytované právníkou osobou, a
- (b) podléhají rovnocennému obezřetnostnímu dohledu uzpůsobenému jejich právní formě.

Pokud však fyzická osoba poskytuje služby, jejichž součástí je i držení peněžních prostředků nebo převoditelných cenných papírů třetích stran, může být daná osoba považována pro účely tohoto nařízení a směrnice [nová směrnice MiFID] za investiční podnik, pouze pokud splňuje, aniž jsou dotčeny ostatní požadavky předepsané směrnicí [nová směrnice MiFID], tímto nařízením a směrnicí [nová směrnice o kapitálových požadavcích], tyto podmínky:

- (a) musí být chráněna vlastnická práva třetích stran k nástrojům a prostředkům, především pro případ nesolventnosti podniku nebo jeho vlastníků, konfiskace, vyrovnání nebo jakýchkoli jiných kroků uplatňovaných věřiteli podniku nebo jeho vlastníků;
 - (b) podnik musí podléhat předpisům přijatým za účelem kontroly solventnosti podniku a jeho vlastníků;
 - (c) roční účetní závěrka podniku musí být ověřována jednou nebo více osobami, které jsou k auditu účetnictví zmocněny podle vnitrostátního práva;
 - (d) pokud má podnik pouze jediného vlastníka, musí tento vlastník přijmout opatření na ochranu investorů pro případ, že by podnik ukončil činnost následkem úmrtí vlastníka nebo jeho neschopnosti nebo v jakémkoli podobném případě;
- (2) „úvěrovými institucemi“ úvěrové instituce podle definice ve směrnici 2006/48/ES;
- (3) „systematickým internalizátorem“ investiční podnik, které organizovaně, často a systematicky obchoduje na vlastní účet prováděním příkazů klientů mimo regulovaný trh, systém MTF nebo OTF;
- (4) „organizátorem trhu“ osoba nebo osoby řídící nebo vykonávající činnost regulovaného trhu. Organizátorem trhu může být regulovaný trh sám;
- (5) „regulovaným trhem“ mnohostranný systém, který provozuje a/nebo řídí organizátor trhu a který sdružuje nebo umožňuje sdružování vícečetných zájmů třetích stran na nákupu či prodeji finančních nástrojů, uvnitř systému a v souladu s jeho pevně stanovenými pravidly, způsobem, jenž vede k uzavření smlouvy týkající se finančních nástrojů přijatých k obchodování podle jeho pravidel a/nebo systémů, a který má povolení a funguje pravidelně a v souladu s hlavou III směrnice [nová směrnice MiFID];
- (6) „mnohostranným obchodním systémem (dále jen systém „MTF““ mnohostranný systém, který provozuje investiční podnik nebo organizátor trhu a který sdružuje

vícečetné zájmy třetích osob na nákupu či prodeji finančních nástrojů – uvnitř systému a v souladu s pevně stanovenými pravidly – způsobem, který vede k uzavření smlouvy v souladu s hlavou II směrnice [nová směrnice MiFID];

- (7) „organizovaným obchodním systémem (dále jen systém „OTF“)⁴ systém nebo zařízení, které není regulovaným trhem ani systémem MTF, které je provozováno investičním podnikem nebo organizátorem trhu a ve kterém mohou uvnitř systému vzájemně reagovat vícečetné zájmy třetích stran na nákupu či prodeji finančních nástrojů způsobem, který vede k uzavření smlouvy v souladu s hlavou II směrnice [nová směrnice MiFID];
- (8) „finančními nástroji“ nástroje uvedené v příloze I oddíle C směrnice [nová směrnice MiFID];
- (9) „převoditelnými cennými papíry“ kategorie cenných papírů, které jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu (s výjimkou platebních nástrojů), například:
 - (a) akcie společností a další cenné papíry rovnocenné akciím společností, osobních společností či jiných subjektů včetně depozitních certifikátů k akciím;
 - (b) dluhopisy a jiné formy dluhových cenných papírů, včetně depozitních certifikátů k těmto cenným papírům;
 - (c) všechny ostatní cenné papíry, se kterými je spojeno právo nabývat nebo prodávat takové převoditelné cenné papíry nebo ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích, jež se určuje odkazem na převoditelné cenné papíry, měny, úrokové sazby nebo výnosy, komodity nebo jiné indexy či míry;
- (10) „depozitními certifikáty“ cenné papíry obchodovatelné na kapitálovém trhu, které představují vlastnictví cenných papírů emitenta, jenž nemá v místě obchodování sídlo, a které mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu a obchodovány nezávisle na cenných papírech uvedeného emitenta;
- (11) „fondy obchodovanými na burze“ podílové jednotky otevřených systémů kolektivního investování, které jsou volně obchodovatelné na kapitálových trzích a ve většině případů sledují výkonnost indexu;
- (12) „certifikáty“ cenné papíry obchodovatelné na kapitálovém trhu, které mají v případě splacení investice emitentem přednost před akciemi, ale nezajištěné dluhopisové nástroje a jiné podobné nástroje mají přednost před nimi;
- (13) „strukturovanými finančními produkty“ cenné papíry, které byly vytvořeny za účelem sekuritizace a převodu úvěrového rizika spojeného se souborem finančních aktiv a které svému držiteli dávají nárok na pravidelné platby závislé na peněžním toku z podkladových aktiv;
- (14) „deriváty“ finanční nástroje definované v odst. 9 písm. c) a uvedené v příloze I oddíle C bodech 4) až 10) směrnice [nová směrnice MiFID];

- (15) „komoditními deriváty“ finanční nástroje definované v odst. 9 písm. c), které se vztahují ke komoditě nebo k podkladovému aktivu, uvedené v příloze I oddíle C bodu 10) směrnice [nová směrnice MiFID] nebo v příloze I oddíle C bodech 5), 6), 7) a 10) směrnice [nová směrnice MiFID];
- (16) „vykonatelným projevem zájmu“ zpráva od jednoho účastníka jinému účastníkovi v obchodním systému o dostupném obchodním zájmu, která obsahuje všechny informace nezbytné ke sjednání obchodu;
- (17) „příslušným orgánem“ orgán určený každým členským státem v souladu s článkem 48 směrnice [nová směrnice MiFID], není-li v uvedené směrnici stanoveno jinak;
- (18) „schváleným systémem zveřejňování (dále jen „APA““ osoba, která má podle ustanovení směrnice [nová směrnice MiFID] povolení poskytovat službu zveřejňování zpráv o obchodech jménem investičních podniků v souladu s články [11 a 12] tohoto nařízení;
- (19) „poskytovatelem konsolidovaných obchodních informací (dále jen „CTP““ osoba, která má podle ustanovení směrnice [nová směrnice MiFID] povolení poskytovat službu spočívající ve shromažďování zpráv o obchodech s finančními nástroji uvedenými v článcích [5, 6, 11 a 12] tohoto nařízení od regulovaných trhů, systémy MTF, OTF a APA a v jejich konsolidaci do elektronického datového toku, který bude v reálném čase poskytovat údaje o cenách a objemech podle finančních nástrojů;
- (20) „schváleným mechanismem hlášení (dále jen „ARM““ osoba, která má podle ustanovení směrnice [nová směrnice MiFID] povolení poskytovat službu spočívající v hlášení podrobností o transakcích příslušným orgánům nebo orgánu ESMA jménem investičních podniků;
- (21) „řídícím orgánem“ řídicí orgán poskytovatele služeb hlášení údajů, který má dohledovou funkci, řídicí funkci, konečnou rozhodovací pravomoc a pravomoc stanovovat strategii, cíle a celkové směřování tohoto subjektu. Řídicí orgán zahrnuje osoby, které skutečně řídí činnost daného subjektu;
- (22) „dohledovou funkcí“ řídicí orgán, který v rámci své kontrolní funkce dohlíží na rozhodování vedení a sleduje je;
- (23) „vrcholovým vedením“ osoby, které vykonávají výkonné funkce v rámci poskytovatele služeb hlášení údajů a které jsou odpovědné za každodenní řízení;
- (24) „referenční hodnotou“ obchodní index nebo zveřejňovaná číselná hodnota vypočítaná použitím vzorce na hodnotu jednoho nebo více podkladových aktiv nebo cen, přičemž s odkazem na tuto referenční hodnotu se určuje částka splatná u finančního nástroje;
- (25) „obchodním místem“ regulovaný trh, systém MTF nebo OTF;
- (26) „ústřední protistranou“ ústřední protistrana podle definice v čl. 2 odst. 1 nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů);

- (27) „investičními službami a činnostmi“ služby a činnosti podle čl. 4 odst. 1 a 2 směrnice [nová směrnice MiFID];
- (28) „finanční institucí třetí země“ subjekt, jehož ústředí je usazeno ve třetí zemi, který má podle právních předpisů uvedené třetí země povolení nebo licenci vykonávat některou z činností uvedených ve směrnici 2006/48/ES, směrnici [nová směrnice MiFID], směrnici 2009/138/ES, směrnici 2009/65/ES, směrnici 2003/41/ES nebo směrnici 2011/61/EU;
- (29) „velkoobchodními energetickými produkty“ smlouvy a deriváty definované v čl. 2 odst. 4 nařízení [nařízení o integritě a transparentnosti trhu s energií].
2. Definice stanovené v odstavci 1 se použijí také na směrnici [nová směrnice MiFID].
3. Komise může prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijmout opatření upřesňující některé technické prvky definic stanovených v odstavci 1, aby je přizpůsobila vývoji trhu.

HLAVA II

TRANSPARENTNOST PRO OBCHODNÍ MÍSTA

Kapitola 1

Transparentnost pro kapitálové nástroje

Článek 3

Požadavky předobchodní transparentnosti pro obchodní místa v souvislosti s akciemi, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji

1. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF zveřejňují aktuální kupní a prodejní ceny, jakož i intenzitu obchodních zájmů na uvedených cenách, sdělované prostřednictvím jejich systémů pro akcie, depozitní certifikáty, fondy obchodované na burze, certifikáty a jiné podobné finanční nástroje přijaté k obchodování či obchodované v systémech MTF nebo OTF. Tento požadavek se vztahuje také na vykonatelné projevy zájmu. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF tyto informace průběžně zveřejňují během běžné doby obchodování.
2. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF umožní za přiměřených obchodních podmínek a na nediskriminačním základě investičním podnikům, které jsou povinny zveřejňovat své ceny akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů podle článku 13, přístup k mechanismům, jež využívají ke zveřejňování informací podle odstavce 1.

