

Брюксел, 19 януари 2024 г.
(OR. en)

5416/24

Междуетноститутуционално досие:
2021/0385(COD)

CODEC 74
EF 14
ECOFIN 43
PE 5

ИНФОРМАЦИОННА БЕЛЕЖКА

От:	Генералния секретариат на Съвета
До:	Комитета на постоянните представители/Съвета
Относно:	Предложение за РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА за изменение на Регламент (ЕС) № 600/2014 по отношение на повишаване на прозрачността на пазарните данни, премахване на пречките пред създаването на консолидирана система за борсова информация, оптимизиране на задълженията за търговия и забрана за получаване на плащания за препращане на нареждания на клиенти – Резултати от първото четене в Европейския парламент (Страсбург, 15 – 18 януари 2024 г.)

I. ВЪВЕДЕНИЕ

В съответствие с разпоредбите на член 294 от ДФЕС и Съвместната декларация относно практическите условия и ред за процедурата на съвместно вземане на решение¹ бяха осъществени редица неформални контакти между Съвета, Европейския парламент и Комисията с оглед на постигането на споразумение по това досие на първо четене.

Във връзка с това председателят на комисията по икономически и парични въпроси (ECON) Irene TINAGLI (S&D, Италия) представи от името на ECON компромисно изменение (изменение № 2) на посоченото по-горе предложение за регламент, за което Danuta Maria HÜBNER (PPE, Полша) беше изготвила проект за доклад. Това изменение беше договорено по време на посочените по-горе неформални контакти. Други изменения не бяха представени.

¹ ОВ С 145, 30.6.2007 г., стр. 5.

II. ГЛАСУВАНЕ

При гласуването на пленарното заседание от 16 януари 2024 г. компромисното изменение (изменение № 2) на посоченото по-горе предложение за регламент беше прието. Така измененото предложение на Комисията представлява позицията на Европейския парламент на първо четене, която се съдържа в неговата законодателна резолюция, приложена към настоящата бележка².

Позицията на Парламента отразява предварително договореното между институциите. Ето защо Съветът следва да е в състояние да одобри позицията на Парламента.

След това актът ще бъде приет с формулировката, която съответства на позицията на Парламента.

² Текстът на позицията на Парламента в законодателната резолюция съдържа обозначения на промените, внесени с измененията в предложението на Комисията. Допълненията към текста на Комисията са отбелязани с *получер курсив*. Заличеният текст е отбелязан със символа „■“.

P9_TA(2024)0004

Изменение на Регламента относно пазарите на финансови инструменти (РПФИ)

Законодателна резолюция на Европейския парламент от 16 януари 2024 г. относно предложението за регламент на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Регламент (ЕС) № 600/2014 по отношение на повишаване на прозрачността на пазарните данни, премахване на пречките пред създаването на консолидирана система за борсова информация, оптимизиране на задълженията за търговия и забрана за получаване на плащания за препращане на нареждания на клиенти (COM(2021)0727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

(Обикновена законодателна процедура: първо четене)

Европейският парламент,

- като взе предвид предложението на Комисията до Парламента и до Съвета (COM(2021)0727),
 - като взе предвид член 294, параграф 2 и член 114 от Договора за функционирането на Европейския съюз, съгласно които Комисията е внесла предложението в Парламента (C9-0440/2021),
 - като взе предвид член 294, параграф 3 от Договора за функционирането на Европейския съюз,
 - като взе предвид становището на Европейската централна банка от 1 юни 2022 г.¹,
 - като взе предвид становището на Европейския икономически и социален комитет от 23 март 2022 г.²,
 - като взе предвид временното споразумение, одобрено от компетентната комисия съгласно член 74, параграф 4 от своя Правилник за дейността, и поетия с писмо от 18 октомври 2023 г. ангажимент на представителя на Съвета за одобряване на позицията на Парламента в съответствие с член 294, параграф 4 от Договора за функционирането на Европейския съюз,
 - като взе предвид член 59 от своя Правилник за дейността,
 - като взе предвид доклада на комисията по икономически и парични въпроси (A9-0040/2023),
1. приема изложената по-долу позиция на първо четене;

¹ ОВ С 286, 27.7.2022 г., стр. 17.

² ОВ С 290, 29.7.2022 г., стр. 68.

2. приканва Комисията да се отнесе до него отново, в случай че замени своето предложение с друг текст, внесе или възнамерява да внесе съществени промени в това предложение;
3. възлага на своя председател да предаде позицията на Парламента съответно на Съвета и на Комисията, както и на националните парламенти.

Позиция на Европейския парламент, приета на първо четене на 16 януари 2024 г. с оглед на приемането на Регламент (ЕС) 2024/... на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Регламент (ЕС) № 600/2014 във връзка с повишаване на прозрачността на *данните*, премахване на пречките пред създаването на *системи* за консолидирани данни, оптимизиране на задълженията за търговия и забрана за получаване на плащане за поток от нареждания

(Текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 114 от него,

като взеха предвид предложението на Европейската комисия,

след предаване на проекта на законодателния акт на националните парламенти,

като взеха предвид становището на Европейската централна банка¹,

като взеха предвид становището на Европейския икономически и социален комитет²,

в съответствие с обикновената законодателна процедура³,

¹ ОВ С 286, 27.7.2022 г., стр. 17.

² ОВ С 290, 29.7.2022 г., стр. 68.

³ Позиция на Европейския парламент от 16 януари 2024 г.

като имат предвид, че:

- (1) В своето съобщение от 24 септември 2020 г., озаглавено „Съюз на капиталовите пазари за хората и предприемачите - нов план за действие“ (наричан по-нататък „план за действие за СКП“), Комисията обяви намерението си да внесе законодателно предложение за създаване на непрекъснат електронен поток от обновявани в реално време данни, който има за цел да предоставя цялостен поглед върху цените и обема на капиталовите и подобните на тях финансови инструменти, търгувани в целия Съюз на местата на търговия („система за консолидирани данни“). В своите заключения от 2 декември 2020 г. относно плана за действие за СКП на Комисията Съветът насърчи Комисията да стимулира повече инвестиционна дейност в рамките на Съюза посредством подобряване на наличността и прозрачността на данните чрез допълнително оценяване на начините за преодоляване на пречките пред създаването на система за консолидирани данни в Съюза.
- (2) В своето съобщение от 19 януари 2021 г., озаглавено „Европейската икономическа и финансова система: насърчаване на откритостта, силата и устойчивостта“, Комисията потвърди намерението си за усъвършенстване, опростяване и по-нататъшно хармонизиране на рамката относно прозрачността на пазарите на ценни книжа, като част от прегледа на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета⁴ и на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета⁵. Като част от усилията, насочени към укрепване на международната роля на еврото, Комисията също така обяви, че подобна реформа ще включва проектирането и въвеждането на система за консолидирани данни, по-специално за емисиите на корпоративни облигации с цел увеличаване на вторичната търговия с деноминирани в евро дългови инструменти.

⁴ Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

⁵ Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите за финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84).

- (3) Регламент (ЕС) № 600/2014 предвижда законодателна рамка за доставчиците на консолидирани данни (ДКД), както за капиталови, така и за некапиталови инструменти. Тези ДКД понастоящем отговарят за събирането от местата на търговия и одобрените механизми за публикуване (ОМП) на доклади за сделките за финансовите инструменти, както и за консолидирането им в непрекъснат електронен поток от обновявани в реално време данни за цената и обема за всеки финансов инструмент. Идеята при въвеждането на ДКД беше, че данните от местата на търговия и ОМП ще се предоставят на обществеността консолидирано, включвайки всички пазари за търговия в Съюза, като се използват идентични етикети за данни, формати и потребителски интерфейс.

- (4) Към днешна дата обаче нито един поднадзорен субект не е кандидатствал за лиценз да извършва дейност като ДКД. ***В своя доклад от 5 декември 2019 г. относно развитието на цените за данните преди и след сключването на сделки и относно системата за консолидирани данни във връзка с капиталовите инструменти*** Европейският надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари) (ЕОЦКП, създаден с Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета⁶, идентифицира три основни пречки, които са възпрепятствали поднадзорните субекти да кандидатстват за лиценз да извършват дейност като ДКД: първо, липсата на яснота относно начина, по който ДКД следва да получава данни от различните места на изпълнение или от съответните доставчици на услуги за докладване на данни; второ, недостатъчното качество по отношение на хармонизирането на данните, докладвани от тези места на изпълнение, за да се даде възможност за икономически ефективно консолидиране; и трето, липсата на търговски стимули за кандидатстване за лиценз за дейност като ДКД. Следователно е необходимо тези пречки да бъдат отстранени. Такова отстраняване изисква, първо, всички места на търговия и ***ОМП*** (наричани по-нататък „доставчици на данни“) да предават на ДКД данни ■ , и второ, да се подобри качеството на данните чрез хармонизиране на докладите за данните, които доставчиците на данни трябва да представят на ***центровете за данни на ДКД***.

⁶ Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

- (5) Член 1, параграф 7 от Директива 2014/65/ЕС изисква системите и механизмите, в които могат да взаимодействат многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти („многостранни системи“), да извършват дейност в съответствие с изискванията относно регулираните пазари **■**, многостранните системи за търговия (МСТ) или организираните системи за търговия (ОСТ). Включването на това изискване в обхвата на Директива 2014/65/ЕС остави възможност за различни тълкувания, което доведе до неравнопоставени условия на конкуренция между многостранните системи, лицензирани като *регулиран пазар*, МСТ или ОСТ, и многостранните системи, които не са лицензирани като такива. За да се осигури еднаквото прилагане на това изискване, то следва да бъде прехвърлено от Директива 2014/65/ЕС в Регламент (ЕС) № 600/2014.
-

- (6) При анонимната търговия липсва прозрачност преди сключването на сделките, като се използва освобождаването, предвидено в член 4, параграф 1, буква а) от Регламент (ЕС) № 600/2014 („освобождаването за референтна цена“), и освобождаването, предвидено в член **4, параграф 1, буква б), точка i)** от посочения регламент („освобождаването за договорени сделки“). Използването на двете освобождавания е ограничено от двойния таван на обема, **който** е механизъм, който ограничава нивото на анонимната търговия до определен дял от общата търговия с даден капиталов инструмент. Първо, размерът на анонимната търговия с даден дялов инструмент на отделно място на търговия не **трябва** да надвишава **4%** от общия обем на търговията с този инструмент в Съюза. Когато този праг бъде надхвърлен, анонимната търговия с този инструмент на това място се прекратява. Второ, равнищата на анонимната търговия с даден капиталов инструмент в Съюза не **трябва** да надвишава **8%** от общия обем на търговията с този инструмент в Съюза. Когато този втори праг бъде надхвърлен, цялата анонимна търговия с този инструмент **съгласно двете освобождавания** се прекратява. Първият праг, а именно специфичният за мястото праг, дава възможност за трайно използване на тези освобождавания на други места за търговия, където търговията с този капиталов инструмент все още не е прекратена, докато не бъде **надхвърлен** вторият праг, а именно прагът за целия Съюз. Това усложнява мониторинга на равнищата на анонимна търговия и на прилагането на прекратяването. За да се опрости двойният таван на обема, като същевременно се запази неговата ефективност, новият единичен таван на обема следва да се основава единствено на прага за целия Съюз, **определен на 7%, което следва да се прилага единствено за търговия съгласно освобождаването за референтна цена, но не и за търговия съгласно освобождаването за договорена сделка. ЕОЦКП следва редовно да оценява прага на тавана на обема, като взема предвид съображенията за финансова стабилност, най-добрите международни практики, конкурентоспособността на дружествата от Съюза, значимостта на пазарното въздействие и ефективността на ценообразуването, и следва да представя на Комисията доклад със своите препоръки. На тази основа на Комисията следва да се предостави правомощието да коригира прага на тавана на обема чрез делегирани актове. ЕОЦКП следва също така да оценява целесъобразността на**

тавана на обема и дали е необходимо той да бъде премахнат или обхватът му да бъде разширен, така че да включва други системи за търговия или места на изпълнение, които определят цените си въз основа на референтна цена.