Článek 4 Poskytování výjimek

1. Příslušné orgány mohou regulovaným trhům a investičním podnikům a organizátorům trhů provozujícím systém MTF nebo OTF prominout povinnost zveřejňovat informace uvedené v čl. 3 odst. 1 na základě tržního modelu nebo druhu a velikosti příkazů v případech vymezených v souladu s odstavcem 3. Příslušné orgány mohou tuto povinnost prominout zejména u příkazů, které jsou rozsahem větší než obvyklý tržní objem pro dané akcie, depozitní certifikáty, fondy obchodované na burze, certifikáty či jiné podobné finanční nástroje nebo daný druh akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů či jiných podobných finančních nástrojů.
2. Před poskytnutím výjimky v souladu s odstavcem 1 příslušné orgány oznámí zamýšlené využití každé jednotlivé žádosti o výjimku orgánu ESMA a dalším příslušným orgánům a poskytnou vysvětlení k jejich fungování. Oznámení o záměru poskytnout výjimku se podá nejpozději 6 měsíců před zamýšlenou dobou, kdy má výjimka nabýt účinku. Do 3 měsíců od obdržení oznámení vydá ESMA dotyčnému příslušnému orgánu stanovisko, ve kterém posoudí slučitelnost každé výjimky s požadavky stanovenými v odstavci 1 a specifikovanými v aktu v přenesené pravomoci přijatém podle odst. 3 písm. b) a c). Pokud daný příslušný orgán poskytne výjimku a příslušný orgán jiného členského státu s tím nesouhlasí, může daný příslušný orgán záležitost předložit zpět orgánu ESMA, který může jednat na základě pravomoci, jež mu svěřuje článek 19 nařízení (EU) č. 1095/2010. ESMA sleduje uplatňování výjimek a předkládá Komisi výroční zprávu o tom, jak jsou uvedené výjimky uplatňovány v praxi.
3. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví:
 - (a) rozsah zveřejňovaných kupních a prodejních cen nebo kotací určených tvůrci trhu a intenzity obchodních zájmů na těchto cenách pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje;
 - (b) velikost a druh příkazů, pro které lze prominout zveřejnění informací před uskutečněním obchodu podle odstavce 1, pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje;
 - (c) tržní model, u kterého lze zveřejnění informací před uskutečněním obchodu podle odstavce 1 prominout, a zejména možnost uplatňování této povinnosti na metody obchodování používané regulovanými trhy, které v rámci svých pravidel uzavírají transakce odkazem na ceny stanovené mimo regulovaný trh nebo periodickou aukcí, pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje.
4. Výjimky poskytnuté příslušnými orgány v souladu s čl. 29 odst. 2 a čl. 44 odst. 2 směrnice 2004/39/ES a články 18 až 20 nařízení Komise (ES) č. 1287/2006 před datem použitelnosti tohoto nařízení přezkoumá ESMA do [dvou let od data použitelnosti tohoto nařízení]. ESMA vydá dotyčnému příslušnému orgánu stanovisko, ve kterém posoudí, zda jsou jednotlivé výjimky nadále slučitelné s požadavky tohoto nařízení a jakéhokoliv aktu v přenesené pravomoci vycházejícího z tohoto nařízení.

Článek 5

Požadavky poobchodní transparentnosti pro obchodní místa v souvislosti s akciemi, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji

1. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF zveřejňují cenu, objem a čas transakcí provedených s akciemi, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji přijatými k obchodování či obchodovanými v systému MTF nebo OTF. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF zveřejňují podrobnosti o těchto transakcích v okamžiku co nejbližším reálnému času, jak je to jen technicky možné.
2. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF umožní za přiměřených obchodních podmínek a na nediskriminačním základě investičním podnikům, které jsou povinny zveřejňovat podrobnosti o svých transakcích s akciemi, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji podle článku 19, přístup k mechanismům, jež využívají ke zveřejňování informací podle odstavce 1.

Článek 6

Povolení odkladu zveřejnění

1. Příslušné orgány mohou povolit regulovaným trhům odložit zveřejnění podrobností o transakcích na základě druhu nebo objemu těchto transakcí. Příslušné orgány mohou povolit odložit zveřejnění zejména u transakcí, které jsou rozsahem větší než obvyklý tržní objem pro dané akcie, depozitní certifikáty, fondy obchodované na burze, certifikáty či jiné podobné finanční nástroje nebo danou kategorii akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů či jiných podobných finančních nástrojů. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF si předem opatří souhlas příslušného orgánu s navrhovanými opatřeními na odklad zveřejnění obchodu a tato opatření jasně sdělí účastníkům trhu a veřejnosti. ESMA sleduje uplatňování těchto opatření pro odklad zveřejnění obchodu a předkládá Komisi výroční zprávu o tom, jak jsou uvedená opatření uplatňována v praxi.
2. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví:
 - (a) údaje, které musí regulované trhy a investiční podniky, včetně systematických internalizátorů a investičních podniků a regulovaných trhů provozujících systém MTF nebo OTF, uvádět v informacích poskytovaných veřejnosti pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje;
 - (b) podmínky, za nichž lze regulovanému trhu a investičnímu podniku, včetně systematických internalizátorů nebo investičních podniků či organizátorů trhu provozujících systém MTF nebo OTF, povolit odklad zveřejnění obchodů, a kritéria uplatňovaná při rozhodování o transakcích, u kterých je z důvodu jejich objemu nebo druhu použitých akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze,

certifikátů či jiných podobných finančních nástrojů povolen odklad zveřejnění, a to pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje.

Kapitola 2

Transparentnost pro nekapitálové nástroje

Článek 7

Požadavky předobchodní transparentnosti pro obchodní místa v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, emisními povolenkami a deriváty

1. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF podle provozovaného obchodního systému zveřejňují ceny, jakož i intenzitu obchodních zájmů na uvedených cenách, za příkazy či kotace sdělované prostřednictvím jejich systémů pro dluhopisy a strukturované finanční produkty, které byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo pro které byl vydán prospekt, pro emisní povolenky a pro deriváty přijaté k obchodování nebo obchodované v systému MTF či OTF. Tento požadavek se také vztahuje na vykonatelné projevy zájmu. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF tyto informace průběžně zveřejňují během běžné doby obchodování.
2. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF umožní za přiměřených obchodních podmínek a na nediskriminačním základě investičním podnikům, které jsou povinny zveřejňovat své ceny dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, emisních povolenek a derivátů podle článku 17, přístup k mechanismům, jež využívají ke zveřejňování informací uvedených v odstavci 1.

Článek 8

Poskytování výjimek

1. Příslušné orgány mohou regulovaným trhům a investičním podnikům a organizátorům trhu provozujícím systém MTF nebo OTF prominout povinnost zveřejňovat informace uvedené v čl. 7 odst. 1 pro zvláštní soubory produktů na základě tržního modelu, zvláštní charakteristiky obchodní činnosti s produktem a likvidity v případech vymezených v souladu s odstavcem 4.
2. Příslušné orgány mohou regulovaným trhům a investičním podnikům a organizátorům trhu provozujícím systém MTF nebo OTF prominout povinnost zveřejňovat informace uvedené v čl. 7 odst. 1 na základě druhu a velikosti příkazů a metody obchodování v souladu s odstavcem 4. Příslušné orgány mohou tuto povinnost prominout zejména u příkazů, které jsou rozsahem větší než obvyklý tržní objem pro dané dluhopisy, strukturované finanční produkty, emisní povolenky či deriváty nebo daný druh dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, emisních povolenek či derivátů.
3. Před poskytnutím výjimky v souladu s odstavci 1 a 2 příslušné orgány oznámí zamýšlené využití výjimek orgánu ESMA a dalším příslušným orgánům a poskytnou

vysvětlení k jejich fungování. Oznámení o záměru poskytnout výjimku se podá nejpozději 6 měsíců před zamýšlenou dobou, kdy má výjimka nabýt účinku. Do 3 měsíců od obdržení oznámení vydá ESMA dotyčnému příslušnému orgánu stanovisko, ve kterém posoudí slučitelnost každé jednotlivé žádosti o výjimku s požadavky stanovenými v odstavcích 1 a 2 a specifikovanými v aktu v přenesené pravomoci přijatém podle odst. 4 písm. b). Pokud daný příslušný orgán poskytne výjimku a příslušný orgán jiného členského státu s tím nesouhlasí, může daný příslušný orgán věc předložit zpět orgánu ESMA, který může jednat na základě pravomocí, jež mu svěřuje článek 19 nařízení (EU) č. 1095/2010. ESMA sleduje uplatňování výjimek a předkládá Komisi výroční zprávu o tom, jak jsou uvedené výjimky uplatňovány v praxi.

4. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví:
 - (a) rozsah zveřejňovaných příkazů, kotací, cen a intenzity obchodních zájmů na těchto cenách pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje v souladu s čl. 7 odst. 1;
 - (b) podmínky, za kterých lze zveřejnění informací před uskutečněním obchodu v souladu s odstavci 1 a 2 prominout pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje na základě:
 - i) tržního modelu;
 - ii) zvláštní charakteristiky obchodní činnosti s produktem;
 - iii) profilu likvidity, včetně počtu a druhu účastníků trhu na daném trhu a jakýchkoliv jiných příslušných kritérií pro posuzování likvidity;
 - iv) objemu nebo druhu příkazů a objemu a druhu emise finančního nástroje.
5. Výjimky poskytnuté příslušnými orgány v souladu s čl. 29 odst. 2 a čl. 44 odst. 2 směrnice 2004/39/ES a články 18 až 20 nařízení Komise (ES) č. 1287/2006 před datem použitelnosti tohoto nařízení přezkoumá ESMA do [dvou let od data použitelnosti tohoto nařízení]. ESMA vydá dotyčnému příslušnému orgánu stanovisko, ve kterém posoudí, zda jsou jednotlivé výjimky nadále slučitelné s požadavky stanovenými v tomto nařízení a v jakémkoliv aktu v přenesené pravomoci vycházejícím z tohoto nařízení.

Článek 9

Požadavky poobchodní transparentnosti pro obchodní místa v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, emisními povolenkami a deriváty

1. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF zveřejňují cenu, objem a čas transakcí provedených s dluhopisy a strukturovanými finančními produkty, které byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo pro které byl vydán prospekt, pro emisní povolenky a pro deriváty přijaté k obchodování nebo obchodované v systému MTF či OTF. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF zveřejňují podrobnosti o těchto transakcích v okamžiku co nejbližším reálnému času, jak je to jen technicky možné.

2. Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF umožní za přiměřených obchodních podmínek a na nediskriminačním základě investičním podnikům, které jsou povinny zveřejňovat podrobnosti o svých transakcích s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, emisními povolenkami a deriváty podle článku 20, přístup k mechanismům, jež využívají ke zveřejňování informací podle odstavce 1.

Článek 10 *Povolení odkladu zveřejnění*

1. Příslušné orgány mohou povolit regulovaným trhům a investičním podnikům a organizátorům trhu provozujícím systém MTF či OTF odložit zveřejnění podrobností o transakcích na základě jejich druhu nebo objemu. Příslušné orgány mohou povolit odklad zveřejnění zejména u transakcí, které jsou rozsahem větší než obvyklý tržní objem pro dané dluhopisy, strukturované finanční produkty, emisní povolenky či deriváty nebo danou kategorii dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, emisních povolenek či derivátů.

Regulované trhy a investiční podniky a organizátoři trhu provozující systém MTF nebo OTF získají předem souhlas příslušného orgánu k navrhovanému opatření na odklad zveřejnění obchodu a tato opatření jasně sdělí účastníkům trhu a investorům obecně. ESMA sleduje uplatňování těchto opatření pro odklad zveřejnění obchodu a předkládá Komisi výroční zprávu o tom, jak jsou uvedená opatření využívána v praxi.

2. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví:
 - (a) údaje, které musí regulované trhy a investiční podniky, včetně systematických internalizátorů a investičních podniků a regulovaných trhů provozujících systém MTF nebo OTF, uvádět v informacích poskytovaných veřejnosti pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje;
 - (b) podmínky, za nichž lze pro každou kategorii dotčeného finančního nástroje povolit odklad zveřejnění obchodů pro regulovaný trh, investiční podnik, včetně systematických internalizátorů nebo investičních podniků či organizátorů trhu provozujících systém MTF nebo OTF, a kritéria uplatňovaná při rozhodování o transakcích, u kterých je z důvodu jejich objemu nebo druhu použitých dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, emisních povolenek či derivátů povolen odklad zveřejnění nebo vynechání objemu transakce.

Kapitola 3

Povinnost nabízet údaje o obchodech samostatně a za přiměřených obchodních podmínek

Článek 11

Povinnost poskytovat předobchodní a poobchodní údaje samostatně

1. Regulované trhy a organizátoři trhu a investiční podniky provozující systémy MTF a OTF zveřejňují informace zveřejňované v souladu s články 3 až 10 jako samostatně nabízené údaje o předobchodní a poobchodní transparentnosti.
2. Komise může prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijmout opatření, která upřesní nabízení údajů o předobchodní a poobchodní transparentnosti, včetně úrovně členění údajů, které mají být zveřejněny, jak stanoví odstavec 1.

Článek 12

Povinnost poskytovat předobchodní a poobchodní údaje za přiměřených obchodních podmínek

1. Regulované trhy, systémy MTF a OTF zveřejňují informace zveřejňované v souladu s články 3 až 10 za přiměřených obchodních podmínek. Informace jsou poskytovány bezplatně 15 minut po zveřejnění transakce.
2. Komise může prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijmout opatření, která objasňují, co jsou přiměřené obchodní podmínky zveřejňování informací uvedené v odstavci 1.

HLAVA III

TRANSPARENTNOST PRO INVESTIČNÍ PODNIKY, VČETNĚ SYSTEMATICKÝCH INTERNALIZÁTORŮ, PROVOZUJÍCÍ MIMOBURZOVNÍ (OTC) OBCHODY

Článek 13

Povinnost investičních podniků zveřejňovat pevné kotace

1. Systematičtí internalizátoři akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů zveřejňují pevné kotace akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů přijatých k obchodování na regulovaném trhu nebo obchodovaných v systému MTF či OTF, pro které jsou systematickými internalizátory a pro které existuje likvidní trh. V případě akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných

finančních nástrojů, pro které neexistuje likvidní trh, sdělují systematictí internalizátoři kotace svým klientům na požádání.

2. Tento článek a články 14, 15 a 16 se použijí na systematické internalizátory při obchodech s objemy nepřesahujícími standardní tržní objem. Na systematické internalizátory, kteří obchodují pouze objemy o velikosti přesahující standardní tržní objem, se tento článek nevztahuje.
3. Systematictí internalizátoři mohou rozhodnout o objemu nebo objemech transakcí, jejichž ceny budou kotovat. Minimální kotovaný objem se rovná alespoň 10 % standardního tržního objemu akcie, depozitního certifikátu, fondu obchodovaného na burze, certifikátu nebo jiného podobného finančního nástroje. Pro konkrétní akcii, depozitní certifikát, fond obchodovaný na burze, certifikát či jiný podobný finanční nástroj zahrnuje každá kotace pevnou kupní nebo prodejní cenu pro objem nebo objemy až do velikosti standardního tržního objemu pro kategorii akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů či jiných podobných finančních nástrojů, ke které daný finanční nástroj patří. Kotace rovněž odrážejí převažující tržní podmínky pro tuto akcii, depozitní certifikát, fond obchodovaný na burze, certifikát či jiný podobný finanční nástroj.
4. Akcie, depozitní certifikáty, fondy obchodované na burze, certifikáty a jiné podobné finanční nástroje se sdružují do kategorií na základě aritmetického průměru hodnoty příkazů prováděných pro tento finanční nástroj na trhu. Standardním tržním objemem každé kategorie akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů je objem představující aritmetický průměr hodnot příkazů provedených na trhu pro finanční nástroje patřící do každé kategorie.
5. Pro každou akcii, depozitní certifikát, fond obchodovaný na burze, certifikát nebo jiný podobný finanční nástroj se trh skládá ze všech příkazů provedených v souvislosti s daným finančním nástrojem v Evropské unii kromě příkazů, které ve srovnání s tržním objemem obvyklým pro daný finanční nástroj představují svým měřítkem velký rozsah.
6. Orgán příslušný pro trh nejrelevantnější z hlediska likvidity ve smyslu článku 23 stanoví nejméně jednou ročně na základě aritmetického průměru hodnot příkazů provedených na trhu pro danou akcii, depozitní certifikát, fond obchodovaný na burze, certifikát a jiný podobný finanční nástroj kategorii, ke které daný finanční nástroj patří. Tyto informace se zpřístupňují všem účastníkům trhu.
7. K zajištění účinného oceňování akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů a k maximalizaci možnosti investičních podniků dosáhnout pro své klienty nejlepších podmínek přijme Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 opatření, která stanoví prvky týkající se zveřejnění pevné kotace, jak je uvedeno v odstavci 1, a standardního tržního objemu, jak je uvedeno v odstavci 2.

*Článek 14
Provádění příkazů klientů*

1. Systematičtí internalizátoři své kotace zveřejňují pravidelně a průběžně během obvyklé doby obchodování. Jsou oprávněni své kotace kdykoli aktualizovat. Rovněž mohou za výjimečných podmínek na trhu své kotace stáhnout.

Kotace se zveřejňuje způsobem snadno dostupným pro ostatní účastníky trhu za přiměřených obchodních podmínek.

2. Systematičtí internalizátoři provádějí při dodržení článku 27 směrnice [nová směrnice MiFID] příkazy, které obdrží od klientů v souvislosti s akcemi, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji, pro které jsou systematickými internalizátory, za ceny kotované v okamžiku přijetí příkazu.

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

3. Systematičtí internalizátoři mohou také provádět příkazy, které obdrží od profesionálních klientů, za ceny odlišné od cen kotovaných, aniž by museli plnit požadavky stanovené v odstavci 2, a to u transakcí, u nichž je realizace několika cenných papírů součástí jedné transakce, nebo u příkazů, které podléhají podmínkám jiným než aktuální tržní cena.
4. Pokud systematický internalizátor, jenž uvádí pouze jednu kotaci nebo jehož nejvyšší kotace je nižší než standardní tržní objem, obdrží od klienta příkaz týkající se objemu vyššího, než je jím kotovaný objem, ale nižšího, než je standardní tržní objem, může se rozhodnout tu část příkazu, která přesahuje velikost jeho kotace, provést za předpokladu, že bude provedena za kotovanou cenu, není-li podle podmínek předchozích dvou odstavců dovoleno něco jiného. Pokud systematický internalizátor kotuje různé objemy a obdrží a rozhodne se provést příkaz spadající mezi tyto objemy, provede jej za jednu z kotovaných cen v souladu s článkem 28 směrnice [nová směrnice MiFID], není-li podle podmínek předchozích dvou pododstavců dovoleno něco jiného.
5. K zajištění účinného oceňování akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů a k maximalizaci možnosti investičních podniků dosáhnout pro jejich klienty nejlepších podmínek přijme Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 opatření, která stanoví kritéria, kdy ceny spadají do zveřejněného rozpětí blízkého podmínkám trhu, jak je uvedeno v odstavci 2.
6. Komise může prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijmout opatření objasňující, co představují přiměřené obchodní podmínky pro zveřejňování kotací, jak je uvedeno v odstavci 1.

*Článek 15
Povinnosti příslušných orgánů*

Příslušné orgány kontrolují:

- (a) zda investiční podniky pravidelně aktualizují kupní a prodejní ceny zveřejňované v souladu s článkem 13 a udržují ceny, které odrážejí převažující podmínky trhu;
- (b) zda investiční podniky splňují podmínky pro provedení za lepší ceny, jak je stanoveno v čl. 14 odst. 2.

Článek 16
Přístup ke kotacím

1. Systematičtí internalizátoři mohou na základě své obchodní politiky a objektivním a nediskriminačním způsobem rozhodnout, kterým investorům umožní přístup ke svým kotacím. Za tímto účelem musí mít jasná pravidla pro přístup ke svým kotacím. Systematičtí internalizátoři mohou odmítnout uzavřít nebo mohou ukončit obchodní vztahy s investory na základě obchodních důvodů, jakými jsou například solventnost investora, riziko protistrany a konečné vypořádání transakce.
2. K omezení rizika hromadění transakcí stejného klienta mohou systematičtí internalizátoři nediskriminačním způsobem omezit počet transakcí od téhož klienta, ke kterým se za zveřejněných podmínek zaváží. Rovněž mohou nediskriminačním způsobem a v souladu s článkem 28 směrnice [nová směrnice MiFID] omezit celkový počet současných transakcí různých klientů, avšak pouze v případě, kdy počet a/nebo objem příkazů ze strany klientů značně převyšuje normu.
3. K zajištění účinného oceňování akcií, depozitních certifikátů, fondů obchodovaných na burze, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů a k maximalizaci možnosti investičních podniků dosáhnout pro jejich klienty nejlepších podmínek přijme Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 opatření, jež stanoví:
 - (a) kritéria pro určení, kdy se kotace zveřejňuje pravidelně a průběžně a je snadno dostupná, jakož i prostředky, kterými mohou investiční podniky splnit svou povinnost zveřejnit kotace, k nimž patří tyto možnosti:
 - i) prostřednictvím infrastruktury kteréhokoli regulovaného trhu, který přijal dotyčný nástroj k obchodování;
 - ii) prostřednictvím schválených systémů zveřejňování;
 - iii) prostřednictvím vlastnických ujednání;
 - (b) kritéria pro určení toho, kdy je realizace několika cenných papírů součástí jediné transakce, nebo příkazů, které podléhají podmínkám jiným než aktuální tržní cena;
 - (c) kritéria pro určení toho, co lze považovat za výjimečné okolnosti na trhu umožňující stažení kotací, i podmínky aktualizace kotací;
 - (d) kritéria pro určení toho, kdy počet a/nebo objem příkazů ze strany klientů značně převyšuje normu, jak je uvedeno v odstavci 2;
 - (e) kritéria pro určení toho, kdy ceny spadají do zveřejněného rozpětí blízkého tržním podmínkám, jak je uvedeno v čl. 14 odst. 2.

Článek 17

Povinnost zveřejňovat pevné kotace dluhopisů, strukturovaných finančních produktů, emisních povolenek a derivátů

1. Systematičtí internalizátoři poskytují pevné kotace dluhopisů a strukturovaných finančních produktů, které byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo pro které byl vydán prospekt, emisních povolenek a derivátů, jež jsou způsobilé ke zúčtování či byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo jsou obchodovány v systému MTF či OTF, jsou-li splněny tyto podmínky:
 - (a) jsou požádáni o kotaci klientem systematického internalizátora;
 - (b) souhlasí s poskytnutím kotace.
2. Systematičtí internalizátoři poskytují pevné kotace poskytované podle odstavce 1 jiným klientům investičního podniku objektivním a nediskriminačním způsobem na základě své obchodní politiky.
3. Zavází se k transakcím s jakýmkoli jiným klientem, kterému je kotace poskytnuta za zveřejněných podmínek, nepřekročí-li kotovaný objem konkrétní objem pro daný nástroj.
4. Systematičtí internalizátoři mohou nediskriminačním a transparentním způsobem omezit počet transakcí s klienty, ke kterým se zavází, podle jakékoli kotace.
5. Kotace vytvořené podle odstavce 1 v objemu uvedeném v odstavci 3 se zveřejňují způsobem snadno dostupným pro ostatní účastníky trhu za přiměřených obchodních podmínek.
6. Kotace zajistí, aby podnik splňoval své povinnosti podle článku 27 směrnice [nová směrnice MiFID], a odrážejí převažující tržní podmínky, pokud jde o ceny, za kterých jsou transakce uzavírány u stejných nebo podobných nástrojů na regulovaných trzích, v systému MTF nebo OTF.