- (7) Член 8 от Регламент (ЕС) № 600/2014 определя изискванията за прозрачност преди сключването на сделките за пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, по отношение на некапиталовите инструменти, независимо от системата за търговия. Ползата от тези изисквания беше ясна за подобни пазарни оператори и инвестиционни посредници, които организират централен дневник за лимитирани нареждания или система за търговия чрез периодични аукциони, където цените „купува“ и „продава“ са анонимни, фиксирани и истински многостранни. Други системи за търговия, по-специално системите за гласова търговия и за искане на котировки, предоставят на заявителите персонализирани котировки, които са с маргинална информационна стойност за другите пазарни участници. За да се намали регулаторната тежест, наложена на подобни пазарни оператори и инвестиционни посредници и за да се опростят приложимите освобождавания, изискването за публикуване на фиксирани или индикативни котировки следва да се прилага единствено за централните дневници за лимитирани нареждания и системите за търговия чрез периодични аукциони. За да се ограничат задълженията за прозрачност преди сключването на сделките до централните дневници за лимитирани нареждания и системите за търговия чрез периодични аукциони, изискванията, приложими за освобождаванията по реда на член 9 от Регламент (ЕС) № 600/2014, следва да бъдат изменени. Освобождаването над определен за финансовия инструмент размер за системите за искане на котировки и системите за гласова търговия следва да бъде премахнато.*

- (8) *Понастоящем дериватите попадат в обхвата на режима за прозрачност за некапиталовите инструменти, който съчетава различни видове финансови инструменти, с предимно ценни книжа (облигации), от една страна, и предимно договори (деривати), от друга страна. Прозрачността за некапиталовите инструменти, както и за капиталовите инструменти, се основава на понятието „търгувани на място на търговия“. За някои деривати това понятие е доказано проблематично поради невъзможността те да бъдат заменени или липсата на подходящи референтни данни за идентифициране. Поради тази причина обхватът на прозрачността на дериватите следва да се основава не на понятието „търгувани на място на търговия“, а по-скоро на предварително определени характеристики на дериватите. Дериватите следва да подлежат на изискванията за прозрачност независимо от това дали се търгуват на или извън местата на търговия. Изискванията за прозрачност следва да се прилагат за деривати, които са достатъчно стандартизирани, за да бъдат публикуваните във връзка с тях данни съдържателни за пазарните участници, а не само за договарящите страни. Това означава, че за всички борсово търгувани деривати следва да продължат да се прилагат изискванията за прозрачност.*

За другите деривати следва да се прилагат изискванията за прозрачност, когато те попадат в обхвата на задължението за клиринг съгласно Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета⁷ (наричано по-нататък „задължението за клиринг“), предварително условие за което е известна степен на стандартизация, като за тях се извършва централен клиринг. По този начин се гарантира, че за сделки, за които се счита, че не е подходящо да подлежат на задължението за клиринг, като вътрешногруповите сделки, не се прилагат изискванията за прозрачност. По-специално в обхвата на изискванията за прозрачност следва да попадат само лихвени деривати с най-стандартизираните и ликвидни комбинации на валута и срокове до падежа. Освен това последните събития на пазара показаха, че липсата на прозрачност по отношение на някои суапове за кредитно неизпълнение, свързани с банки от системно значение или с индекс, включващ такива банки, би могла да подхрани спекулации относно кредитоспособността на такива банки. Поради това за подобни суапове за кредитно неизпълнение следва да се прилагат изискванията за прозрачност, когато за тях се извършва централен клиринг, дори когато не подлежат на задължение за клиринг. На Комисията следва да бъде предоставено правомощието да изменя условията за определяне на дериватите, за които се прилагат изискванията за прозрачност, когато промените на пазара изискват това.

⁷ Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции (ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1).

- (9) Член 10 от Регламент (ЕС) № 600/2014 съдържа изисквания местата на търговия да правят публично достояние информация, свързана със сделки с некапиталови инструменти, включително цена и обем. В член 11 от посочения регламент се определя кога компетентните органи могат да разрешат отложеното публикуване на тези данни. Подобно отложено публикуване се допуска, когато дадена сделка надхвърля прага за голям размер, когато тя се осъществява чрез инструмент, за който няма ликвиден пазар, или, **■** ако сделката включва доставчици на ликвидност — когато тя е над прага за специфичния за финансовия инструмент размер. Компетентните органи имат свобода на преценка да определят продължителността на отлаганията и кои подробности за сделките да бъдат отложени. Тази свобода на преценка доведе до различаващи се практики сред държавите членки, както и до неефективен **и сложен режим** на прозрачност след сключването на сделките. За да се осигури прозрачност по отношение на всички видове инвеститори, е необходимо да се хармонизира режимът на отлагане на равнището на Съюза, да се премахне свободата на преценка на национално равнище и да се улесни консолидирането на данните. Поради това е целесъобразно да се подсилят изискванията за прозрачност след сключването на сделките, като се премахне свободата на преценка на компетентните органи.

- (10) За да се осигури адекватно равнище на прозрачност, цената **и обемът на сключените сделки с облигации, структурирани финансови продукти и квоти за емисии** следва да се **публикуват** възможно най-близо до реалното време, доколкото е технически осъществимо. ■ За да не се излагат доставчиците на ликвидност **при такива сделки** на неоснователен риск, следва да бъде възможно да се **отложи публикуването на някои данни за сделките. Категориите сделки, за които се допуска отлагане на публикуването, следва да бъдат определени, като се вземат предвид размерът на сделките и ликвидността на съответните финансови инструменти. Точните подробности на режима на отлагане следва да бъдат определени чрез регулаторни технически стандарти, които следва да бъдат преразглеждани редовно с цел постепенно намаляване на продължителността на приложимия срок на отлагане. С цел да се установи по-стабилен режим на прозрачност, е необходимо статично определяне на ликвидността за облигациите, структурираните финансови продукти и квотите за емисии или за класовете на тези инструменти. Разработените от ЕОЦКП регулаторни технически стандарти следва да определят кои размери на емисия съответстват на ликвиден или неликвиден пазар на облигации, или на клас от такива облигации, до надежда им, считано от кой размер на сделка с ликвидна или неликвидна облигация може да се прилага отлагане и какъв е срокът на такова отлагане в съответствие с настоящия регламент.**

С цел да се постигне подходящо равнище на прозрачност за покритиите облигации, е целесъобразно размерът на емисия на подобни облигации да бъде определян в съответствие с критериите, предвидени в Делегиран регламент (ЕС) 2015/61 на Комисията⁸. По отношение на структурираните финансови продукти и квотите за емисии ЕОЦКП следва да разработи проекти на регулаторни технически стандарти, за да определи инструментите или класовете, които имат ликвиден или неликвиден пазар. ЕОЦКП следва да определи приложимите категории и продължителността на отлагането. Целесъобразно е ЕОЦКП да приложи също така определянето на ликвидни и неликвидни пазари на облигации, квоти за емисии и структурирани финансови продукти и спрямо освобождаването от изискването за прозрачност преди сключването на сделките. Не е целесъобразно това определяне да се основава на чести оценки. Компетентните органи следва да имат правомощието да удължават срока на отлагане на публикуването на данни за сключените сделки по отношение на държавните дългови инструменти, емитирани от тяхната държава членка. Целесъобразно е подобно удължаване да се прилага в целия Съюз. По отношение на сделки с държавни дългови инструменти, които не са емитирани от държавите членки, решенията за подобни удължавания следва да бъдат вземани от ЕОЦКП.

⁸

Делегиран регламент (ЕС) 2015/61 на Комисията от 10 октомври 2014 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на изискването за ликвидно покритие за кредитните институции (ОВ L 11, 17.1.2015 г., стр. 1).

- (11) *Разнородността на дериватите следва да води до режим на отлагане, който е отделен от режимите за другите некапиталови инструменти. Докато продължителността на отлаганията следва да бъде определяна чрез регулаторни технически стандарти въз основа на размера на сделката и на ликвидността на класа дериват, ЕОЦКП следва да определя кои инструменти или класове са ликвидни, кои са неликвидни и над какъв размер на сделката е възможно да се отлага публикуването на данни за сделката. Целесъобразно е ЕОЦКП да прилага определянето на ликвидни и неликвидни пазари също така спрямо освобождаванията от изискванията за прозрачност преди сключването на сделките.*

- (12) Член 13 от Регламент (ЕС) № 600/2014 изисква пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, да предоставят на обществеността информация преди и след сключването на сделките с финансови инструменти при разумни търговски условия, както и да гарантират недискриминационен достъп до нея. Този член обаче не постигна целите си. Информацията, предоставяна при разумни търговски условия от местата на търговия, ОМП и систематичните участници, не позволява на ползвателите да разберат политиките в областта на данните и начина на определяне на цената на данните. На 18 август 2021 г. ЕОЦКП публикува насоки, в които се обяснява как следва да се прилага понятието „разумни търговски условия“. Тези насоки следва да бъдат преобразувани в правни задължения **и да бъдат укрепени, с цел да се гарантира, че местата на търговия, ОМП, ДКД и систематичните участници не могат да начисляват такси за данни в зависимост от стойността на тези данни за отделните ползватели.** Поради високото ниво на подробност, необходимо за определяне на понятието „разумни търговски условия“, и необходимата гъвкавост за изменение на приложимите правила въз основа на бързо променящата се среда от данни ЕОЦКП следва да бъде оправомощен да разработва проекти на регулаторни технически стандарти, определящи как следва да се прилага понятието „разумни търговски условия“, като по този начин допълнително се засилва хармонизираното и последователно прилагане на член 13 от Регламент (ЕС) № 600/2014. **Освен това ЕОЦКП следва да наблюдава и оценява промените в политиките в областта на данните и ценообразуването на пазара. ЕОЦКП следва да актуализира тези проекти на регулаторни технически стандарти въз основа на оценката си.**

- (13) С цел да се укрепи процесът на ценообразуване и да се поддържат равнопоставени условия на конкуренция между местата на търговия и систематичните участници, член 14 от Регламент (ЕС) № 600/2014 изисква от систематичните участници да оповестяват публично всички котировки за капиталови инструменти, когато съответните систематични участници сключват сделки под стандартния пазарен размер. Систематичните участници имат свободата да решават с какви размери да котират, при условие че предлагат котировка в минимален размер от 10% от стандартния пазарен размер. Тази възможност обаче доведе до много ниски равнища на прозрачност преди сключването на сделките с капиталови инструменти, осигурена от страна на систематичните участници, и възпрепятства постигането на равнопоставени условия на конкуренция. Поради това е необходимо от систематичните участници да се изисква да оповестяват публично твърди котировки въз основа на **минимален** размер на котировка, **който да бъде определен чрез регулаторни технически стандарти**. При разработването на тези регулаторни технически стандарти е целесъобразно ЕОЦКП да вземе предвид следните цели: **увеличаване на прозрачността преди сключването на сделките с капиталови инструменти в полза на крайните инвеститори; поддържане на равнопоставени условия на конкуренция между местата на търговия и систематичните участници; предоставяне на крайните инвеститори на адекватен избор от възможности за търговия; и гарантиране, че условията за търговия в Съюза остават привлекателни и конкурентни както в национален, така и в международен план. С цел да се повиши конкурентоспособността на систематичните участници, те следва да могат да съпоставят нареждания за всякакъв размер със средната стойност.**

- (14) *Членове 18 и 19 от Регламент (ЕС) № 600/2014 определят изискванията за прозрачност преди сключването на сделките за систематичните участници по отношение на некапиталовите инструменти, когато предоставят фиксирани или индикативни котировки на своите клиенти. Тези котировки са съобразени с отделните клиенти и имат маргинална информационна стойност за другите клиенти. Поради това тези изисквания следва да бъдат премахнати. Систематичните участници могат обаче да спазват изискванията за прозрачност преди сключването на сделките на доброволни начала, например с оглед на потребности на своите непрофесионални клиенти.*
- (15) *Съгласно действащата правна уредба, когато една от двете страни по дадена сделка е систематичен участник, от систематичния участник се изисква да докладва сделката на ОМП, а от неговия контрагент не се изисква да направи това. Това накара много инвестиционни посредници да изберат статута на систематичен участник, по-специално за целите на отчитането на сделките за своите клиенти, като същевременно не търгуват системно за собствена сметка, което налага непропорционални изисквания за тези инвестиционни посредници. Поради това е целесъобразно да се въведе статут на посочен субект по публикациите, благодарение на който инвестиционните посредници да могат да отговарят за публичното оповестяване на сделките чрез ОМП, без да е необходимо да се прибягва до статута на систематичен участник. Освен това компетентните органи следва да предоставят на инвестиционните посредници статут на посочен субект по публикациите, за конкретни класове финансови инструменти, в съответствие с искането на тези инвестиционни посредници, и следва да съобщават тези искания на ЕОЦКП. ЕОЦКП следва да поддържа публичен регистър на посочените субекти по публикациите, по класове финансови инструменти, така че участниците на пазара да могат да ги идентифицират.*

- (16) Пазарните участници се нуждаят от основни пазарни данни, за да могат да вземат информирани инвестиционни решения. Понастоящем получаването на ■ данни за определени финансови инструменти пряко от доставчиците на данни изисква ДКД да сключат отделни лицензионни споразумения с всички такива доставчици на данни. Този процес е обременителен, скъп и отнема време. Той представлява една от пречките пред ДКД, които се появяват **за всеки клас активи**. Тази пречка следва да бъде премахната, за да могат ДКД да получават ■ данни и да преодолеят проблемите, свързани с лицензирането. От доставчиците на данни следва да се изисква да предоставят своите ■ данни на ДКД и да използват хармонизиран формат, който спазва стандарти, гарантиращи висококачествени данни. **Доставчиците на данни следва също така да предоставят регулаторни данни, за да информират инвеститорите за състоянието на системата, която съпоставя нарежданията, например в случай че пазарът спре да функционира, и за състоянието на финансовия инструмент, например в случай на прекратяване или спиране на търговията.** Само ДКД, избрани и лицензирани от ЕОЦКП, следва да могат да събират ■ данни от доставчиците на данни в съответствие с правилото за задължително предоставяне на данни. За да могат **данните** да бъдат полезни за инвеститорите, от доставчиците на ■ данни следва да се изисква да предават на ДКД данни, които са възможно най-близо до реалното време, доколкото е технически осъществимо.