Článek 18

Sledování orgánem ESMA

1. Příslušné orgány a ESMA sledují uplatňování tohoto článku, pokud jde o objemy, jejichž kotace jsou poskytovány klientům investičního podniku a jiným účastníkům trhu v souvislosti s jinou obchodní činností podniku, a o to, do jaké míry kotace odrážejí převažující tržní podmínky v souvislosti s transakcemi se stejnými nebo podobnými nástroji, které se odehrávají na regulovaných trzích, v systému MTF či OTF. Do dvou let od data vstupu v platnost předloží ESMA Komisi zprávu o uplatňování tohoto článku. V případě významné kotace a obchodní činnosti těsně nad prahovým objemem uvedeným v čl. 17 odst. 3 nebo mimo převažující tržní podmínky předloží Komisi zprávu před uplynutím této lhůty.
2. Komise přijme prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 opatření, která stanoví objemy uvedené v čl. 17 odst. 3 pro transakce podniku s jakýmkoli jiným klientem, jemuž je kotace poskytnuta.

3. Komise může prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijmout opatření, která objasňují, co jsou přiměřené obchodní podmínky zveřejňování kotací uvedené v čl. 17 odst. 5.

Článek 19

Zveřejnění informací prováděné investičními podniky, včetně systematických internalizátorů, po uskutečnění obchodu s akciami, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji

1. Investiční podniky, které uzavírají na vlastní účet nebo na účet klientů transakce s akciami, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty či jinými podobnými finančními nástroji přijatými k obchodování na regulovaném trhu nebo obchodovanými v systému MTF či OTF, zveřejňují objem a cenu těchto transakcí, jakož i čas, kdy byly uzavřeny. Tyto informace se zveřejňují prostřednictvím APA.
2. Informace zveřejňované v souladu s odstavcem 1 a lhůty, v nichž jsou zveřejňovány, splňují požadavky přijaté podle článku 6. Pokud opatření přijatá podle článku 6 stanoví pro určité kategorie transakcí s akciami, depozitními certifikáty, fondy obchodovanými na burze, certifikáty či jinými podobnými finančními nástroji odklad v předávání zpráv, vztahuje se tato možnost obdobně na transakce uzavřené mimo regulované trhy, systémy MTF nebo OTF.
3. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 může přijmout opatření, která stanoví následující:
 - (a) identifikátory pro různé druhy obchodů zveřejňované podle tohoto článku, které rozlišují mezi obchody ovlivňovanými faktory spojenými v první řadě s hodnotou nástrojů a obchody ovlivňovanými jinými faktory;
 - (b) detaily povinnosti podle odstavce 1 týkající se transakcí zahrnujících použití finančních nástrojů pro účely zajištění, půjček či jiné účely, pokud směnu finančních nástrojů ovlivňují faktory jiné než aktuální tržní hodnota nástroje.

Článek 20

Zveřejnění informací prováděné investičními podniky, včetně systematických internalizátorů, po uskutečnění obchodu s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, emisními povolenkami a deriváty

1. Investiční podniky, které uzavírají na vlastní účet nebo na účet klientů transakce s dluhopisy a strukturovanými finančními produkty přijatými k obchodování na regulovaném trhu nebo pro něž byl vydán prospekt, s emisními povolenkami a s deriváty, které jsou způsobilé ke zúčtování či jsou ohlášeny registrům obchodních údajů v souladu s článkem [6] nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] nebo jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu či jsou obchodovány v systému MTF nebo OTF, zveřejňují objem a cenu těchto transakcí, jakož i čas, kdy byly uzavřeny. Tyto informace se zveřejňují prostřednictvím APA.
2. Informace zveřejňované v souladu s odstavcem 1 a lhůty, v nichž jsou zveřejňovány, splňují požadavky přijaté podle článku 10. Pokud opatření přijatá podle článku 10

stanoví pro určité kategorie transakcí s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, emisními povolenkami nebo deriváty odklad v předávání zpráv, vztahuje se tato možnost obdobně na transakce uzavřené mimo regulované trhy, systémy MTF či OTF.

3. Komise může prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijmout opatření, jež stanoví následující:
 - (a) identifikátory pro různé druhy obchodů zveřejňované podle tohoto článku, které rozlišují mezi obchody ovlivňovanými faktory spojenými v první řadě s hodnotou nástrojů a obchody ovlivňovanými jinými faktory;
 - (b) kritéria upřesňující povinnosti podle odstavce 1 týkající se transakcí zahrnujících použití finančních nástrojů pro účely zajištění, půjček či jiné účely, pokud směnu finančních nástrojů ovlivňují faktory jiné než aktuální tržní hodnota nástroje.

HLAVA IV

HLÁŠENÍ TRANSAKČÍ

Článek 21

Povinnost zachovat integritu trhu

Aniž je dotčeno rozdělení odpovědnosti za vynucování nařízení [nové nařízení o zneužívání trhu], příslušné orgány, které v souladu s článkem 31 nařízení (EU) č. 1095/2010 koordinuje ESMA, sledují činnosti investičních podniků k zajištění toho, aby jednaly čestně, poctivě, profesionálně a způsobem podporujícím integritu trhu.

Článek 22

Povinnost vést záznamy

1. Investiční podniky uchovávají nejméně po dobu pěti let pro příslušný orgán příslušné údaje týkající se všech transakcí s finančními nástroji, které provedly na vlastní účet nebo na účet klienta. V případě transakcí provedených na účet klientů obsahují záznamy všechny informace a údaje o totožnosti klienta a informace požadované podle směrnice 2005/60/ES²³. ESMA může požádat o přístup k těmto údajům v souladu s postupem a podmínkami stanovenými v článku 35 nařízení (EU) č. 1095/2010.
2. Organizátor regulovaného trhu, systému MTF nebo OTF uchovává nejméně po dobu pěti let pro příslušný orgán příslušné údaje týkající se všech příkazů pro finanční nástroje sdělované prostřednictvím jejich systémů. Záznamy obsahují všechny údaje vyžadované pro účely čl. 23 odst. 1 a 2. Pokud jde o přístup příslušných orgánů

²³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/60/ES ze dne 26. října 2005 o předcházení zneužití finančního systému k praní peněz a financování terorismu (Text s významem pro EHP) (Úř. věst. L 309, 25.11.2005, s. 15).

k informacím podle ustanovení tohoto odstavce, je úkolem usnadňovat a koordinovat postupy pověřen orgán ESMA.

Článek 23

Povinnost předkládat hlášení o transakcích

1. Investiční podniky, které provádějí transakce s finančními nástroji, předkládají hlášení obsahující podrobnosti o takových transakcích příslušnému orgánu co nejrychleji, nejpozději do konce následujícího pracovního dne. Příslušné orgány přijmou v souladu s článkem 89 směrnice [nová směrnice MiFID] opatření nezbytná k zajištění toho, že tyto informace obdrží rovněž orgán příslušný trhu nejrelevantnějšího z hlediska likvidity těchto finančních nástrojů.
2. Povinnost stanovená v odstavci 1 neplatí pro finanční nástroje, které nejsou přijaty k obchodování nebo obchodovány v systému MTF či OTF, pro finanční nástroje, jejichž hodnota nezávisí na hodnotě finančního nástroje přijatého k obchodování nebo obchodovaného v systému MTF či OTF, ani pro finanční nástroje, které nemají nebo pravděpodobně nebudou mít účinek na finanční nástroj přijatý k obchodování či obchodovaný v systému MTF nebo OTF.
3. Hlášení obsahují zejména podrobnosti o názvech a číslech nakoupených nebo prodaných nástrojů, množství, data a časy provedení a ceny transakcí, informace k identifikaci klientů, na jejichž účet investiční podnik transakci uskutečnil, informace k identifikaci osob a počítačových algoritmů v investičním podniku zodpovědných za investiční rozhodnutí a uskutečnění transakce a informace k identifikaci dotyčného investičního podniku. U transakcí neprováděných na regulovaném trhu, v systému MTF nebo OTF hlášení také obsahují informace k identifikaci druhů transakcí v souladu s opatřeními, která mají být přijata podle čl. 19 odst. 3 písm. a) a čl. 20 odst. 3 písm. a).
4. Investiční podniky, které předávají příkazy, uvedou při předání uvedeného příkazu všechny podrobnosti vyžadované pro účely odstavců 1 a 3. Místo uvedení informací k identifikaci klientů, jejichž jménem investiční podnik uvedený příkaz předal, nebo informací k identifikaci osob a počítačových algoritmů v investičním podniku zodpovědných za investiční rozhodnutí a uskutečnění transakce se může investiční podnik také rozhodnout ohlásit předávaný příkaz v souladu s požadavky podle odstavce 1.
5. Organizátoři regulovaného trhu, systémů MTF nebo OTF ohlásí podrobnosti transakcí s nástroji obchodovanými na jejich platformě, které prostřednictvím jejich systémů uskutečňuje podnik, na nějž se toto nařízení nevztahuje, v souladu s odstavci 1 a 3.
6. Hlášení vypracovává pro příslušný orgán investiční podnik sám či ARM jeho jménem nebo regulovaný trh, systém MTF či OTF, prostřednictvím jehož systémů byla transakce dokončena. Příslušný orgán může jako schválený mechanismus hlášení schválit systém párování obchodů nebo zpravodajský systém, včetně registrů obchodních údajů zaregistrovaných či uznaných v souladu s hlavou VI nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů). Pokud příslušnému orgánu podává hlášení o transakci přímo regulovaný trh, systém MTF, OTF nebo ARM, lze od

povinnosti investičního podniku stanovené v odstavci 1 upustit. Pokud byly transakce ohlášeny registru obchodních údajů v souladu s článkem [7] nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů) a pokud tato hlášení obsahují údaje požadované podle odstavců 1 a 3, považuje se povinnost investičního podniku stanovená v odstavci 1 za splněnou.

7. Jestliže se v souladu s čl. 37 odst. 8 směrnice [nová směrnice MiFID] hlášení podle tohoto článku předávají příslušnému orgánu hostitelského členského státu, předá tento orgán tyto informace příslušným orgánům domovského členského státu investičního podniku, pokud se tyto nerozhodnou, že si uvedené informace obdržet nepřejí.
8. ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem, v nichž upřesní:
 - (a) standardy a formáty údajů pro informace zveřejňované v souladu s odstavci 1 a 3, včetně metod a opatření pro ohlašování finančních transakcí a formy a obsahu těchto hlášení;
 - (b) kritéria pro vymezení relevantního trhu v souladu s odstavcem 1;
 - (c) odkazy na nakoupené nebo prodané nástroje, množství, data a časy uskutečnění a ceny transakcí, informace a detaily o totožnosti klienta, na jejichž účet investiční podnik transakci uskutečnil, informace k identifikaci osob a počítačových algoritmů v investičním podniku zodpovědných za investiční rozhodnutí a uskutečnění transakce, informace k identifikaci dotčeného investičního podniku, způsob uskutečnění transakce a datová pole potřebná ke zpracování a analýze hlášení o transakcích v souladu s odstavcem 3.

ESMA předloží uvedené návrhy regulačních technických norem Komisi do [...].

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

9. Dva roky po vstupu tohoto nařízení v platnost předloží ESMA Komisi zprávu o fungování tohoto článku, včetně toho, zda obsah a formát hlášení o transakcích obdržných a vyměňovaných mezi příslušnými orgány umožňuje komplexně sledovat činnosti investičních podniků v souladu s článkem 21. Komise může přijmout kroky k navržení jakýchkoli změn, včetně ustanovení o předávání transakcí systému určenému orgánem ESMA a nikoli příslušným orgánům, což relevantním příslušným orgánům umožní přístup ke všem informacím ohlášeným podle tohoto článku.

HLAVA V

DERIVÁTY

Článek 24

Povinnost obchodovat na regulovaných trzích, v systému MTF nebo OTF

1. Finanční protistrany vymezené v čl. 2 odst. 6 a nefinanční protistrany, které splňují podmínky uvedené v čl. [5 odst. 1b] nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů), uzavírají transakce, jež nejsou transakcemi uvnitř skupiny vymezenými v článku [2a] nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů), s jinými finančními protistranami vymezenými v čl. 2 odst. 6 nebo nefinančními protistranami, které splňují podmínky uvedené v čl. [5 odst. 1b] nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů), v souvislosti s deriváty náležejícími do třídy derivátů prohlášené za podléhající obchodní povinnosti v souladu s postupem stanoveným v článku 26 a zapsané v registru uvedeném v článku 27 pouze:
 - (a) na regulovaných trzích;
 - (b) v systému MTF;
 - (c) v systému OTF; nebo
 - (d) v obchodních místech třetích zemí za předpokladu, že Komise přijala rozhodnutí v souladu s odstavcem 4 a že třetí země stanoví rovnocenné vzájemné uznávání obchodních míst oprávněných podle směrnice [nová směrnice MiFID] přijímat k obchodování nebo obchodovat s deriváty prohlášenými za podléhající nevýlučné obchodní povinnosti v uvedené třetí zemi.
2. Obchodní povinnost se vztahuje také na protistrany uvedené v odstavci 1, které uzavírají transakce s deriváty náležejícími k derivátům prohlášeným za podléhající obchodní povinnosti s finančními institucemi třetích zemí nebo s jinými subjekty třetích zemí, jež by podléhaly zúčtovací povinnosti, kdyby byly usazeny v Unii. Obchodní povinnost se také vztahuje na subjekty třetích zemí, které by podléhaly zúčtovací povinnosti, kdyby byly usazeny v Unii, a které uzavírají transakce s deriváty náležejícími k derivátům prohlášeným za podléhající obchodní povinnosti, za předpokladu, že smlouva má přímý, podstatný a předvídatelný dopad v rámci Unie nebo je-li tato povinnost nutná nebo vhodná, aby se zabránilo obejití jakéhokoli ustanovení tohoto nařízení.
3. Deriváty prohlášené za podléhající obchodní povinnosti jsou způsobilé k přijetí k obchodování nebo k obchodování v jakémkoli obchodním místě, jak je uvedeno v odstavci 1, a to nevýlučně a nediskriminačně.
4. Komise může postupem uvedeným v článku 42 přijímat rozhodnutí stanovující, že právní a dohledový rámec třetí země zajišťuje, že obchodní místo, které získalo povolení v této třetí zemi, splňuje právně závazné požadavky, které jsou rovnocenné požadavkům na obchodní místa uvedená v odst. 1 písm. a) až c) vyplývajícím z tohoto nařízení, ze směrnice [nová směrnice MiFID] a z nařízení [nové nařízení

o zneužívání trhu] a jejichž plnění v dané třetí zemi podléhá účinnému dohledu a vymáhání.

Právní a dohledový rámec třetí země se považuje za rovnocenný, jestliže tento rámec splňuje všechny tyto podmínky:

- (a) obchodní místa v této třetí zemi podléhají povolení, je nad nimi průběžně vykonáván účinný dohled a je průběžně a účinně vymáháno, aby dodržovaly stanovené požadavky;
 - (b) obchodní místa mají jasná a transparentní pravidla pro přijímání finančních nástrojů k obchodování, takže s finančními nástroji lze poctivě, řádně a efektivně obchodovat a finanční nástroje jsou volně obchodovatelné;
 - (c) pro emitenty finančních nástrojů platí požadavky na pravidelné a průběžné informování zajišťující vysokou úroveň ochrany investorů;
 - (d) rámec zajišťuje transparentnost a integritu trhu tím, že předchází zneužívání trhu ve formě obchodování zasvěcených osob a manipulace s trhem.
5. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví typy smluv uvedených v odstavci 2, jež mají přímý, podstatný a předvídatelný dopad v rámci Unie, a případy, kdy je nutné nebo vhodné uložit obchodní povinnost, aby se zabránilo obcházení jakéhokoli ustanovení tohoto nařízení.

Článek 25

Zúčtovací povinnost pro deriváty obchodované na regulovaných trzích

Organizátor regulovaného trhu zajistí, aby všechny transakce s deriváty, jež spadají do kategorie derivátů podléhajících zúčtovací povinnosti podle čl. 4 odst. 3 nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů], uzavřené na regulovaném trhu zúčtovala ústřední protistrana.

Článek 26

Postup uložení obchodní povinnosti

1. ESMA vypracuje návrhy prováděcích technických norem k určení:
 - (a) toho, která kategorie derivátů prohlášená za podléhající zúčtovací povinnosti v souladu s čl. 4 odst. 2 a 4 nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů) nebo její příslušná podskupina musí být obchodována v místech uvedených v čl. 24 odst. 1;
 - (b) data, od kterého obchodní povinnost nabývá účinku.

ESMA předloží návrhy prováděcích technických norem uvedené v prvním pododstavci Komisi do tří měsíců od doby, kdy Komise přijme prováděcí technické normy v souladu s čl. 4 odst. 3 nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů).

Komisi je svěřena pravomoc přijímat prováděcí technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článku 15 nařízení č. 1095/2010.

2. Aby obchodní povinnost nabyla účinku:
 - (a) musí být kategorie derivátů nebo její příslušná podskupina přijata k obchodování či obchodována alespoň na jednom regulovaném trhu, v systému MTF nebo OTF uvedeném v čl. 24 odst. 1; a
 - (b) kategorie derivátů nebo její příslušná podskupina je považována za dostatečně likvidní k obchodování pouze v místech uvedených v čl. 24 odst. 1.
3. Při vypracovávání návrhů prováděcích technických norem považuje ESMA kategorii derivátů nebo její příslušnou podskupinu za dostatečně likvidní podle těchto kritérií:
 - (a) průměrná frekvence obchodů;
 - (b) průměrný objem obchodů;
 - (c) počet a druh aktivních účastníků trhu.

Před předložením návrhů prováděcích technických norem Komisi ke schválení provede ESMA veřejnou konzultaci, a je-li to vhodné, může konzultovat s příslušnými orgány třetích zemí.

4. ESMA z vlastního podnětu v souladu s kritérii stanovenými v odstavci 2 a po provedení veřejné konzultace určí a oznámí Komisi kategorie derivátů nebo jednotlivé derivátové smlouvy, které by měly podléhat obchodní povinnosti v místech uvedených v čl. 24 odst. 1, ale pro které ještě žádná ústřední protistrana neobdržela povolení podle článku 10 nebo 11 nařízení ----/---- (nařízení o infrastruktuře evropských trhů) nebo které nejsou přijaty k obchodování či obchodovány v místě uvedeném v čl. 24 odst. 1.

Po oznámení orgánu ESMA může Komise zveřejnit výzvu k vypracování návrhů na obchodování dotyčných derivátů v místech uvedených v čl. 24 odst. 1.

5. ESMA v souladu s odstavcem 1 předloží Komisi nové návrhy prováděcích technických norem, které pozměňují stávající prováděcí technické normy, pozastavují jejich platnost nebo je ruší, kdykoli dojde k podstatné změně kritérií stanovených v odstavci 2. Předtím může ESMA, je-li to vhodné, konzultovat s příslušnými orgány třetích zemí. Komisi je svěřena pravomoc pozměnit stávající prováděcí technické normy, pozastavit jejich platnost a zrušit je v souladu s článkem 15 nařízení (EU) č. 1095/2010.
6. Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy, které stanoví kritéria uvedená v odst. 2 písm. b), postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010. ESMA předloží návrhy uvedených regulačních technických norem Komisi do --/--/--.

Článek 27
Registr derivátů podléhajících obchodní povinnosti

ESMA zveřejní a vede na své internetové stránce registr, který vyčerpávajícím a jednoznačným způsobem specifikuje deriváty, jež podléhají obchodní povinnosti v místech uvedených v čl. 24 odst. 1, místa, kde jsou přijaty k obchodování nebo obchodovány, a data, od kterých povinnost nabývá účinku.

HLAVA VI

NEDISKRIMINAČNÍ PŘÍSTUP K ZÚČTOVÁNÍ PRO FINANČNÍ NÁSTROJE

Článek 28
Nediskriminační přístup k ústřední protistraně

1. Aniž je dotčen článek 8 nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů), ústřední protistrana přijímá ke zúčtování finanční nástroje nediskriminačním a transparentním způsobem, včetně požadavků na kolaterál a poplatků za přístup, bez ohledu na obchodní místo, ve kterém je transakce provedena. Toto by obchodnímu místu zejména mělo zajistit právo na nediskriminační zacházení, pokud jde o způsob, jakým je se smlouvami obchodovanými na jeho platformě zacházeno v souvislosti s požadavky na kolaterál a vzájemné započtení ekonomicky rovnocenných smluv a křížové zajištění se souvisejícími smlouvami zúčtovanými stejnou ústřední protistranou. Ústřední protistrana může požadovat, aby obchodní místo splňovalo přiměřené provozní a technické požadavky stanovené ústřední protistranou. Tento požadavek se nevztahuje na žádnou derivátovou smlouvu, která již podléhá povinnosti přístupu podle článku 8 nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů).
2. Žádost o přístup k ústřední protistraně obchodní místo formálně předloží ústřední protistraně a jejímu relevantnímu příslušnému orgánu.
3. Ústřední protistrana obchodnímu místu písemně do tří měsíců odpoví, zda přístup povoluje pod podmínkou, že relevantní příslušný orgán nezamítl přístup podle odstavce 4, nebo nepovoluje. Ústřední protistrana může žádost o přístup zamítnout pouze za podmínek specifikovaných v odstavci 6. Jestliže ústřední protistrana přístup zamítne, uvede ve své odpovědi plné zdůvodnění a písemně o svém rozhodnutí informuje svůj příslušný orgán. Ústřední protistrana přístup umožní do tří měsíců od poskytnutí kladné odpovědi na žádost o přístup.
4. Příslušný orgán ústřední protistrany může obchodnímu místu odepřít přístup k ústřední protistraně, pouze pokud by tento přístup ohrozil hladké nebo řádné fungování finančních trhů. Jestliže příslušný orgán odepře přístup na uvedeném základě, vydá své rozhodnutí do dvou měsíců od obdržení žádosti uvedené v odstavci 2 a poskytne ústřední protistraně a obchodnímu místu plné zdůvodnění včetně důkazů, ze kterých rozhodnutí vychází.