- (17) В дялове II и III от Регламент (ЕС) № 600/2014 от местата на търговия, ОМП, инвестиционните посредници и систематичните участници ■ се изисква да оповестяват публично данни преди сключването на сделките за финансови инструменти, включително цени „купува“ и „продава“, както и данни след сключването на сделките, включително цената и обема, при които е сключена сделка във връзка с конкретен инструмент. Пазарните участници не са задължени да използват основните пазарни данни, предоставени от ДКД. Поради това изискването местата на търговия, ОМП, инвестиционните посредници и систематичните участници да оповестяват публично данни преди и след сключването на сделките следва да продължи да се прилага, за да се даде възможност на пазарните участници да имат достъп до тези данни. За да се избегне обаче ненужна тежест за доставчиците на данни, е целесъобразно изискването доставчиците на пазарни данни да оповестяват публично данни да се приведе във възможно най-голяма степен в съответствие с изискването за предоставяне на данни на ДКД.

- (18) Малките регулирани пазари *и пазарите за растеж на МСП са места на търговия, на които* се допускат акции на емитенти, за които търговията на вторичния пазар е по-малко ликвидна от търговията с акции, допуснати до търговия на по-големи регулирани пазари. За да се избегне *отрицателното въздействие, което* системата за консолидирани данни *би могла да има върху малките места на търговия, дори когато включването им в системата за консолидирани данни може да има положително въздействие за тяхната жизнеспособност и ликвидността на ценните книжа, търгувани на тези места,* следва да бъде създаден механизъм за участие. Този механизъм за участие следва да се прилага за инвестиционните посредници, организиращи пазари за растеж на МСП, и за пазарните оператори, чийто годишен обем на търговия с акции съставлява 1% или по-малко от годишния обем на търговията с акции в Съюза. Две алтернативни условия следва да допълват прага от 1%: инвестиционният посредник или пазарният оператор не е част от група, която включва или има тесни връзки с инвестиционен посредник или пазарен оператор, който надвишава прага от 1%, или концентрацията на търговията е много висока на мястото, организирано от този инвестиционен посредник или пазарен оператор, а именно 85% от общия годишен обем на търговията с акции се търгува на мястото на търговия, където първоначално са били допуснати до търговия. Само няколко места на търговия отговарят на тези критерии и следователно само от малък процент от търговията в Съюза няма да се изисква да предава данни на ДКД. При все това, инвестиционните посредници и пазарните оператори, които отговарят на тези критерии, ще имат възможност да участват и следва да уведомяват ДКД и ЕОЦКП за всяко свое решение в този смисъл. Подобно решение ще бъде неотменимо и всички данни — както за акциите, така и за борсово търгуваните фондове — ще бъдат част от системата за консолидирани данни.

- (19) Поради различаващото се качество на данните е трудно за пазарните участници да сравняват подобни данни, което лишава консолидирането на данни от голяма част от добавяната от него стойност. От изключително значение за правилното функциониране на режима за прозрачност, установен в дялове II и III от Регламент (ЕС) № 600/2014, и за консолидирането на данните от ДКД е данните, предавани на ДКД, да са с високо качество. Поради това е целесъобразно да се изисква тези данни да са в съответствие със стандарти, гарантиращи висококачествени данни както по отношение на съдържанието, така и по отношение на формата. Следва да е възможно да се променят съдържанието и форматът на данните в кратък срок, за да се могат да се отчитат промените в пазарните практики и познания. Поради това изискванията за качеството *и съдържанието* на данните следва, *при необходимост*, да бъдат определени *чрез регулаторни технически стандарти* и следва да се вземат предвид *преобладаващите стандарти и практики в сектора, тенденциите в международен план и стандартите, договорени на равнището на Съюза или на международно равнище*, както и становището на специална *експертна група на заинтересованите лица, създадена от Комисията и натоварена със задачата да предоставя становища относно качеството и съдържанието на данните и качеството на протокола за предаване. ЕОЦКП следва да участва активно в работата на експертната група на заинтересованите лица.*

- (20) С цел по-добро наблюдение на подлежащите на докладване събития с Директива 2014/65/ЕС се хармонизира синхронизирането на бизнес часовниците за местата на търговия и техните членове. За да се гарантира, в контекста на консолидирането на данните, че времевите печати, докладвани от различни субекти, могат да бъдат адекватно сравнявани, е целесъобразно изискванията за хармонизиране на синхронизирането на бизнес часовниците да бъдат разширени, така че да обхванат ***посочените субекти по публикациите***, систематичните участници, ОМП и ДКД. Поради равнището на технически експертен опит, необходимо за уточняване на изискванията за прилагане на синхронизиран бизнес часовник, ЕОЦКП следва да бъде оправомощен да разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на равнището на точност, с която следва да се синхронизират бизнес часовниците.

- (21) В член 23 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се изисква по-голямата част от търговията с акции да се извършва на места на търговия или от систематични участници („задължение за търговия с акции“). Това изискване не се прилага за сделки с акции, които са несистематични, на *ad hoc* принцип, нерегулярни и редки. **Понастоящем** не е **достатъчно** ясно кога се прилага това освобождаване. Поради това ЕОЦКП поясни неговия обхват, като разграничи акциите въз основа на техния международен идентификационен номер на ценни книжа (ISIN). Съгласно това разграничение задължението за търговия с акции се прилага само за акции с ISIN от Европейското икономическо пространство (ЕИП), **които се търгуват на място на търговия**. Този подход осигурява яснота за пазарните участници, търгуващи с акции. Поради това настоящата практика на ЕОЦКП следва да бъде включена в Регламент (ЕС) № 600/2014, като същевременно се премахне освобождаването за сделки с акции, които са несистематични, на *ad hoc* принцип, нерегулярни и редки. ■
-

- (22) Докладването в областта на финансовите пазари — по-специално докладването на сделките — вече е силно автоматизирано и данните са сравнително стандартизирани. Някои несъответствия между рамките вече бяха отстранени в Регламент (ЕС) № 648/2012, Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета⁹ и Програмата за пригодност и резултатност на регулаторната рамка (REFIT). Правомощията на ЕОЦКП следва да бъдат приведени в съответствие, за да се изиска от ЕОЦКП да разработи проекти на регулаторни технически стандарти и да се осигури по-голяма съгласуваност при докладването на сделките между рамките на тези регламенти и рамката на Регламент (ЕС) № 600/2014. По този начин ще се подобри качеството на данните за сделките и ще се избегнат ненужни допълнителни разходи за сектора. ***Освен това докладването на сделките следва да създава условия за широк обмен на данни за сделките между компетентните органи, за да се отразят адекватно техните променящи се потребности от надзор с цел мониторинг на най-новите развития на пазара и свързаните с тях потенциални рискове.***

⁹ Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 337, 23.12.2015 г., стр. 1).

- (23) *Понастоящем от инвестиционните посредници се изисква да докладват своите сделки на компетентния за тях орган за всеки финансов инструмент, търгуван на място на търговия, или когато базовият инструмент се търгува на място на търговия или е индекс или кошница, съставена от финансови инструменти, които се търгуват на място на търговия, независимо дали сделката се изпълнява на или извън място на търговия. Понятието „търгувани на място за търговия“ се оказва проблематично в случая на извънборсовите деривати за целите на докладване на сделките поради същата причина, поради която то се оказва проблематично за целите на изискванията за прозрачност. Поради това в новия обхват за докладване на сделките с деривати се пояснява, че сделките с извънборсови деривати, сключени на мястото на търговия, трябва да се докладват, а сделките с извънборсови деривати, сключени извън мястото на търговия, се докладват само ако са предмет на изисквания за прозрачност или ако базовият инструмент се търгува на място на търговия или е индекс или кошница, съставена от финансови инструменти, които се търгуват на място на търговия.*

- (24) *Местата на търговия следва да бъдат задължени да предоставят на ЕОЦКП референтни данни за идентифициране за целите на прозрачността, включително идентификационните номера на извънборсовите деривати. Идентификационният номер, който понастоящем се използва за дериватите, а именно ISIN, се оказва тромав и неефективен за публичната прозрачност и това положение следва да се коригира, като се използват референтни данни за идентифициране въз основа на всеобщо договорен единен идентификационен код на продукта, като единният идентификационен код на продукта (ЕИКП) по ISO 4914. ЕИКП беше разработен като инструмент за идентифициране на извънборсови деривати с цел постигане на по-голяма прозрачност и обобщаване на данните на всички световни пазари на извънборсови деривати. Възможно е обаче този уникален идентификационен код да не е достатъчен и да се нуждае от допълнителни идентификационни данни. Поради това Комисията следва да определи чрез делегирани актове референтните данни за идентифициране, които да се използват по отношение на извънборсовите деривати, включително уникален идентификационен код и всякакви други подходящи референтни данни за идентифициране. По отношение на идентификационния код който трябва да се използва за целите на докладването на сделките съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014, Комисията следва да определи най-подходящите идентификационни номера на извънборсовите деривати, които може да се различават от идентификационния код, определен с оглед на изискванията за прозрачност, като се вземат предвид различните цели на тези изисквания, по-специално по отношение на надзора на пазарните злоупотреби от страна на компетентните органи.*

- (25) Конкуренцията между ДКД гарантира, че системата за консолидирани данни се предоставя по най-ефективния начин и при най-добрите условия за ползвателите. Към днешна дата обаче нито един субект не е кандидатствал да действа като ДКД. Поради това е целесъобразно ЕОЦКП да бъде упълномощен периодично да организира конкурсна процедура за подбор, за да избере един субект, който да е в състояние да поддържа системата за консолидирани данни за всеки конкретен клас активи *за ограничен срок от време. Първо, ЕОЦКП следва да започне процедурата за подбор относно системата за консолидирани данни за облигации. В срок до шест месеца от започването на тази процедура за подбор ЕОЦКП следва да започне процедурата за подбор на ДКД за акции и борсово търгувани фондове. Накрая, ЕОЦКП следва да започне процедурата за подбор на ДКД за извънборсови деривати в срок до три месеца от датата на прилагане на делегирания акт, в който се определя подходящият идентификационен код на извънборсовите деривати за целите на прозрачността, и не по-рано от шест месеца от започването на процедурата за подбор на ДКД за акции и борсово търгувани фондове.*

- (26) *Целта на процедурата за подбор е да се възложи правото на експлоатация на система за консолидирани данни за срок от пет години. По отношение на процедурата за подбор се прилагат правилата, определени в Регламент (ЕС, Евратом) 2018/1046 на Европейския парламент и на Съвета¹⁰. За всички класове ЕОЦКП следва да избере кандидат въз основа на неговите технически способности да експлоатира система за консолидирани данни, включително способността му да осигури непрекъснатост на дейността и устойчивост, както и способността му да използва съвременни интерфейс технологии, организацията на неговите процеси на управление и вземане на решения, методите му за обезпечаване на качеството на данните, разходите, необходими за разработването и функционирането на система за консолидирани данни, опростения характер на лицензите, които ползвателите трябва да придобият, за да получават основните пазарни данни и регулаторните данни, включително броя на видовете лицензи за различните случаи на употреба или различните ползватели, размера на таксите, начислявани на ползвателите, и процедурите му за намаляване на потреблението на енергия. Конкретно за ДКД за облигации, когато избира ДКД, ЕОЦКП следва да вземе предвид наличието на справедлив и безпристрастен механизъм за преразпределяне на приходите. Целесъобразно е този механизъм да отчита ролята, която малките места на търговия играят за предоставянето на възможност на предприятията да емитират дългови инструменти за финансиране на своите дейности. За акции и борсово търгувани фондове ДКД следва да показват най-добрите европейски оферти „купува“ и „продава“, без да се разпространява идентификационният код на пазара на мястото на търговия. До 30 юни 2026 г. Комисията следва да направи оценка на това ниво на информация преди сключването на сделките за функционирането и конкурентоспособността на пазарите на Съюза и следва,*

¹⁰ Регламент (ЕС, Евратом) 2018/1046 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юли 2018 г. за финансовите правила, приложими за общия бюджет на Съюза, за изменение на регламенти (ЕС) № 1296/2013, (ЕС) № 1301/2013, (ЕС) № 1303/2013, (ЕС) № 1304/2013, (ЕС) № 1309/2013, (ЕС) № 1316/2013, (ЕС) № 223/2014 и (ЕС) № 283/2014 и на Решение № 541/2014/ЕС и за отмяна на Регламент (ЕС, Евратом) № 966/2012 (ОВ L 193, 30.7.2018 г., стр. 1).

*ако е целесъобразно, да придружи тази оценка със законодателно предложение
относно структурата на системата за консолидирани данни.*

- (27) *Избраният заявител следва без неоправдано забавяне да подава заявление за издаване на лиценз до ЕОЦКП. В срок до 20 работни дни от получаване на подобно заявление ЕОЦКП преценява дали то е пълно и уведомява заявителя съответно. В срок до три месеца от получаването на пълно заявление ЕОЦКП следва да приема мотивирано решение за издаване на лиценз или за отказ да издаде лиценз. Мотивираното решение на ЕОЦКП следва да се основава на неговата оценка дали заявителят е в състояние в разумен срок да започне експлоатация на системата за консолидирани данни в съответствие с всички изисквания. В мотивираното решение на ЕОЦКП следва да се определят условията, които са приложими за изготвянето на системата за консолидирани данни от страна на заявителя, и по-специално размера на таксите, налагани на ползвателите. За да се осигури организирано започване на дейността, ЕОЦКП следва да може, след като издаде лиценз, да предостави на заявителя разумен срок за приключване на разработването на системата за консолидирани данни.*
- (28) Според данните, представени в оценката на въздействието, придружаваща предложението за настоящия регламент, очакваното генериране на приходи за системата за консолидирани данни е вероятно да варира в зависимост от конкретните характеристики на тази система. *Това не следва да възпрепятства ДКД да реализират разумен марж на печалба за поддържане на жизнеспособен бизнес модел. Представителите на академичните среди и организациите на гражданското общество, които използват данните за изследователски цели, компетентните органи, които използват тези данни за упражняването на регулаторни и надзорни правомощия, и непрофесионалните инвеститори следва да имат безплатен достъп до основните пазарни данни и до регулаторните данни. ДКД следва да гарантира, че предоставяната на непрофесионалните инвеститори информация е лесно достъпна и се представя в удобен за ползване и четим от човека формат.*

- (29) *Местата на търговия, улесняващи търговията с акции чрез прозрачен дневник за нареждания преди сключването на сделките, играят основна роля в процеса на ценообразуване. Това важи особено за малките регулирани пазари и пазарите за растеж на МСП, и по-конкретно тези, чийто годишен обем на търговия с акции съставлява 1% или по-малко от годишния обем на търговията с акции в Съюза („малки места на търговия“), които по принцип са основният център на ликвидност за ценните книжа, които предлагат за търговия. Данните, които малките места на търговия предоставят за системата за консолидирани данни, следователно играят по-решаваща роля при ценообразуването на акциите, които тези малки места на търговия допускат за търгуване. Независимо от възможността някои доставчици на данни да не предоставят данни за системата за консолидирани данни, е целесъобразно на доставчиците на данни, които решат да участват в системата за консолидирани данни, да се предостави преференциално третиране за преразпределянето на прихода, генериран от системата за консолидирани данни във връзка с акции и борсово търгувани фондове, за да се помогне на малките места на търговия да запазят своето местно допускане, както и да осигурят богата и динамична финансова екосистема в съответствие с целите на съюза на капиталовите пазари.*

- (30) *ДКД за акции и борсово търгувани фондове следва да преразпределят част от приходите си, генерирани от системата за консолидирани данни, към определени места на търговия в съответствие със схема за преразпределяне, основана на три критерия. Тежестта на тези критерии следва да бъде определена посредством регулаторни технически стандарти. За да се стимулират малките места на търговия да участват в задължителното предоставяне на данни на ДКД във връзка с акции и борсово търгувани фондове, най-голяма тежест следва да има общият годишен обем на търговията на малките места на търговия. Втора по значение тежест следва да се определи за доставчиците на данни, които са предоставили първоначално допускане до търговия на акции или борсово търгувани фондове на ... [пет години преди датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] или след това. Като се има предвид ограниченият брой котировки на малките места на търговия, ДКД следва да прилага съответната тежест за общия годишен обем на търговията на тези места, докато за другите места на търговия ДКД следва да го прилага за обема на търговия, свързан с акциите и борсово търгуваните фондове, които първоначално са били допуснати до търговия на ... [пет години преди датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] или след това. Критерият с най-малка тежест от трите следва да се отнася за сделките, които са били сключени в рамките на система за търговия, осигуряваща прозрачност преди сключването на сделките, и които произтичат от нареждания, които не са били освободени от задължението за прозрачност преди сключването на сделките.*

- (31) *Ефективността на системата за консолидирани данни зависи от качеството на данните, които ѝ се предават от доставчиците на данни. За да се гарантира високо качество на данните, ЕОЦКП следва да определи условията, при които ДКД има право да спре преразпределянето на приходите, в случай че ДКД докаже, че даден доставчик на данни многократно е извършвал тежки нарушения на изискванията за данните, установени в настоящия регламент. Когато се установи, че доставчикът на данни е спазил тези изисквания за данните, доставчикът на данни следва да получи дела от приходите, на които има право, плюс лихва.*

- (32) С цел да се запази трайното доверие на пазарните участници в **системата за консолидирани данни, ДКД** следва периодично да публикуват поредица от доклади относно спазването на задълженията си по настоящия регламент, а именно статистически данни за резултатите и доклади за инцидентите, свързани с качеството на данните и системите **за данни**. Поради изключително техническия характер на тези доклади съдържанието, **графикът, форматът и терминологията на задължението за докладване следва да бъдат определени посредством регулаторни технически стандарти**.
- (33) Изискването докладите за сделките да се предоставят **безплатно** след 15 минути понастоящем се прилага за всички места на търговия, ОМП и ДКД. За ДКД това изискване **възпрепятства** търговската жизнеспособност на даден потенциален ДКД, тъй като някои потенциални клиенти биха могли да предпочетат да изчакат **безплатните основни пазарни данни**, вместо да станат ползватели на системата за консолидирани данни. Такъв е по-специално случаят с облигациите и **извънборсовите деривати**, които по принцип не се търгуват често и за които данните често запазват по-голямата част от стойността си след 15 минути. **Поради това** въпреки че изискването за безплатно предоставяне на доклади за сделките след 15 минути следва да остане в сила за местата на търговия и ОМП, то следва да бъде премахнато за ДКД, за да се **осигури тяхната търговска жизнеспособност**.

(34) В член 28 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се изисква извънборсовите деривати, които са предмет на задължение за клиринг, да се търгуват на местата на търговия („задължение за търговия с деривати“). Регламент (ЕС) 2019/834 на Европейския парламент и на Съвета¹¹ измени Регламент (ЕС) № 648/2012, за да се намали обхватът на субектите, които са предмет на задължението за клиринг. С оглед на тясната взаимовръзка между задължението за клиринг и задължението за търговия с деривати, за да се осигури по-голяма правна съгласуваност и да се опрости правната рамка, е необходимо и целесъобразно задължението за търговия с деривати да се приведе отново в съответствие със задължението за клиринг на деривати. Без това привеждане в съответствие някои по-малки финансови контрагенти и нефинансови контрагенти вече няма да попадат в обхвата на задължението за клиринг, но ще продължат да попадат в обхвата на задължението за търговия с деривати.

¹¹ Регламент (ЕС) 2019/834 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2019 г. за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 по отношение на задължението за клиринг, прекратяването на задължението за клиринг, изискванията за отчитане, техниките за намаляване на риска за договорите за извънборсови деривати, които не са преминали клиринг чрез централен контрагент, регистрацията и надзора на регистрите на транзакции, както и изискванията за регистрите на транзакции (ОВ L 141, 28.5.2019 г., стр. 42).

- (35) *Услугите за намаляване на риска след сключване на сделките са основен инструмент за управление на риска по отношение на извънборсовите деривати. Услугите за намаляване на риска след сключването на сделките се основават на технически сделки, които са предварително договорени, неценообразуващи и неутрални по отношение на пазарния риск и с които се постига намаляване на риска във всеки от портфейлите. Услугите по компресиране на портфейл, които понастоящем са освободени от задължението за изпълнение на нарежданията при най-благоприятни за клиента условия, както е предвидено в член 27 от Директива 2014/65/ЕС („най-добро изпълнение“), и изискванията за прозрачност са подгрупа от услуги за намаляване на риска след сключването на сделките. Като се има предвид техният технически и неценообразуващ характер, сделките с извънборсови деривати, които са договорени и сключени в резултат на услуги за намаляване на риска след сключването на сделките, не следва да подлежат на задължението за търговия с деривати. Като се има предвид фактът, че в своята дейност доставчиците на услуги за намаляване на риска след сключването на сделките не допускат взаимодействие на многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти, не следва да се счита, че те експлоатират многостранна система. Те следва също така да бъдат освободени от изискванията за прозрачност преди и след сключването на сделките и за проверка на най-доброто изпълнение. Комисията следва да бъде оправомощена да определи чрез делегирани актове какво представляват услугите за намаляване на риска след сключването на сделките за целите на Регламент (ЕС) № 600/2014 и данните за сделките, които трябва да се записват.*

(36) В член 6а от Регламент (ЕС) № 648/2012 се предвижда механизъм за прекратяване на задължението за клиринг, когато критериите, въз основа на които задължението за клиринг е наложено на определени класове извънборсови деривати, вече не са изпълнени или когато такова прекратяване се счита за необходимо, за да се избегне сериозна заплаха за финансовата стабилност в Съюза. Такова прекратяване обаче би могло да попречи на контрагентите да изпълнят задължението си за търговия с деривати, тъй като задължението за клиринг е предварително условие за задължението за търговия с деривати. Поради това е необходимо да се предвиди, че когато прекратяването на задължението за клиринг би довело до съществено изменение в критериите за задължението за търговия с деривати, следва да бъде възможно едновременно да се прекрати задължението за търговия с деривати за същите класове извънборсови деривати, които са предмет на прекратяването на задължението за клиринг. ***ЕОЦКП следва също така да може да поиска от Комисията да прекрати изпълнението на задължението за търговия с деривати, когато прекратяването е необходимо, за да се избегнат или преодолеят неблагоприятните последици за ликвидността или сериозна заплаха за финансовата стабилност и да се гарантира правилното функциониране на финансовите пазари в Съюза.***

- (37) Необходим е *ad hoc* механизъм за прекратяване, за да се гарантира, че Комисията е в състояние бързо да реагира на значителни промени в пазарните условия, които биха могли да окажат съществено въздействие върху търговията с деривати и върху контрагентите, участващи в такава търговия. Когато са налице подобни промени в пазарните условия и по искане на компетентния орган на държава членка, Комисията следва да може да прекрати задължението за търговия с деривати, независимо от всяко прекратяване на задължението за клиринг. Такова прекратяване на задължението за търговия с деривати следва да бъде възможно, когато дейностите на инвестиционен посредник от ЕИП с контрагент извън ЕИП са неоснователно засегнати от обхвата на задължението за търговия с деривати и когато този инвестиционен посредник действа като маркет мейкър в категорията деривати, предмет на задължението за търговия с деривати. Проблемът с припокриващите се задължения за търговия с деривати е особено сериозен, когато се търгува с контрагенти, попадащи в юрисдикцията на трета държава, която прилага свои собствени задължения за търговия с деривати. Това прекратяване също така ще помогне на финансовите контрагенти от ЕИП да останат конкурентоспособни на световните пазари. Когато взема решение дали да прекрати задължението за търговия с деривати, Комисията следва да вземе предвид въздействието на това прекратяване върху задължението за клиринг.

(38) Разпоредбите за недискриминационен достъп за борсово търгувани деривати *биха могли да намалят* привлекателността на инвестирането в нови продукти, тъй като конкурентите *биха могли* да получат достъп без първоначална инвестиция. По този начин прилагането на режима на недискриминационен достъп за борсово търгувани деривати, предвиден в членове 35 и 36 от Регламент (ЕС) № 600/2014, *би могъл* да ограничи *инвестициите в подобни* продукти, като премахне стимулите за регулираните пазари да създават нови борсово търгувани деривати. Поради това следва да се предвиди, че посоченият режим не се прилага за съответния централен контрагент (ЦК) или съответното място на търговия по отношение на борсово търгуваните деривати, като по този начин се насърчават иновациите и разработването на борсово търгувани деривати в Съюза.