5. Obchodní místo usazené v třetí zemi může o přístup k ústřední protistraně usazené v Unii požádat, pouze jestliže Komise ve vztahu k dané třetí zemi přijala rozhodnutí v souladu s čl. 24 odst. 4, a za předpokladu, že právní rámec dotčené třetí země zajistí účinné rovnocenné uznání práva obchodních míst povolených podle směrnice [nová směrnice MiFID] požádat o přístup k ústředním protistranám usazeným v uvedené třetí zemi.
6. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví:
 - (a) podmínky, za kterých ústřední protistrana může odepřít přístup, včetně podmínek založených na objemu transakcí, počtu a druhu uživatelů nebo jiných faktorech, které vytvářejí nepřiměřená rizika;
 - (b) podmínky, za kterých je přístup poskytnut, včetně důvěrnosti poskytnutých informací o finančních nástrojích během vývojové fáze, nediskriminačního a transparentního způsobu, pokud jde o zúčtovací poplatky, požadavků na kolaterál a provozních požadavků na zajištění.

Článek 29

Nediskriminační přístup k obchodnímu místu

1. Aniž je dotčen článek 8a nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů), poskytne obchodní místo na požádání jakékoli ústřední protistraně povolené nebo uznané nařízením [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů), která si přeje zúčtovat finanční transakce prováděné v uvedeném obchodním místě, nediskriminačním a transparentním způsobem údaje o obchodech, včetně poplatků za přístup. Tento požadavek se nevztahuje na žádnou derivátovou smlouvu, která již podléhá povinnosti přístupu podle článku 8a nařízení [] (nařízení o infrastruktuře evropských trhů).
2. Žádost o přístup k obchodnímu místu ústřední protistrana formálně předloží obchodnímu místu a jeho relevantnímu příslušnému orgánu.
3. Obchodní místo ústřední protistraně písemně odpoví do tří měsíců, zda přístup povoluje pod podmínkou, že relevantní příslušný orgán nezamítl přístup podle odstavce 4, nebo nepovoluje. Obchodní místo může přístup odepřít pouze za podmínek specifikovaných podle odstavce 6. Je-li přístup zamítnut, poskytne obchodní místo ve své odpovědi plné zdůvodnění a písemně o svém rozhodnutí informuje svůj příslušný orgán. Obchodní místo přístup umožní do tří měsíců od poskytnutí kladné odpovědi na žádost o přístup.
4. Příslušný orgán obchodního místa může ústřední protistraně odepřít přístup k obchodnímu místu, pouze pokud by tento přístup ohrozil hladké nebo řádné fungování trhů. Jestliže příslušný orgán odepře přístup na uvedeném základě, vydá své rozhodnutí do dvou měsíců od obdržení žádosti uvedené v odstavci 2 a poskytne obchodnímu místu a ústřední protistraně plné zdůvodnění včetně důkazů, ze kterých jeho rozhodnutí vychází.
5. Ústřední protistrana usazená v třetí zemi může o přístup k obchodnímu místu v Unii požádat, je-li daná ústřední protistrana uznaná podle článku 23 nařízení [nařízení

o infrastruktuře evropských trhů], a za předpokladu, že právní rámec uvedené třetí země stanoví účinné rovnocenné uznání práva ústřední protistrany povolené podle nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] na přístup k obchodním místům usazeným v uvedené třetí zemi.

6. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví:
 - (a) podmínky, za kterých obchodní místo může odepřít přístup, včetně podmínek založených na objemu transakcí, počtu uživatelů nebo jiných faktorech, které vytvářejí nepřiměřená rizika;
 - (b) podmínky, za kterých je přístup poskytnut, včetně důvěrnosti poskytnutých informací o finančních nástrojích ve vývojové fázi a nediskriminačního a transparentního způsobu, pokud jde o poplatky za přístup.

Článek 30

Nediskriminační přístup a povinnost poskytovat licence k referenčním hodnotám

1. Je-li hodnota jakéhokoli finančního nástroje vypočítána odkazem na referenční hodnotu, osoba s vlastnickými právy k referenční hodnotě zajistí, aby byl ústředním protistranám a obchodním místům pro účely obchodování a zúčtování povolen nediskriminační přístup k:
 - (a) příslušným údajům o ceně, k jiným údajům a k informacím o složení, metodice a ocenění uvedené referenční hodnoty; a k
 - (b) licencím.

Přístup k uvedeným informacím je poskytnut za přiměřených obchodních podmínek do tří měsíců od podání žádosti ústřední protistranou nebo obchodním místem a v každém případě za cenu, která nepřevyšuje nejnižší cenu, za niž je poskytnut přístup k referenční hodnotě nebo je licence k právům duševního vlastnictví udělena jiné ústřední protistraně, obchodnímu místu či jakékoli spřízněné osobě pro účely zúčtování a obchodování.
2. Žádná ústřední protistrana, obchodní místo ani spřízněný subjekt nesmí s žádným poskytovatelem referenční hodnoty uzavřít dohodu, jejímž účinkem by bylo:
 - (a) zabránit jakékoli jiné ústřední protistraně nebo obchodnímu místu v získání přístupu k těmto informacím či právům uvedeným v odstavci 1; nebo
 - (b) zabránit jakékoli jiné ústřední protistraně nebo obchodnímu místu v získání přístupu k těmto informacím či právům za méně výhodných podmínek, než jsou podmínky poskytnuté uvedené ústřední protistraně nebo obchodnímu místu.
3. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření, která stanoví:
 - (a) informace, které mají být poskytnuty podle odst. 1 písm. a);

- (b) podmínky, za kterých je přístup poskytnut, včetně důvěrnosti poskytnutých informací.

HLAVA VII

DOHLEDOVÁ OPATŘENÍ V OBLASTI ZÁSAHŮ U PRODUKTŮ A POZIC

Kapitola 1

Zásahy u produktů

Článek 31

Pravomoci orgánu ESMA dočasně zasáhnout

1. V souladu s čl. 9 odst. 5 nařízení (EU) č. 1095/2010 může ESMA, pokud se rozumně domnívá, že jsou splněny podmínky stanovené v odstavcích 2 a 3, v Unii dočasně zakázat nebo omezit:
 - (a) uvádění na trh, distribuci nebo prodej určitých finančních nástrojů či finančních nástrojů s určitými rysy; nebo
 - (b) určitý typ finanční činnosti či praktiky.

Zákaz či omezení se může použít za okolností stanovených orgánem ESMA nebo může podléhat výjimkám stanoveným tímto orgánem.
2. ESMA přijme rozhodnutí podle odstavce 1 pouze v případě, že jsou splněny všechny tyto podmínky:
 - (a) navržené opatření řeší hrozbu pro ochranu investorů či řádné fungování a integritu finančních trhů nebo stabilitu celého finančního systému v Unii nebo jeho části;
 - (b) hrozbu neřeší regulační požadavky podle právních předpisů Unie použitelné na příslušný finanční nástroj nebo činnost;
 - (c) příslušný orgán nebo příslušné orgány nepřijaly opatření k řešení dané hrozby nebo přijatá opatření na tuto hrozbu nereagují dostatečně.
3. Při přijímání opatření podle tohoto článku vezme ESMA v úvahu, v jakém rozsahu opatření:
 - (a) má škodlivý účinek na efektivnost finančních trhů nebo na investory, který by byl neúměrný vzhledem k přínosu opatření; a
 - (b) vytváří riziko regulatorní arbitráže.

Pokud příslušný orgán nebo příslušné orgány přijaly opatření podle článku 32, může ESMA přijmout kterékoli z opatření uvedených v odstavci 1, aniž by vydával stanovisko stanovené v článku 33.

4. Než ESMA rozhodne o přijetí jakéhokoli opatření podle tohoto článku, oznámí opatření, které navrhuje, příslušným orgánům.
5. ESMA zveřejní na své internetové stránce oznámení o každém rozhodnutí přijmout jakékoli opatření podle tohoto článku. Oznámení specifikuje podrobnosti zákazu nebo omezení a okamžik po zveřejnění oznámení, od kterého opatření nabudou účinku. Zákaz nebo omezení se vztahuje pouze na kroky uskutečněné poté, co opatření nabudou účinku.
6. Zákaz nebo omezení uložené podle odstavce 1 přezkoumává ESMA v přiměřených intervalech, nejméně však každé tři měsíce. Není-li zákaz nebo omezení obnoveno po uplynutí uvedené tříměsíční lhůty, jeho platnost skončí.
7. Opatření přijaté orgánem ESMA podle tohoto článku má přednost před veškerými předchozími opatřeními, která přijal příslušný orgán.
8. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření stanovující kritéria a faktory, které ESMA zohlední při určování, zda nastaly hrozby pro ochranu investorů nebo pro řádné fungování a integritu finančních trhů a pro stabilitu celého finančního systému v Unii či jeho části uvedené v odst. 2 písm. a).

Článek 32

Zásahy příslušných orgánů u produktů

1. Příslušný orgán může v členském státě nebo z členského státu zakázat či omezit:
 - (a) uvádění na trh, distribuci nebo prodej určitých finančních nástrojů či finančních nástrojů s určitými rysy;
 - (b) určitý typ finanční činnosti či praktiky.
2. Příslušný orgán může přijmout opatření uvedené v odstavci 1, pokud se rozumně domnívá, že:
 - (a) finanční nástroj nebo činnost nebo praktika vzbuzuje významné obavy o ochranu investorů či představuje vážnou hrozbu pro řádné fungování a integritu finančních trhů nebo stabilitu celého finančního systému či jeho části;
 - (b) stávající regulační požadavky podle právních předpisů Unie použitelné na finanční nástroj nebo činnost nebo praktiku dostatečně neřeší rizika uvedená v písmeni a) a problém by lépe neřešil zdokonalený dohled či vynucování stávajících požadavků;
 - (c) opatření je přiměřené s ohledem na povahu zjištěných rizik, úroveň sofistikovanosti dotčených investorů nebo účastníků trhu a pravděpodobný účinek opatření na investory či účastníky trhu, kteří mohou držet nebo využívat finanční nástroj či činnost nebo z nich mít prospěch;
 - (d) řádně konzultoval s příslušnými orgány v jiných členských státech, kterých by se opatření mohlo významně dotknout; a

- (e) opatření nemá diskriminační účinek na služby nebo činnosti poskytované z jiného členského státu.

Zákaz či omezení se může použít za okolností stanovených příslušným orgánem nebo podléhat výjimkám stanoveným tímto orgánem.

3. Příslušný orgán nepřijme opatření podle tohoto článku, pokud nejméně jeden měsíc před přijetím opatření všem ostatním příslušným orgánům a orgánu ESMA písemně neoznámil podrobnosti o:
- (a) finančním nástroji nebo činnosti nebo praktice, které se navrhované opatření týká;
 - (b) přesné povaze navrhovaného zákazu nebo omezení a o tom, kdy má nabýt účinku; a
 - (c) důkazech, na kterých založil své rozhodnutí a podle kterých je přesvědčen, že je splněna každá z podmínek v odstavci 1.
4. Příslušný orgán na svých internetových stránkách zveřejní oznámení o každém rozhodnutí uložit zákaz nebo omezení uvedené v odstavci 1. Oznámení specifikuje podrobnosti zákazu nebo omezení, okamžik po zveřejnění oznámení, od kterého opatření nabudou účinku, a důkazy, podle nichž je přesvědčen, že je splněna každá z podmínek v odstavci 1. Zákaz nebo omezení se týká pouze opatření přijatých po zveřejnění oznámení.
5. Příslušný orgán zákaz nebo omezení zruší, jestliže podmínky v odstavci 1 již neplatí.
6. Komise prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 přijme opatření stanovující kritéria a faktory, které příslušné orgány zohlední při určování, zda nastaly hrozby pro ochranu investorů nebo pro řádné fungování a integritu finančních trhů a pro stabilitu celého finančního systému v Unii či jeho části uvedené v odst. 2 písm. a).

Článek 33

Koordinace orgánem ESMA

1. ESMA usnadňuje a koordinuje opatření přijatá příslušnými orgány podle článku 32. ESMA zejména zajistí, aby opatření přijatá příslušným orgánem byla odůvodněná a přiměřená a aby příslušné orgány zaujímaly, je-li to vhodné, konzistentní přístup.
2. Poté, co obdrží oznámení podle článku 32 o opatření, které má být uloženo podle uvedeného článku, přijme ESMA stanovisko, v němž uvede, zda se domnívá, že jsou zákaz či omezení odůvodněné a přiměřené. Jestliže se ESMA domnívá, že je pro řešení rizika nutné, aby opatření přijaly i další příslušné orgány, rovněž to ve svém stanovisku uvede. Stanovisko se zveřejní na internetových stránkách orgánu ESMA.
3. Pokud příslušný orgán navrhne přijetí nebo přijme opatření v rozporu se stanoviskem orgánu ESMA podle odstavce 2 nebo odmítne přijmout opatření v rozporu se stanoviskem orgánu ESMA podle uvedeného odstavce, ihned na svých internetových stránkách zveřejní oznámení s úplným vysvětlením důvodů, které jej k tomu vedou.

Kapitola 2

Pozice

Článek 34

Koordinace vnitrostátních opatření pro řízení pozic a limitů pozic orgánem ESMA

1. ESMA usnadňuje a koordinuje opatření přijatá příslušnými orgány podle čl. 71 odst. 2 písm. i) a čl. 72 odst. 1 písm. f) a g) směrnice [nová směrnice MiFID]. ESMA zejména zajistí, aby příslušné orgány uplatňovaly jednotný přístup, pokud jde o to, kdy jsou tyto pravomoci vykonávány, o povahu a rozsah působnosti uložených opatření a o dobu trvání a návaznost případných opatření.
2. Poté, co ESMA obdrží oznámení o jakémkoli opatření podle čl. 83 odst. 5 směrnice [nová směrnice MiFID], toto opatření a jeho důvody zaznamená. V souvislosti s opatřeními podle čl. 72 odst. 1 písm. f) a g) směrnice [nová směrnice MiFID] vede a zveřejní na své internetové stránce databázi se souhrny platných opatření včetně podrobností o dotčené osobě nebo kategorii osob, příslušných finančních nástrojích, případných množstevních opatřeních nebo prahových objemech, jako je maximální počet kontraktů, který osoby mohou uzavřít před dosažením limitu, o případných výjimkách a o důvodech, jež k tomu vedly.

Článek 35

Pravomoci orgánu ESMA v souvislosti s řízením pozic

1. V souladu s čl. 9 odst. 5 nařízení (EU) č. 1095/2010 ESMA v případě, že jsou splněny všechny podmínky uvedené v odstavci 2, přijme jedno nebo několik z těchto opatření:
 - (a) vyžádá si od jakékoli osoby informace včetně veškeré příslušné dokumentace o objemu a účelu pozice nebo expozice vzniklé prostřednictvím derivátu;
 - (b) po analýze získaných informací uloží jakékoli takovéto osobě, aby přijala kroky ke snížení objemu pozice nebo expozice;
 - (c) omezí schopnost jakékoli osoby obchodovat komoditní derivát.
2. ESMA přijme rozhodnutí podle odstavce 1 pouze v případě, že jsou splněny všechny tyto podmínky:
 - (a) opatření uvedená v odst. 1 písm. a) až c) řeší hrozbu pro řádné fungování a integritu finančních trhů, mj. v souvislosti s opatřeními pro dodání fyzických komodit, nebo pro stabilitu celého finančního systému v Unii či jeho části;
 - (b) příslušný orgán nebo příslušné orgány nepřijaly opatření k řešení dané hrozby nebo přijatá opatření na tuto hrozbu nereagují dostatečně;

Opatření, která se týkají velkoobchodních energetických produktů, se přijímají po konzultaci s Agenturou pro spolupráci energetických regulačních orgánů zřízenou podle nařízení (ES) č. 713/2009.

3. Při přijímání opatření uvedených v odstavci 1 vezme ESMA v úvahu, v jakém rozsahu opatření:
 - (a) významně řeší danou hrozbu pro řádné fungování a integritu finančních trhů či opatření pro dodání fyzických komodit nebo pro stabilitu celého finančního systému v Unii nebo jeho části nebo významně zlepši schopnost příslušných orgánů tuto hrozbu monitorovat;
 - (b) vytváří riziko regulatorní arbitráže;
 - (c) nemá škodlivý účinek na efektivnost finančních trhů, včetně snížení likvidity na těchto trzích nebo vzniku nejistoty mezi účastníky trhu, který by byl neúměrný vzhledem k přínosům opatření.
4. Předtím, než se rozhodne uložit nebo obnovit kterékoli z opatření uvedených v odstavci 1, oznámí ESMA relevantním příslušným orgánům opatření, které navrhuje. V případě žádosti podle odst. 1 písm. a) nebo b) obsahuje oznámení totožnost osoby či osob, kterým byla žádost určena, a její podrobnosti a důvody. V případě opatření podle odst. 1 písm. c) obsahuje oznámení podrobnosti o dotčené osobě nebo kategorii osob, příslušných finančních nástrojích, příslušných množstevních opatřeních, jako je maximální počet smluv, který dotyčná osoba nebo kategorie osob může uzavřít, a o důvodech, jež k tomu vedly.
5. Oznámení se podá nejpozději 24 hodin před zamýšlenou dobou, kdy má opatření nabýt účinku nebo být obnoveno. Za výjimečných okolností může ESMA podat oznámení později než 24 hodin před zamýšlenou dobou nabytí účinku opatření, pokud uvedenou 24hodinovou lhůtu není možné dodržet.
6. ESMA na svých internetových stránkách zveřejní oznámení o každém rozhodnutí uložit nebo obnovit opatření uvedené v odst. 1 písm. c). Oznámení obsahuje podrobnosti o dotčené osobě nebo kategorii osob, příslušných finančních nástrojích, příslušných množstevních opatřeních, jako je maximální počet smluv, který dotyčná osoba nebo kategorie osob může uzavřít, a o důvodech, jež k tomu vedly.
7. Opatření vstoupí v účinnost v okamžiku zveřejnění oznámení nebo v době uvedené v oznámení, která je pozdější než doba jeho zveřejnění, a použije se pouze pro transakce provedené poté, co opatření vstoupí v účinnost.
8. Opatření uvedená v odst. 1 písm. c) ESMA přezkoumává v přiměřených intervalech, nejméně však každé tři měsíce. Není-li opatření po uplynutí tohoto tříměsíčního období obnoveno, automaticky pozbývá platnosti. Na obnovování opatření se vztahují odstavce 2 až 8.
9. Opatření přijaté orgánem ESMA podle tohoto článku má přednost před veškerými předchozími opatřeními, která přijal příslušný orgán podle oddílu 1.
10. Komise přijme prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci v souladu s článkem 41 opatření stanovující kritéria a faktory, které ESMA zohlední při určování, zda nastala hrozba pro řádné fungování a integritu finančních trhů, mj. v souvislosti s opatřeními pro dodání fyzických komodit, nebo pro stabilitu celého finančního systému v Unii či jeho části uvedená v odst. 2 písm. a).

HLAVA VIII

POSKYTOVÁNÍ SLUŽEB PODNIKY Z TŘETÍCH ZEMÍ OPERUJÍCÍCH BEZ POBOČKY

Článek 36 Obecná ustanovení

1. Podnik z třetí země může bez založení pobočky poskytovat služby vyjmenované v článku 30 směrnice [nová směrnice MiFID] způsobilým protistranám usazeným v Unii, pouze pokud je registrován v registru podniků z třetích zemí spravovaném orgánem ESMA v souladu s článkem 37.
2. ESMA může zaregistrovat podnik z třetí země, který zažádal o poskytování investičních služeb či provádění investičních činností v Unii v souladu s odstavcem 1 pouze tehdy, jestliže jsou splněny následující podmínky:
 - (a) Komise přijala rozhodnutí v souladu s čl. 37 odst. 1;
 - (b) v jurisdikci, ve které je podnik usazen, má povolení poskytovat investiční služby či provádět investiční činnosti, jež hodlá poskytovat v Unii, a podléhá účinnému dohledu a vymáhání, což zajišťuje plný soulad s požadavky použitelnými v dotčené třetí zemi;
 - (c) v souladu s čl. 37 odst. 2 byla uzavřena ujednání o spolupráci.
3. Poté, co Komise přijme rozhodnutí uvedené v článku 37, které určí, že právní rámec a rámec dohledu třetí země, v níž má podnik z třetí země povolení, odpovídají požadavkům popsáním v čl. 37 odst. 1, podá dotčený podnik z třetí země uvedený v odstavci 1 žádost orgánu ESMA.

Žádající podnik z třetí země poskytne orgánu ESMA všechny informace, které jsou nezbytné pro jeho registraci. ESMA ve lhůtě 30 pracovních dnů od obdržení žádosti posoudí, zda je žádost úplná. Není-li žádost úplná, stanoví ESMA lhůtu, v níž musí žádající podnik z třetí země informace doplnit.

Rozhodnutí o registraci vychází z podmínek stanovených v odstavci 2.

ESMA ve lhůtě 180 pracovních dnů od podání úplné žádosti žádající podnik ze země mimo EU písemně informuje s plně odůvodněným vysvětlením pro udělení či zamítnutí registrace.

4. Podniky z třetích zemí poskytující služby v souladu s tímto článkem informují před poskytnutím jakýchkoliv investičních služeb klienty usazené v Unii, že nesmí poskytovat služby jiným klientům, než způsobilým protistranám a že nepodléhají dohledu v Unii. Uvedou název a adresu příslušného orgánu dohledu v dotčené třetí zemi.

Informace v prvním pododstavci se poskytují písemně a výrazně.

Osoby usazené v Unii smějí využívat investičních služeb podniku z třetí země, který nemá registraci v souladu s odstavcem 1, pouze z vlastní výlučné iniciativy.

5. Veškeré spory mezi podniky z třetích zemí a investory EU se řeší v souladu s právem a podle jurisdikce členského státu.
6. Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy upřesňující informace, které žádající podnik z třetí země poskytne v souladu s odstavcem 3 orgánu ESMA ve své žádosti o registraci, a formát informací poskytovaných v souladu s odstavcem 4.

Regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci se přijímají v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

ESMA předloží návrhy uvedených regulačních technických norem Komisi do [].

Článek 37

Rozhodnutí o rovnocennosti

1. Komise může ve vztahu ke třetí zemi přijmout rozhodnutí v souladu s postupem uvedeným v článku 42, pokud právní a dohledová opatření v uvedené třetí zemi zajišťují, že podniky povolené v dané třetí zemi odpovídají právně závazným požadavkům, které jsou mají rovnocenný účinek jako požadavky stanovené směrnicí č. [směrnice MiFID], tímto nařízením a směrnicí 2006/49/ES [směrnice o kapitálové přiměřenosti] a jejich prováděcími opatřeními, a že daná třetí země upravuje rovnocenné reciproční uznávání obezřetnostního rámce použitelného na investiční podniky povolené v souladu s touto směrnicí.

Obezřetnostní rámec třetí země může být považován za rovnocenný, pokud splňuje následující podmínky:

- (a) podniky poskytující investiční služby a provádějící investiční činnosti v dotčené třetí zemi podléhají povolování a je nad nimi průběžně vykonáván účinný dohled a vymáhání;
 - (b) podniky poskytující investiční služby a provádějící investiční činnosti v dané třetí zemi podléhají dostatečným kapitálovým požadavkům a vhodným požadavkům použitelným na akcionáře a členy jejich řídicího orgánu;
 - (c) podniky poskytující investiční služby a provádějící investiční činnosti podléhají přiměřeným organizačním požadavkům v oblasti vnitřních kontrolních funkcí;
 - (d) podniky poskytující investiční služby a provádějící investiční činnosti podléhají přiměřeným pravidlům pro výkon činnosti;
 - (e) zajišťuje transparentnost a integritu trhu tím, že brání zneužívání trhu ve formě obchodování zasvěcených osob a manipulace.
2. ESMA uzavře s příslušnými orgány třetích zemí, jejichž právní a dohledové rámce byly v souladu s odstavcem 1 uznány jako rovnocenné, ujednání o spolupráci. Tato ujednání upřesní alespoň:

- (a) mechanismus pro výměnu informací mezi orgánem ESMA a příslušnými orgány dotčených třetích zemí, včetně přístupu ke všem informacím, které ESMA požaduje o podnicích z třetích zemí povolených v třetích zemích;
- (b) mechanismus rychlého oznámení orgánu ESMA, pokud se příslušný orgán třetí země domnívá, že podnik z třetí země, na který dohlíží a který ESMA zaregistroval podle článku 38, porušuje podmínky pro povolení či jiné právní předpisy, které je povinen dodržovat;
- (c) postupy týkající se koordinace činností dohledu, včetně, kde je to vhodné, inspekci prováděných na místě.

Článek 38 *Registr*

ESMA registruje podniky ze zemí mimo EU, které mohou v Unii poskytovat investiční služby či provádět investiční činnosti v souladu s článkem 36. Registr je veřejně přístupný na internetových stránkách orgánu ESMA a obsahuje informace o službách a činnostech, které podniky ze zemí mimo EU mohou poskytovat a odkaz na příslušný orgán zodpovědný za dohled nad těmito podniky v dotčené třetí zemi.

Článek 39 *Zrušení registrace*

1. Pokud jsou splněny podmínky uvedené v odstavci 2, zruší ESMA registraci podniku z třetí země v registru zřízeném v souladu s článkem 38, když:
 - (a) má ESMA na základě doložených důkazů oprávněné důvody domnívat se, že poskytováním investičních služeb či prováděním investičních činností v Unii se podnik ze země mimo EU dopouští jednání, které jasně poškozuje zájmy investorů nebo řádné fungování trhů; nebo
 - (b) má ESMA na základě doložených důkazů oprávněné důvody domnívat se, že poskytováním investičních služeb či prováděním investičních činností v Unii podnik z třetí země závažným způsobem porušuje ustanovení, kterým podléhá v dotčené třetí zemi a na jejichž základě Komise přijala rozhodnutí v souladu s čl. 37 odst. 1.
2. ESMA přijme rozhodnutí podle odstavce 1, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:
 - (a) ESMA předal záležitost příslušnému orgánu z třetí země a dotčený příslušný orgán nepřijal náležitá opatření nezbytná pro ochranu investorů a řádné fungování trhů v Unii nebo neprokázal, že dotčený podnik z třetí země plní požadavky použitelné v dané třetí zemi; a
 - (b) ESMA informoval příslušný orgán z třetí země o svém záměru zrušit registraci dotčenému podniku z třetí země a to nejméně 30 dní před zrušením.
3. ESMA bezodkladně informuje Komisi o veškerých opatřeních přijímaných podle odstavce 1 a zveřejní své rozhodnutí na svých internetových stránkách.

4. Komise posoudí, zda ve vztahu k dotčené třetí zemi nadále trvají podmínky, za kterých bylo přijato rozhodnutí v souladu s čl. 37 odst. 1

HLAVA IX

AKTY V PŘENESENÉ PRAVOMOCI A PROVÁDĚCÍ AKTY

Kapitola 1

Akty v přenesené pravomoci

Článek 40

Akty v přenesené pravomoci

Komise je v souladu s článkem 41 zmocněna přijímat akty v přenesené pravomoci, které se týkají čl. 2 odst. 3, čl. 4 odst. 3, čl. 6 odst. 2, čl. 8 odst. 4, čl. 10 odst. 2, čl. 11 odst. 2, čl. 12 odst. 2, čl. 13 odst. 7, čl. 14 odst. 5 a 6, čl. 16 odst. 3, čl. 18 odst. 2 a 3, čl. 19 odst. 3, čl. 20 odst. 3, čl. 28 odst. 6, čl. 29 odst. 6, čl. 30 odst. 3, čl. 31 odst. 8, čl. 32 odst. 6, čl. 35 odst. 10 a čl. 45 odst. 2.

Článek 41

Výkon přenesené pravomoci

1. Pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci svěřená Komisi podléhá podmínkám stanoveným v tomto článku.
2. Přenesení pravomoci platí na dobu neurčitou od data uvedeného v čl. 41 odst. 1.
3. Přenesení pravomoci může Evropský parlament nebo Rada kdykoli zrušit. Rozhodnutím o zrušení se ukončuje přenesení pravomoci v něm blíže určených. Nabývá účinku dnem následujícím po zveřejnění tohoto rozhodnutí v *Úředním věstníku Evropské unie* nebo k pozdějšímu dni, který je v něm upřesněn. Rozhodnutí nemá vliv na platnost žádných aktů v přenesené pravomoci, které jsou již v platnosti.
4. Přijetí aktu v přenesené pravomoci Komise neprodleně oznámí současně Evropskému parlamentu a Radě.
5. Akt v přenesené pravomoci vstoupí v platnost, pouze pokud Evropský parlament ani Rada nevysloví ve lhůtě dvou měsíců od oznámení aktu Evropskému parlamentu a Radě námitky nebo pokud před uplynutím této lhůty Evropský parlament i Rada Komisi uvědomí, že námitky nevysloví. Z podnětu Evropského parlamentu nebo Rady se tato lhůta prodlouží o dva měsíce.

Kapitola 2

Prováděcí akty

Článek 42

Postup projednávání ve výboru

1. Při přijímání prováděcích aktů podle článků 24, 26 a 37 je Komisi nápomocen Evropský výbor pro cenné papíry zřízený rozhodnutím Komise 2001/528/ES²⁴. Tento výbor je výborem ve smyslu nařízení (EU) č. 182/2011²⁵.
2. Odkazuje-li se na tento odstavec, použije se článek 5 nařízení (EU) č. 182/2011 s ohledem na článek 8 uvedeného nařízení.

HLAVA X

ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

Článek 43

Zprávy a přezkum

1. Do [2 let od použití nařízení MiFIR, jak je uvedeno v čl. 41 odst. 2] Komise po konzultaci s orgánem ESMA předloží Evropskému parlamentu a Radě zprávu o praktickém dopadu povinností týkajících se transparentnosti stanovených podle článků 3 až 6 a 9 až 12, zejména o uplatňování a další vhodnosti výjimek z povinností týkajících se předobchodní transparentnosti stanovených podle čl. 3 odst. 2 a čl. 4 odst. 2 a 3.
2. Do [2 let od použití nařízení MiFIR, jak je uvedeno v čl. 41 odst. 2] Komise po konzultaci s orgánem ESMA předloží Radě a Evropskému parlamentu zprávu o fungování článku 13, včetně toho, zda obsah a formát hlášení o transakcích obdržených a vyměňovaných mezi příslušnými orgány komplexně umožňuje sledovat činnosti investičních podniků v souladu s čl. 13 odst. 1. Komise může předložit jakékoli vhodné návrhy, včetně ustanovení o hlášení transakcí systému určenému orgánem ESMA, a nikoli příslušným orgánům, což relevantním příslušným orgánům umožní přistupovat ke všem informacím ohlášeným podle tohoto článku.
3. Do [2 let od použití nařízení MiFIR, jak je specifikováno v čl. 41 odst. 2] Komise po konzultaci s orgánem ESMA předloží Evropskému parlamentu a Radě zprávu o pokroku při přesunu obchodování se standardizovanými OTC deriváty na burzy nebo elektronické obchodní platformy podle článků 22 a 24.

²⁴ Úř. věst. L 191, 13.7.2001, s. 45.

²⁵ OJ L 55, 28.2.2011, p.13.

Článek 44
Změna nařízení o infrastruktuře evropských trhů

1. V čl. 67 odst. 2 nařízení [nařízení o infrastruktuře evropských trhů] se vkládá nový pododstavec, který zní „Registr obchodních údajů předá údaje příslušným orgánům v souladu s požadavky podle článku 23 nařízení [MiFIR]“.

Článek 45
Přechodné ustanovení

1. Stávající podniky z třetích zemí mohou nadále poskytovat služby a provádět činnosti v členských státech v souladu s vnitrostátními režimy do [4 let od vstupu tohoto nařízení v platnost].
2. Komise může v souladu s článkem 41 prostřednictvím aktů v přenesené působnosti přijmout opatření stanovující prodloužení doby platnosti odstavce 2 s tím, že vezme v úvahu rozhodnutí o rovnocennosti již přijatá Komisí v souladu s článkem 37 a očekávaný vývoj právního rámce a rámce dohledu třetích zemí.

Článek 46
Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost prvním dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto nařízení se použije [24 měsíců od vstupu tohoto nařízení v platnost], s výjimkou čl. 2 odst. 3, čl. 4 odst. 3, čl. 6 odst. 2, čl. 8 odst. 4, čl. 10 odst. 2, čl. 11 odst. 2, čl. 12 odst. 2, čl. 13 odst. 7, čl. 14 odst. 5 a 6, čl. 16 odst. 3, čl. 18 odst. 2 a 3, čl. 19 odst. 3, čl. 20 odst. 3, čl. 23 odst. 8, čl. 24 odst. 5, článku 26, čl. 28 odst. 6, čl. 29 odst. 6, čl. 30 odst. 3 a článků 31, 32, 33, 34 a 35, které se použijí bezprostředně po vstupu tohoto nařízení v platnost.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne

Za Evropský parlament
předseda / předsedkyně

Za Radu
předseda / předsedkyně