- (39) Финансовите посредници следва да се стремят да постигнат възможно най-добрата цена и най-голямата възможна вероятност за изпълнение на сделките, които извършват от името на своите клиенти. За тази цел финансовите посредници следва да избират мястото на търговия или контрагента за изпълнение на сделките на клиентите си единствено въз основа на постигането на най-доброто изпълнение за клиентите си. Следва да бъде несъвместимо с принципа на най-добро изпълнение даден финансов посредник, *когато действа от името на своите непрофесионални клиенти или клиенти, които са избрали да бъдат третираны като професионални клиенти, както е посочено в Директива 2014/65/ЕС, да получава такса, комисионна или непарична облага* от която и да било *трета страна* за изпълнението на нареждания от тези клиенти на определено място на изпълнение или за *препращане на нареждания на тези клиенти към която и да е трета страна за да бъдат изпълнени на определено място на изпълнение*.
- Поради това на инвестиционните посредници следва да бъде забранено да получават подобно плащане. *Тази забрана е необходима с оглед на различните практики на компетентните органи в Съюза при прилагането и надзора от тяхна страна на изискването за най-добро изпълнение, както е предвидено в член 27 от Директива 2014/65/ЕС. Държава членка, в която инвестиционните посредници са осъществявали подобна дейност преди ... [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение], следва да може да освободи инвестиционните посредници под нейна юрисдикция от тази забрана до 30 юни 2026 г. в случаите, когато въпросните инвестиционни посредници предоставят подобни услуги на клиенти, пребиваващи или установени в тази държава членка.*

- (40) *С цел да се осигури необходимата гъвкавост за адаптиране към промените на финансовите пазари и за определяне на някои технически елементи на Регламент (ЕС) № 600/2014, на Комисията следва да бъде делегирано правомощието да приема актове в съответствие с член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) във връзка с коригирането на прага на тавана на обема; изменението на условията за определяне на извънборсовите деривати, за които се прилагат изискванията на прозрачност; определяне на референтните данни за идентифициране, които да се използват по отношение на извънборсовите деривати; определяне на това какво представляват услугите за намаляване на риска след сключването на сделките за целите на Регламент (ЕС) № 600/2014 и обстоятелствата за сделките, които трябва да се записват от инвестиционните посредници и пазарните оператори, които са доставчици на услуги за намаляване на риска след сключването на сделките; както и разширяване на обхвата на задължението за докладване на сделките, така че да включва лицата, управляващи алтернативен инвестиционен фонд (ЛУАИФ), които предоставят инвестиционни услуги и дейности и които извършват сделки с финансови инструменти. От особена важност е по време на подготвителната си работа Комисията да проведе подходящи консултации, включително на експертно равнище, и тези консултации да бъдат проведени в съответствие с принципите, заложи в Междоинституционалното споразумение от 13 април 2016 г. за по-добро законотворчество¹². По-специално с цел осигуряване на равно участие при подготовката на делегираните актове Европейският парламент и Съветът получават всички документи едновременно с експертите от държавите членки, като техните експерти получават систематично достъп до заседанията на експертните групи на Комисията, занимаващи се с подготовката на делегираните актове.*

¹² *ОВ L 123, 12.5.2016 г., стр. 1.*

- (41) *С цел да се осигурят еднакви условия за прилагането на Регламент (ЕС) № 600/2014 във връзка с прекратяването на задължението за търговия с деривати за извънборсовите деривати, на Комисията следва да бъдат предоставени изпълнителни правомощия. Тези правомощия следва да бъдат упражнявани в съответствие с Регламент (ЕС) № 182/2011 на Европейския парламент и на Съвета¹³.*

¹³ *Регламент (ЕС) № 182/2011 на Европейския парламент и на Съвета от 16 февруари 2011 г. за установяване на общите правила и принципи относно реда и условията за контрол от страна на държавите членки върху упражняването на изпълнителните правомощия от страна на Комисията (ОВ L 55, 28.2.2011 г., стр. 13).*

- (42) *На Комисията следва да бъде предоставено правомощието да приема разработените от ЕОЦКП регулаторни технически стандарти **относно:** характеристиките на централните дневници за лимитирани нареждания и системите за търговия чрез периодични аукциони; точните характеристики на режима на отлагане за сделки с некапиталови инструменти; предоставянето на информация при разумни търговски условия; прага за прилагане на задълженията за прозрачност преди сключването на сделките за систематични участници и минималния размер за котировка, за систематичните участници; качеството на протокола за предаване, мерките за справяне с погрешно докладване на търговията и стандартите за правоприлагане във връзка с качеството на данните, включително договореностите относно сътрудничеството между доставчиците на данни и ДКД, и при необходимост, качеството и съдържанието на данните за функционирането на системите за консолидирани данни; степента на точност за синхронизиране на бизнес часовниците по места на търговия, систематични участници, посочените субекти по публикациите, ОМП и ДКД; условията за свързване на конкретни сделки и начините за идентифициране на групирани нареждания, които водят до сключването на сделка; датата, до която сделките и референтните данни трябва да бъдат докладвани; информацията, която трябва да бъде предоставена от заявителите за издаване на лиценз за дейност като ДКД; определената тежест на критериите за прилагането на схемата за преразпределение на приходите, метода за изчисляване на размера на приходите, които трябва да бъдат преразпределени към доставчиците на данни по тази схема, и критериите, съгласно които ДКД може да спре участието на доставчици на данни в тази схема; както и съдържанието, графика, формата и терминологията на задължението за докладване на ДКД.* Комисията следва да приема тези регулаторни технически стандарти посредством делегирани актове съгласно член 290 от ДФЕС и в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

(43) *На Комисията следва да бъде предоставено правомощието да приема разработените от ЕОЦКП технически стандарти за изпълнение по отношение на съдържанието и формата на уведомлението, което трябва да бъде подадено до компетентните органи от дружествата, които отговарят на определението за систематичен участник, както и стандартните формуляри, образци и процедури за предоставянето на информация и уведомления по отношение на заявителите за издаване на лиценз за дейност като ДКД. Комисията следва да приеме тези технически стандарти за изпълнение чрез актове за изпълнение съгласно член 291 от ДФЕС и в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.*

- (44) Доколкото целите на настоящия регламент, а именно да се улесни създаването на система за консолидирани данни ■ за всеки клас активи и да се изменят някои аспекти на Регламент (ЕС) № 600/2014, за да се подобри прозрачността на пазарите на финансови инструменти и да се подобрят допълнително равнопоставените условия на конкуренция между регулираните пазари и систематичните участници, **както и да се повиши международната конкурентоспособност на капиталовите пазари на Съюза**, не могат да бъдат постигнати в достатъчна степен от държавите членки, но могат с оглед на техния обхват и ефект да бъдат постигнати по-добре на равнище на Съюза, Съюзът може да приеме мерки в съответствие с принципа на субсидиарност, уреден в член 5 от Договора за Европейския Съюз. В съответствие с принципа на пропорционалност, уреден в същия член, настоящият регламент не надхвърля необходимото за постигането на тези цели.
- (45) Настоящият регламент зачита основните права и съблюдава принципите, признати в Хартата на основните права на Европейския съюз, и по-специално свободата на стопанската инициатива и правото на защита на потребителите.
- (46) **Поради това Регламент (ЕС) № 600/2014 следва да бъде съответно изменен,**

ПРИЕХА НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Регламент (ЕС) № 600/2014

Регламент (ЕС) № 600/2014 се изменя както следва:

1) Член 1 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„3. Дял V от настоящия регламент се прилага и за всички финансови контрагенти и нефинансови контрагенти, *които подлежат на задължението за клиринг съгласно дял II от Регламент (ЕС) № 648/2012.*“;

б) вмъква се следният параграф :

„56. Всички многостранни системи функционират или в съответствие с разпоредбите на дял II от Директива 2014/65/ЕС относно МСТ или ОСТ, или в съответствие с разпоредбите на дял III от посочената директива относно регулираните пазари.

Систематичните участници функционират в съответствие с дял III от настоящия регламент.

Без да се засягат членове 23 и 28, всички инвестиционни посредници, сключващи сделки с финансови инструменти, които не са сключени в рамките на многостранни системи или на систематични участници, спазват членове 20 и 21.“;

(в) параграфи 6, 7 и 8 се заменят със следното:

„6. Членове 8, 8а, 8б, 10 и 21 не се прилагат за регулирани пазари, пазарни оператори и инвестиционни посредници по отношение на сделка, сключена от член на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ), когато този член предварително е уведомил своя контрагент, че сделката е освободена, и когато се прилага едно от следните условия:

- а) членът на ЕСЦБ е член на Евросистемата, действащ съгласно глава IV от Протокол № 4 за устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, приложен към Договора за Европейския съюз и към ДФЕС, с изключение на член 24 от този устав;*
- б) членът на ЕСЦБ не е член на Евросистемата и сделката е сключена в изпълнение на парична или валутна политика, включително операции, извършвани с цел поддържане или управление на официални валутни резерви, която този член на ЕСЦБ е законно оправомощен да следва ; или*
- в) сделката се сключва в изпълнение на политика за финансова стабилност, която този член на ЕСЦБ е законно оправомощен да следва.*

7. *Параграф 6 не се прилага по отношение на сделки, сключени от член на ЕСЦБ, който не е член на Евросистемата, в изпълнение на неговите инвестиционни операции.*
8. *ЕОЦКП, в тясно сътрудничество с ЕСЦБ, разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на операциите във връзка с паричната политика, валутната политика и финансовата стабилност, както и видовете сделки, за които параграфи 6 и член 7 се прилагат по отношение на членовете на ЕСЦБ, които не са членове на системата.*

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до ... [24 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с процедурата, предвидена в членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

2) В член 2 параграф 1 се изменя, както следва:

а) вмъква се следната точка:

„8а) „пазар за растеж на МСП“ означава пазар за растеж на МСП съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 12 от Директива 2014/65/ЕС;

б) точка 11 се заменя със следното:

„11) „многостранна система“ означава система или механизъм, в които многобройни **интереси** на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да взаимодействат;“;

в) вмъква се **■** следната точка:

„16а) „посочен субект по публикациите“ означава инвестиционен посредник, отговорен за публичното оповестяване на сделките чрез ОМП в съответствие с член 20, параграф 1 и член 21, параграф 1;“;

г) точка 17 се заменя със следното:

„17) „ликвиден пазар“ означава:

а) за целите на членове 9, 11 и 11а:

і) по отношение на облигациите – пазар, на който непрекъснато са налице продавачи и купувачи, готови и желаещи да търгуват, като пазарът се оценява според размера на емисията на облигацията;

ii) по отношение на финансов инструмент или клас финансови инструменти, различни от посочените в точка i), пазар, на който непрекъснато има продавачи и купувачи, които са готови и желаещи да търгуват, когато пазарът се оценява съгласно следните критерии, като се вземат предвид специфичните пазарни структури на конкретния финансов инструмент или на конкретния клас финансови инструменти:

- средна честота и обем на сделките при определени пазарни условия, предвид естеството и жизнения цикъл на продуктите в рамките на класа финансови инструменти,*
- брой и вид на участниците на пазара, включително съотношението между участниците на пазара и търгуваните финансови инструменти за даден продукт,*
- среден размер на спредовете, когато този размер е наличен,*
- размерът на емисията, ако е целесъобразно;*

- б) за целите на членове 4, 5 и 14 – пазар на финансови инструменти, търгувани ежедневно, когато пазарът се оценява съгласно следните критерии:*
- i) пазарната капитализация на този финансов инструмент;*
 - ii) среден дневен брой на сделките с този финансов инструмент;*
 - iii) среден дневен оборот за този финансов инструмент;“;*
- д) вмъква се следната точка:*
- „32а) „извънборсови деривати“ означава извънборсови деривати съгласно определението в член 2, точка 7 от Регламент (ЕС) № 648/2012;“;*
- е) точка 35) се заменя със следното:*
- „35) „доставчик на консолидирани данни“ или „ДКД“ означава лице, което е лицензирано съгласно дял IVa, глава 1 от настоящия регламент да предоставя услуга по събиране на ■ данни от **места на търговия и от ОМП**, както и да консолидира тези данни в непрекъснат електронен поток от обновявани в реално време данни, предоставящ **основни** пазарни данни и **регулаторни данни**;“;*

ж) вмъкват се следните точки ■ :

„36б) „основни пазарни данни“ означава:

- а) всички изброени по-долу данни *за дадена акция или борсово търгуван фонд за всеки времеви печат:*
 - i) *за непрекъснати нареждания — най-добрите европейски цени „купува“ и „продава“ със съответния обем;*
 - ii) *за системите за търговия чрез аукциони – цената, която е най-целесъобразна за съответния алгоритъм за търговия, и обемът, който участниците в тази система биха постигнали потенциално при тази цена;*
 - iii) *цената на сделката и обема, изпълнен по тази цена;*
 - iv) *за сделките — вида на системата за търговия и приложимите освобождавания и отлагания;*
 - v) *с изключение на информацията, посочена в подточки i) и ii), идентификационния код на пазара, идентифициращ по уникален начин мястото на търговия, а за други места на изпълнение — идентификационния код, идентифициращ вида на мястото на изпълнение;*
 - vi) *стандартизирания идентификатор на инструмента, който се прилага на всички места на изпълнение;*

vii) информация за времевия печат по отношение на **■** изброените по-долу елементи, *според случая*:

- **■** *изпълнението* на сделката и на всякакви промени във връзка с нея,
- *вписването на най-добрите цени „купува“ и „продава“ в дневника за нареждания,*
- *посочване на цените или обемите в системата за търговия чрез аукциони,*
- *публикуване от местата на търговия на елементите, посочени в първо, второ и трето тире,*
- разпространението на *основни* пазарни данни **■** ;

■ б) всички изброени по-долу данни за *дадена облигация или извънборсови деривати за всеки времеви печат*:

- i) цената на сделката и количеството *или* обема, изпълнени по *тази* цена;
- ii) идентификационния код на пазара, идентифициращ *по уникален начин мястото на търговия, а за други места на изпълнение – идентификационния код, идентифициращ вида на мястото на изпълнение*;
- iii) *за облигации* – стандартизирания идентификатор на инструмента, който се прилага на всички места;
- iv) *за извънборсовите деривати – референтните данни за идентифициране, посочени в член 27, параграф 1, втора алинея*;

v) информация за времевия печат по отношение на изброените по-долу елементи:

- **■** изпълнението на *сделката и на всякакви промени във връзка с нея,*
- **■** публикуването на *сделката от местата на търговия,*
- разпространението на *основни* пазарни данни **■** ;

vi) *вида на системата на* търговия и приложимите освобождавания и отлагания;

36в) „регулаторни данни“ означава данни, свързани със състоянието на системите, които съпоставят нарежданията за финансови инструменти *и данните, свързани със статута на търговия на отделните* финансови инструменти;“

3) Член 4 се изменя, както следва:

а) в параграф 1, *буква б) точка i)* се заменя със следното:

„i) се извършват в рамките на текущия обемно претеглен спред, отразен в дневника за нареждания или в котировките на маркет мейкърите на мястото на търговия, управляващо тази система;“;

б) в параграф 6, първа алинея, *буква а)* се заменя със следното:

„а) подробностите за данните преди сключването на сделките, ценовите граници „купува“ и „продава“ или котировките на определени маркет мейкъри, както и степента на заинтересованост от търговия по тези цени, които следва да бъдат публикувани за всеки клас от съответния финансов инструмент съгласно член 3, параграф 1, като се взема предвид необходимото адаптиране за различните видове системи за търговия, както е посочено в член 3, параграф 2;“

4) Член 5 се изменя, както следва:

а) заглавието се заменя със следното:

„**■** Таван на обема“;

б) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Местата на търговия прекратяват използването на **освобождаването**, **посочено** в член 4, параграф 1, буква а) **■**, когато процентът на **търговията** с даден финансов инструмент **в Съюза**, извършен при **това освобождаване**, надхвърля 7% от общия обем на **търговията с** този финансов инструмент **в рамките на Съюза**. Като основание на своето решение за прекратяване на използването на **това освобождаване** местата на търговия използват данните, публикувани от ЕОЦКП в съответствие с параграф 4 от настоящия член, и вземат такова решение в рамките на два работни дни **от** публикуването на тези данни и за срок от **три** месеца.“;

в) параграфи 2 и 3 се заличават;

г) параграф 4 се заменя със следното:

„4. В срок от **седем** работни дни след края на месеците **март, юни, септември и декември от всяка календарна година** ЕОЦКП оповестява общия обем на **■** търговията **в Съюза** по финансови инструменти за предходните 12 месеца, процента на търговията за всеки финансов инструмент, извършена в целия Съюз при режима на **освобождаване**, посочен в член 4, параграф 1, буква а), и **■** методологията, използвана за определянето на **тези проценти на търговия за всеки финансов инструмент**.“;

д) **параграфи 5 и 6 се** заличават;

е) **параграфи 7, 8 и 9 се** заменят със следното:

„7. За да има надеждна основа за следене на търговията, извършвана при режима на **освобождаване**, посочен в член 4), параграф 1, буква а) **■**, и за да може да се определи дали посоченото в параграф 1 ограничение е било надхвърлено, операторите на места на търговия въвеждат системи и процедури, които да направят възможно установяването на цялата търговия, извършена на съответното място при **този режим на освобождаване**.

8. **Срокът за публикуване на данните за търговията от страна на ЕОЦКП и за мониторинг на търговията с даден финансов инструмент по режима на освобождаване започва да тече от ... [18 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].**

9. **ЕОЦКП разработва проекти за регулаторни технически стандарти за конкретизиране на метода, в това число обозначаването на сделките, по който сортира, изчислява и публикува данните за сделките, както е посочено в параграф 4, за да предостави точно измерване на общия обем на търговията по финансов инструмент и процентите на търговия, при която този режим на освобождаване се използва в рамките на Съюза.**

ЕОЦКП представя на Комисията проектите за регулаторни технически стандарти до ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

- 10. До ... [42 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] и всяка година след това, ЕОЦКП представя на Комисията доклад, в който се прави оценка на тавана за обема, определен в параграф 1, като се вземат предвид финансовата стабилност, най-добрите международни практики, конкурентоспособността на дружествата от Съюза, значимостта на пазарното въздействие и ефективността на ценообразуването.*

На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 50 за изменение на настоящия регламент чрез коригиране на тавана за обема, посочен в параграф 1 от настоящия член. За целите на настоящата алинея Комисията взема предвид доклада на ЕОЦКП, посочен в първа алинея от настоящия параграф, развитието в международен план и стандартите, договорени на равнището на Съюза или на международно равнище.“;

5) **Член 8 се изменя, както следва:**

а) заглавието се заменя със следното:

„Изисквания за прозрачност преди сключването на сделките, наложени на местата на търговия по отношение на облигациите, структурираните финансови продукти и квотите за емисии“;

б) параграфи 1 и 2 се заменят със следното:

„1. При прилагането на централен дневник за лимитирани нареждания или система за търговия чрез периодични аукциони пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, оповестяват публично текущите цени „купува“ и „продава“ и степента на заинтересованост от търговия по цените, обявени чрез техните системи по отношение на облигациите, структурираните финансови продукти и квотите за емисии. Пазарните оператори и инвестиционните посредници предоставят тази информация на обществеността непрекъснато, през обичайните часове за търговия.

2. Изискванията за прозрачност, посочени в параграф 1, трябва да бъдат съобразени с различните видове системи за търговия.“;

в) параграфи 3 и 4 се заличават.

6) *Вмъкват се следните членове:*

„Член 8а

Изисквания за прозрачност преди сключването на сделките, наложени на местата на търговия по отношение на дериватите

- 1. При прилагането на централен дневник за лимитирани нареждания или система за търговия чрез периодични аукционни пазарните оператори, организираци регулиран пазар, оповестяват текущите цени „купува“ и „продава“ и степента на заинтересованост от търговия по цените, обявени чрез техните системи по отношение на борсово търгуваните деривати. Пазарните оператори предоставят тази информация на обществеността непрекъснато, през обичайните часове за търговия.*
- 2. При прилагането на централен дневник за лимитирани нареждания или система за търговия чрез периодични аукционни пазарните оператори и инвестиционните посредници, организираци МСТ или ОСТ, оповестяват текущите цени „купува“ и „продава“ и степента на заинтересованост от търговия по цените, обявени чрез техните системи по отношение на извънборсовите деривати, които са деноминирани в евро, японски йени, щатски долари или лири стерлинги, и които:*
 - а) подлежат на задължението за клиринг съгласно дял II от Регламент (ЕС) № 648/2012, като за тях се извършва централен клиринг и които във връзка с лихвените деривати имат договорно гарантиран падеж от 1, 2, 3, 5, 7, 10, 12, 15, 20, 25 или 30 години;*

- б) представляват суапове за кредитно неизпълнение върху задължение на едно лице, които се отнасят за банки от системно значение и които подлежат на централен клиринг; или*
- в) представляват суапове за кредитно неизпълнение, които се отнасят се за индекс, включващ банки от системно значение, и които подлежат на централен клиринг.*

Пазарните оператори и инвестиционните посредници предоставят тази информация на обществеността непрекъснато, през обичайните часове за търговия.

- 3. Изискванията за прозрачност, посочени в параграфи 1 и 2, трябва да бъдат съобразени с различните видове системи за търговия.*
- 4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 50 за изменение на параграф 2, първа алинея от настоящия член по отношение на извънборсовите деривати, за които се прилагат изискванията за прозрачност, установени в посочената алинея, с оглед на развитието на пазара.*

Член 8б

Изисквания за прозрачност преди сключването на сделките, наложени на местата на търговия по отношение на пакетните поръчки

- 1. При прилагането на централен дневник за лимитирани нареждания или система за търговия чрез периодични аукциони пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, оповестяват текущите цени „купува“ и „продава“ и степента на заинтересованост от търговия по цените, обявени чрез техните системи по отношение на пакетните поръчки, включващи облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати. Пазарните оператори и инвестиционните посредници предоставят тази информация на обществеността непрекъснато, през обичайните часове за търговия.***
- 2. Изискванията за прозрачност, посочени в параграф 1, трябва да бъдат съобразени с различните видове системи за търговия.“***

7) Член 9 се изменя, както следва:

- а) заглавието се заменя със следното:***

„Режим на освобождаване за облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии, деривати и пакетни поръчки“;

б) параграф 1 се изменя, както следва:

i) уводната част се заменя със следното:

„Компетентните органи могат да освободят пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, от задължението да оповестяват публично информацията, посочена в член 8, параграф 1, член 8а, параграфи 1 и 2 и член 8б, параграф 1, за:“;

ii) буква б) се заличава;

iii) буква в) се заменя със следното:

„в) извънборсови деривати, които не подлежат на задължението за търговия по член 28 и за които няма ликвиден пазар, както и други финансови инструменти, за които няма ликвиден пазар;“;

iv) в буква д) се заличава точка iii);

в) параграф 2а се заменя със следното:

„2а. Компетентните органи могат да освобождават от задължението, посочено в член 8б, параграф 1, за всеки отделен съставен елемент на пакетна поръчка.“;

г) *в параграф 3 първата алинея се заменя със следното:*

„Компетентните органи могат, по собствена инициатива или по искане на други компетентни органи или на ЕОЦКП, да оттеглят освобождаване, предоставено по параграф 1, ако установят, че то се използва по начин, който се отклонява от първоначалната му цел, или ако сметат, че освобождаването се използва за заобикаляне на изискванията по настоящия член.“;

д) *параграф 4 се изменя, както следва:*

и) *първата алинея се заменя със следното:*

„Компетентният орган, отговорен за надзора на едно или повече места на търговия, където се търгуват даден клас облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати, може да спре прилагането на задълженията по член 8, когато ликвидността на този клас финансови инструменти падне под определен праг. Посоченият праг се определя въз основа на обективни критерии, специфични за пазара на въпросния финансов инструмент. Уведомлението за такова спиране се публикува на уебсайта на съответния компетентен орган и се изпраща до ЕОЦКП. ЕОЦКП публикува на своя уебсайт информация за това спиране.“;

ii) *трета алинея се заменя със следното:*

„Преди да прекрати или да удължи срока на спирането на задълженията по член 8, съответният компетентен орган уведомява ЕОЦКП за намеренията си и излага своите мотиви. ЕОЦКП предоставя на компетентния орган възможно най-скоро становището си по въпроса дали прекратяването или удължаването на срока на спирането е оправдано съгласно първа и втора алинеи от настоящия параграф.“;

e) *параграф 5 се изменя, както следва:*

i) *първата алинея се изменя, както следва:*

– *буква б) се заменя със следното:*

„б) ценовите граници „купува“ и „продава“ и степента на заинтересованост от търговия по тези цени, които следва да бъдат публикувани за всеки клас на съответния финансов инструмент в съответствие с член 8, параграф 1, член 8а, параграфи 1 и 2 и член 8б, параграф 1, като се вземе предвид необходимото адаптиране спрямо различните видове системи за търговия, както е посочено в член 8, параграф 2, член 8а, параграф 3 и член 8б, параграф 2;“;

– буква г) се заличава;

– добавя се следната буква:

„е) характеристиките на централните дневници за лимитирани нареждания и системите за търговия чрез периодични аукциони;“;

ii) втора и трета алинея се заменят със следното:

„ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти в срок до ... [12 месеца след датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

8) *Член 10 се заменя със следното:*

„Член 10

Изисквания за прозрачност след сключването на сделките, наложени на местата на търговия по отношение на облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите

- „1. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, оповестяват публично цените, обема на търговия и момента на сключване на сделките във връзка с облигации, структурирани финансови продукти и квоти за емисии, които се търгуват на дадено място на търговия. Тези изисквания се прилагат и за сделките, извършени във връзка с борсово търгувани деривати и извънборсови деривати по член 8а, параграф 2. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, оповестяват публично данните за всички тези сделки възможно най-близо до реалното време, доколкото е технически осъществимо.*
- 2. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, предоставят при разумни търговски условия и на недискриминационна основа достъп до техните механизми за публично оповестяване на информацията съгласно параграф 1 настоящия член.. Този достъп се предоставя на инвестиционните посредници, които съгласно член 21 са задължени да публикуват подробна информация за техните сделки с облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии и извънборсови деривати, както е посочено в член 8а, параграф 2.*

3. *Информацията за дадена пакетна сделка се предоставя за всеки елемент от сделката възможно най-близо до реалното време, в зависимост от техническите възможности, като се взема предвид необходимостта от определяне на цени за отделните финансови инструменти и като се включва индикатор, посочващ принадлежността на елемента към даден пакет.*

Когато даден елемент от пакетната сделка отговаря на условията за отложено публикуване съгласно член 11 или 11а, информацията за този елемент се предоставя след изтичане на срока за отложеното публикуване.“

- 9) *Член 11 се изменя, както следва:*

- а) заглавието се заменя със следното:*

„Отложено публикуване по отношение на облигации, структурирани финансови продукти или квоти за емисии“;

- б) параграф 1 се заменя със следното:*

„1. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, могат да отложат публикуването на информацията за сделките, извършени по отношение на облигации, структурирани финансови продукти или квоти за емисии, които се търгуват на дадено място на търговия, включително цената и обема, съгласно настоящия член.

Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, оповестяват ясно мерките за отложеното публикуване пред участниците на пазара и обществеността. ЕОЦКП следи за прилагането на тези мерки и веднъж на всеки две години представя на Комисията доклад за тяхното практическо прилагане.

1а. Редът и условията за отложено публикуване във връзка с облигации или класове облигации се организират, като се използват пет категории:

- а) категория 1: средни по размер сделки с финансов инструмент, за който има ликвиден пазар;*
- б) категория 2: средни по размер сделки с финансов инструмент, за който няма ликвиден пазар;*
- в) категория 3: големи по размер сделки с финансов инструмент, за който има ликвиден пазар;*
- г) категория 4: големи по размер сделки с финансов инструмент, за който няма ликвиден пазар;*
- д) категория 5: много големи по размер сделки.*

Когато срокът за отложеното публикуване изтече, се публикуват всички данни за отделните сделки.

16. Мерките за отложено публикуване по отношение на структурирани финансови продукти или квоти за емисии, или класове такива финансови продукти или квоти за емисии, които се търгуват на място на търговия, се организират съгласно регулаторните технически стандарти по параграф 4, буква ж).

Когато срокът за отложено публикуване изтече, се публикуват всички данни за отделните сделки.“;

в) параграфи 2, 3 и 4 се заменят със следното:

„2. Компетентният орган, отговорен за надзора на едно или повече места на търговия, където се търгува даден клас облигации, структурирани финансови продукти или квоти за емисии, може да спре прилагането на задълженията по член 10, когато ликвидността на този клас финансови инструменти спадне под прага, определен в съответствие с методологията, посочена в член 9, параграф 5, буква а). Този праг се определя въз основа на обективни критерии, специфични за пазара на въпросния финансов инструмент.

Спирането на прилагането на задълженията се публикува на уебсайта на съответния компетентен орган и ЕОЦКП се уведомява за това. ЕОЦКП публикува на своя уебсайт информация за това спиране на прилагането на задълженията.

При извънредна ситуация, като например значително неблагоприятно въздействие върху ликвидността на даден клас облигации, структурирани финансови продукти или квоти за емисии, търгувани в Съюза, ЕОЦКП може да удължи максималния срок на отлагане, определен в съответствие с регулаторните технически стандарти, приети съгласно параграф 4, букви е) и ж). Преди да вземе решение за удължаването на този срок, ЕОЦКП се консултира с всички компетентни органи, отговарящи за надзора на едно или повече места на търговия, където се търгуват облигации, структурирани финансови продукти или квоти за емисии от този клас. Информация за това удължаване на срока се публикува на уебсайта на ЕОЦКП.

Спирането на прилагането на задълженията по първа алинея или удължаването на срока по трета алинея е валидно за първоначален срок, който не следва да превишава три месеца, считано от датата на публикуването му съответно на уебсайта на компетентния орган или на ЕОЦКП. Срокът на това спиране на задълженията или удължаване на срока може да бъде удължен, като всеки следващ срок не следва да превишава три месеца, ако основанията за спирането или за удължаването на срока все още са валидни.

Преди да прекрати или да удължи спиране на задълженията по първа алинея, съответният компетентен орган уведомява ЕОЦКП за намеренията си и излага своите мотиви. ЕОЦКП предоставя на компетентния орган възможно най-скоро становището си по въпроса дали прекратяването или удължаването на спирането на задълженията е оправдано съгласно първа и четвърта алинея.

3. Освен отложено публикуване по параграф 1, компетентният орган на дадена държава членка може да разреши по отношение на държавни дългови инструменти, емитирани от съответната държава членка, или класове от тези инструменти:

- а) да не се публикува обемът на отделна сделка за продължителен период от време, който не превишава шест месеца; или*
- б) данните за няколко сделки да се публикуват обобщено за продължителен период от време, който не превишава шест месеца.*

За сделки с държавни дългови инструменти, които не са емитирани от държава членка, решенията по първа алинея се вземат от ЕОЦКП.

ЕОЦКП публикува на своя уебсайт списък на отложените публикации, разрешени съгласно първа и втора алинея. ЕОЦКП следи за прилагането на решенията, взети съгласно първа и втора алинея, и веднъж на всеки две години представя на Комисията доклад за тяхното практическо прилагане.

Когато изтече срокът на отложеното публикуване, всички данни за отделните сделки се публикуват.

4. *След консултация с експертната група на заинтересованите лица, създадена съгласно член 22б, параграф 2, ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на следните данни по начин, който позволява публикуването на информацията, изисквана съгласно настоящия член и член 27ж:*

- а) *данни за сделките, които инвестиционните посредници и пазарните оператори трябва да предоставят на обществеността за всеки клас финансови инструменти по параграф 1 от настоящия член, включително идентификаторите за различните видове сделки, публикувани съгласно член 10, параграф 1 и член 21, параграф 1, като се прави разграничение между видовете, определени от фактори, свързани главно със стойността на финансовите инструменти, и видовете, определени от други фактори;*

- б) срокът, за който се счита, че отговаря на задължението за публикуване възможно най-близо до реалното време, доколкото е технически осъществимо, включително когато сделките се извършват извън обичайните часове за търговия;*
- в) структурираните финансови продукти или квоти за емисии, търгувани на дадено място на търговия, или класовете такива финансови продукти или квоти за емисии, за които има ликвиден пазар;*
- г) какво представлява ликвиден и неликвиден пазар на облигации, или на класове облигации, изразен под формата на прагове, определени в зависимост от размера на емисията на тези облигации;*
- д) за ликвидни или неликвидни облигации или за клас от такива облигации – какво представлява средна по размер сделка, голяма по размер сделка и много голяма по размер сделка, както е посочено в параграф 1а от настоящия член, въз основа на количествен и качествен анализ и като се вземат предвид критериите по член 2, параграф 1, точка 17, буква а) и други съответни критерии, когато това е приложимо;*
- е) по отношение на облигации или класове облигации – отложеното публикуване на обема или цената, приложимо за всяка от петте категории, посочени в параграф 1а, като се прилагат следните максимални срокове:*
 - і) за сделките от категория 1: отложено публикуване на цената и отложено публикуване на обема за не повече от 15 минути;*

- ii) за сделките от категория 2: отложено публикуване на цената и отложено публикуване на обема най-много до края на деня на търговия;*
- iii) за сделките от категория 3: отложено публикуване на цената най-много до края на първия ден на търговия след датата на сделката и отложено публикуване на обема най-много до една седмица след датата на сделката;*
- iv) за сделките от категория 4: отложено публикуване на цената най-много до края на втория ден на търговия след датата на сделката и отложено публикуване на обема най-много до две седмици след датата на сделката;*
- v) за сделките от категория 5: отложено публикуване на цената и отложено публикуване на обема най-много до четири седмици след датата на сделката;*
- ж) мерките за отложено публикуване по отношение на структурирани финансови продукти и квоти за емисии или класове от тях, въз основа на количествен и качествен анализ и като се вземат предвид критериите по член 2, параграф 1, точка 17, буква а) и други съответни критерии, когато това е приложимо;*

- з) *по отношение на държавни дългови инструменти или класове от тези инструменти – критериите, които следва да се прилагат при определяне на размера или вида на сделката с тези инструменти, за които могат да се вземат решения съгласно параграф 3.*

За всяка от категориите, посочени в параграф 1а, ЕОЦКП актуализира редовно проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея, буква е) от настоящия параграф, за да преизчисли приложимия срок на отлагане с цел постепенното му намаляване, когато това е целесъобразно. Не по-късно от едно година след като намалените срокове на отлагане станат приложими, ЕОЦКП извършва количествен и качествен анализ, за да оцени въздействието на това съкращение. За целта ЕОЦКП използва разпространените от ДКД данни за прозрачност след сключването на сделките, когато са налице такива данни. Ако възникнат неблагоприятни последици за финансовите инструменти, ЕОЦКП актуализира проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея, буква е) от настоящия параграф, за да увеличи срока на отлагане до предишното му равнище.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея до [девет месеца след датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема посочените в първа и втора алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

10) Вмъква се следният член:

„Член 11а

Отложено публикуване по отношение на дериватите

1. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, могат да отложат публикуването на информацията за сделките, извършвани по отношение на борсово търгувани деривати и извънборсови деривати по член 8а, параграф 2, включително за цената и обема на тези сделки, в съответствие с настоящия член.

Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, оповестяват ясно мерките за отложено публикуване пред участниците на пазара и обществеността. ЕОЦКП следи за прилагането на тези мерки и веднъж на всеки две години представя на Комисията доклад за тяхното практическо прилагане.

Редът и условията за отложено публикуване във връзка с борсово търгувани деривати или извънборсови деривати, посочени в член 8а, параграф 2, или класове от тези деривати се организират, като се използват пет категории:

- а) категория 1: средни по размер сделки с финансов инструмент, за който има ликвиден пазар;*
- б) категория 2: средни по размер сделки с финансов инструмент, за който няма ликвиден пазар;*
- в) категория 3: големи по размер сделки с финансов инструмент, за който има ликвиден пазар;*
- г) категория 4: големи по размер сделки с финансов инструмент, за който няма ликвиден пазар;*
- д) категория 5: много големи по размер сделки.*

Когато изтече срокът на отложеното публикуване, се публикуват всички данни за отделните сделки.

2. *Компетентният орган, отговорен за надзора на едно или повече места на търговия, където се търгува даден клас борсово търговани деривати или извънборсови деривати, посочени в член 8а, параграф 2, може да спре прилагането на задълженията по член 10, когато ликвидността на този клас финансови инструменти падне под прага, определен в съответствие с методологията по член 9, параграф 5, буква а). Този праг се определя въз основа на обективни критерии, специфични за пазара на въпросния финансов инструмент.*

Това спиране се публикува на уебсайта на съответния компетентен орган и ЕОЦКП се уведомява за това. ЕОЦКП публикува на своя уебсайт информация за това спиране.

При извънредна ситуация, като например значително неблагоприятно въздействие върху ликвидността на даден клас борсово търговани деривати или извънборсови деривати, посочени в член 8а, параграф 2, търговани в рамките на Съюза, ЕОЦКП може да удължи максималния срок на отлагане, определен в съответствие с регулаторните технически стандарти, приети съгласно параграф 3, буква д) от настоящия член.

Преди да вземе решение за удължаването на този срок, ЕОЦКП се консултира с всички компетентни органи, отговарящи за надзора на едно или повече места на търговия, където се търгува този клас борсово търговани деривати или извънборсови деривати, посочени в член 8а, параграф 2. Информация за това удължаване на срока се публикува на уебсайта на ЕОЦКП.

Спирането на задълженията по първа алинея или удължаването на срока по трета алинея е валидно за първоначален срок, който не следва да превишава три месеца, считано от датата на публикуването му на уебсайта на компетентния орган или на ЕОЦКП съответно. Това спиране или удължаване на срока на задълженията може да бъде подновено, като всеки следващ срок не следва да превишава три месеца, ако основанията за спирането или за удължаването на срока все още са валидни.

Преди да прекрати или да удължи срока на спирането на задълженията по първа алинея, съответният компетентен орган уведомява ЕОЦКП за намеренията си и излага своите мотиви. ЕОЦКП предоставя на компетентния орган възможно най-скоро становището си по въпроса дали прекратяването или удължаването на срока на спирането на задълженията е оправдано съгласно първа и четвърта алинея.

3. *След консултация с експертната група на заинтересованите лица, създадена съгласно член 22б, параграф 2, ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на следните данни по начин, който да позволява публикуването на информацията, изисквана съгласно настоящия член и член 27ж:*

- а) данни за сделките, които инвестиционните посредници и пазарните оператори трябва да предоставят на обществеността за всеки клас деривати, посочен в параграф 1 от настоящия член, включително и идентификаторите за различните видове сделки, публикувани съгласно член 10, параграф 1 и член 21, параграф 1, като се прави разграничение между видовете, определени от фактори, свързани главно със стойността на дериватите, и видовете, определени от други фактори;*
- б) срокът, за който се счита, че отговаря на задължението за публикуване възможно най-близо до реалното време, доколкото е технически осъществимо, включително когато сделките се извършват извън обичайните часове за търговия;*
- в) за кои деривати или класове деривати има ликвиден пазар;*
- г) за ликвидни или неликвидни деривати или за клас от такива деривати — какво представлява средна по размер сделка, голяма по размер сделка или много голяма по размер сделка, както е посочено в параграф 1, трета алинея от настоящия член, въз основа на количествен и качествен анализ и като се вземат предвид критериите по член 2, параграф 1, точка 17, буква а) и други съответни критерии, когато това е приложимо;*
- д) отложеното публикуване на обема или цената, приложимо за всяка от петте категории, посочени в параграф 1, трета алинея от настоящия член, въз основа на количествен и качествен анализ и като се вземат предвид критериите по член 2, параграф 1, точка 17, буква а), размерът на сделката и други съответни критерии, когато това е приложимо.*

За всяка от категориите, посочени в параграф 1, трета алинея от настоящия член, ЕОЦКП актуализира редовно проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея, буква е) от настоящия параграф, за да преизчисли приложимия срок на отлагане с цел постепенното му намаляване, когато това е целесъобразно. Не по-късно от едно година след като намалените срокове на отлагане станат приложими, ЕОЦКП извършва количествен и качествен анализ, за да оцени въздействието на това съкращение. За целта ЕОЦКП използва разпространените от ДКД данни за прозрачност след сключването на сделките, когато са налице такива данни. Ако възникнат неблагоприятни последици за финансовите инструменти, ЕОЦКП актуализира проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея, буква д) от настоящия параграф, за да увеличи срока на отлагане до предишното му равнище.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея до [18 месеца след датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема посочените в първа и втора алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

ЕОЦКП преразглежда регулаторните технически стандарти, посочени в първа и втора алинея, заедно с експертната група на заинтересованите лица, създадена съгласно член 22б, параграф 2, и ги изменя, за да се вземат предвид всички съществени промени при определянето на отложеното публикуване на обема или на цената съгласно първа алинея, буква д) и втора алинея от настоящия параграф.“

11) В член 12 параграф 1 се заменя със следното:

„1. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, осигуряват публичен достъп до информацията, публикувана в съответствие с членове 3, 4 и 6—11а, като предоставят отделно данните за прозрачността преди и след сключването на сделките.“

12) Член 13 се заменя със следното:

„Член 13

Задължение за предоставяне на данни преди и след сключването на сделките при подходящи търговски условия

1. Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, ОМП, ДКД и систематичните участници предоставят публичен достъп до информацията, публикувана в съответствие с членове 3, 4, 6—11а, 14, 20, 21, 27ж и 27з, при разумни търговски условия, включително безпристрастни и справедливи договорни условия.

Тези пазарни оператори и инвестиционни посредници, ОМП, ДКД и систематични участници гарантират недискриминационен достъп до тази информация. Политиките във връзка с данните на тези пазарни оператори и инвестиционни посредници, ОМП, ДКД и систематични участници се правят публично достояние безплатно, по леснодостъпен и разбираем начин.

2. *Пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, ОМП и систематичните участници предоставят безплатен публичен достъп до информацията, посочена в параграф 1, 15 минути след публикуването ѝ във формат, който е машинно четим и използваем за всички ползватели, включително непрофесионалните инвеститори.*
3. *Разумните търговски условия включват размера на таксите и други договорни условия. Размерът на таксите се определя от разходите за изготвяне и разпространение на информацията, посочена в параграф 1, както и от разумен марж.*
4. *При поискване, пазарните оператори и инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, ОМП, ДКД и систематичните участници предоставят на своите компетентни органи информация за действителните разходи за изготвяне и разпространение на информацията по параграф 1, включваща и разумен марж.*
5. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на:
 - а) *това какво са безпристрастни и справедливи договорни условия, съгласно посоченото в параграф 1, първа алинея;*
 - б) *това какво е недискриминационен достъп до информация, съгласно посоченото в параграф 1, втора алинея;*

- в) единното съдържание, формата и терминологията на политиките за данните, които трябва да бъдат направени публично достояние съгласно параграф 1, втора алинея;*
- г) достъпа до данни, както и съдържанието и формата на информацията, до която трябва да бъде предоставен публичен достъп съгласно параграф 1;*
- д) елементите, които трябва да бъдат включени при изчисляването на разходите и разумния марж, както е посочено в параграф 3;*
- е) единното съдържание, формата и терминологията на информацията, която трябва да се предоставя на компетентните органи съгласно параграф 4.*

Веднъж на всеки две години ЕОЦКП извършва мониторинг и оценка на промените в стойностите на данните и, по целесъобразност, актуализира тези проекти на регулаторни технически стандарти въз основа на своята оценка.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея до *[девет месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение]*.

На Комисията се делегира правомощието да *допълва настоящия регламент, като приема* посочените в първа и втора алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

13) Член 14 се изменя, както следва:

а) параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Настоящият член и членове 15, 16 и 17 се прилагат за систематичните участници, когато сключват сделки в размери, които не надвишават **или са равни на прага, определен в регулаторните технически стандарти, приети съгласно параграф 7, буква б) от настоящия член.**

3. **Минималните размери на котировка за систематичните участници, се определят в регулаторните технически стандарти, приети съгласно параграф 7, буква в).** За конкретна акция, депозитарна разписка, борсово търгуван фонд, сертификат или друг **подобен** финансов инструмент, **■** търгуван на място на търговия, всяка котировка включва твърда цена „купува“ и „продава“ за размер **■**, **който може да бъде по-малък или равен на прага, посочен в параграф 2.** Цената **■** отразява преобладаващите пазарни условия за тази акция, депозитарна разписка, борсово търгуван фонд, сертификат или **друг подобен** финансов инструмент **■** .“;

б) **параграф 7 се заменя със следното:**

„7. **За да се гарантира ефикасното оценяване на акции, депозитарни разписки, борсово търгувани фондове, сертификати или други подобни финансови инструменти и за да се максимизира възможността на инвестиционните посредници да постигат най-добрата сделка за техните клиенти, ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел допълнително определяне на:**

- а) договореностите, свързани с публикуването на твърда котировка, посочени в параграф 1;*
- б) определянето на прага, посочен в параграф 2, при отчитане на най-добрите международни практики, конкурентоспособността на дружествата от Съюза, значимостта на пазарното въздействие и ефективността на ценообразуването, като прагът не може да бъде по-нисък от два пъти стандартния пазарен размер;*
- в) определянето на минималния размер, за който се дава котировка, посочен в параграф 3, като той не може да превишава 90% от прага, посочен в параграф 2, и не може да бъде по-нисък от стандартния пазарен размер;*
- г) определянето на това дали цените отразяват преобладаващите пазарни условия, както е посочено в параграф 3; и*
- д) стандартния размер на пазара, посочен в параграф 4.*

ЕОЦКП представя на Комисията проектите за регулаторни технически стандарти до ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

14) Член 15 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 третата алинея се заменя със следното:

„Систематичните участници създават и прилагат прозрачни и недискриминационни правила и обективни критерии за ефективното изпълнение на нарежданията. Те имат правила за разумно управление на техническите си операции, включително установяването на ефективни механизми за осигуряване на непрекъснатост на дейността с цел справяне с рисковете от срив на системите.“;

б) параграф 5 се заменя със следното:

„5. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение с цел определяне на съдържанието и формата на уведомлението, посочено в параграф 1, втора алинея.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение в срок до ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се предоставят правомощия за приемане на посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

15) Член 16 се заменя със следното:

„Член 16

Задължения на компетентните органи

Компетентните органи проверяват дали систематичните участници спазват условията за изпълнение на нарежданията по член 15, параграф 1 и условията за предоставяне на по-добра цена, посочени в член 15, параграф 2.“

16) Член 17а се заменя със следното:

„Член 17а

Стъпки на котиране

1. Котировките на систематичните участници, ценовите подобрения по тези котировки и цените на изпълнение са в съответствие със стъпките на котиране, установени в съответствие с член 49 от Директива 2014/65/ЕС.
2. **Изискванията, установени в член 15, параграф 2 от настоящия регламент и в член 49 от Директива 2014/65/ЕС, не възпрепятстват систематичните участници да съпоставят нареждания *със средна стойност* в рамките на текущите цени „купува“ и „продава“ .“**

17) Членове 18 и 19 се заличават;

18) Член 20 се изменя, както следва:

а) вмъква се следният параграф:

„1а. Всяка отделна сделка се оповестява публично веднъж чрез един ОМП.“;

б) в параграф 3, първата алинея, буква в) се заличава.

19) Член 21 се изменя, както следва:

а) заглавието се заменя със следното:

„Задължение за прозрачност след сключването на сделките, наложено на инвестиционните посредници по отношение на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии и деривати“;

б) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Инвестиционните посредници, които сключват за собствена сметка или от името на клиенти сделки с облигации, структурирани финансови продукти и квоти за емисии, търгувани на място на търговия, или с извънборсови деривати, посочени в член 8а, параграф 2, оповестяват обема и цената на тези сделки и времето, когато те са сключени. Тази информация се оповестява чрез ОМП.“;

в) параграфи 3 и 4 се заменят със следното:

„3. Информацията, която се оповестява в съответствие с параграф 1, и сроковете, в които тя се публикува, съответстват на изискванията, приети съгласно член 10, включително регулаторните технически стандарти, приети съгласно член 11, параграф 4, букви а) и б) и член 11а, параграф 3, букви а) и б).

4. По отношение на облигациите, структурираните финансови продукти и квотите за емисии, търгувани на място на търговия, инвестиционните посредници могат да отложат публикуването на цената или на обема при същите условия като тези, които са предвидени в член 11.

4а. По отношение на извънборсовите деривати, посочени в член 8а, параграф 2, инвестиционните посредници могат да отложат публикуването на цената или на обема при същите условия като тези, които са предвидени в член 11а.“;

г) в параграф 5 първата алинея се изменя, както следва:

i) уводната част се заменя със следното:

„ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти по такъв начин, че да се даде възможност за публикуване на информацията, изисквана съгласно член 27ж, за определяне на следното:“;

ii) буква в) се заличава.

20) *Вмъква се следният член:*

„Член 21а

Посочени субекти по публикациите

- 1. Компетентните органи предоставят на инвестиционните посредници статут на посочени субекти по публикациите за конкретни класове финансови инструменти, по искане на тези инвестиционни посредници. Компетентният орган съобщава на ЕОЦКП за тези искания.*
- 2. Когато само една от страните по сделката е посочен субект по публикациите съгласно параграф 1 от настоящия член, тази страна отговаря за публичното оповестяване на сделките чрез ОМП в съответствие с член 20, параграф 1 или член 21, параграф 1.*
- 3. Когато нито една от страните по сделката не е посочен субект по публикациите или и двете страни по сделката са такива субекти съгласно параграф 1 от настоящия член, само субектът, който продава съответния финансов инструмент, отговаря за публичното оповестяване на сделката чрез ОМП в съответствие с член 20, параграф 1 или член 21, параграф 1.*
- 4. До ... [шест месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] ЕОЦКП създава и редовно актуализира регистър за всички посочени субекти по публикациите, в който се уточняват тяхната самоличност и класовете финансови инструменти, за които те са определени като субекти по публикациите. ЕОЦКП публикува информация за този регистър на своя уебсайт.“*

21) *В член 22, параграф 1 уводният текст се заменя със следното:*

„С оглед на извършването на изчисления за определяне на изискванията за прозрачност преди и след сключването на сделките и режимите на задължението за търговия, посочени в членове 3 — 11а, членове 14 — 21 и член 32, които се прилагат за финансовите инструменти, и с оглед на изготвянето на доклади до Комисията в съответствие с член 4, параграф 4, член 7, параграф 1, член 9, параграф 2, член 11, параграф 3 и член 11а, параграф 1, ЕОЦКП и компетентните органи могат да изискват информация от:“.

22) Вмъкват се следните **членове**:

„Член 22а

Предаване на ■ *данни на ДКД*

1. По отношение на акциите, борсово търгуваните фондове и облигациите, които се търгуват на място на търговия, както и по отношение на извънборсовите деривати, посочени в **член 8а, параграф 2, местата на търговия и ОМП** („доставчиците на данни“) **предават на центъра за данни на ДКД възможно най-близо до реалното време, доколкото позволяват техническите възможности, регулаторните данни и данните, изисквани съгласно член 3, параграф 1, без да се засягат разпоредбите на член 4 и съгласно член 6, параграф 1, член 10, параграф 1 и членове 20 и 21, а когато са приети регулаторни технически стандарти съгласно член 22б, параграф 3, буква г) — и в съответствие с посочените в тях изисквания.** Тези ■ данни се предават в хармонизиран формат, чрез висококачествен протокол за предаване ■ .

2. *От инвестиционен посредник, организиращ пазар за растеж на МСП, или от пазарен оператор, чийто годишен обем на търговията с акции представлява 1% или по-малко от годишния обем на търговията с акции в Съюза, не се изисква да предава своите данни на ДКД, когато:*
- а) този инвестиционен посредник или пазарен оператор не е част от група, която включва или има тесни връзки с инвестиционен посредник или пазарен оператор, чийто годишен обем на търговията с акции представлява повече от 1% от годишния обем на търговията с акции в Съюза; или*
 - б) регулираният пазар или пазарът за растеж на МСП, организиран от този инвестиционен посредник или пазарен оператор, представлява повече от 85% от годишния обем на търговията с акции, допуснати до търговия за първи път на този регулиран пазар или пазар за растеж на МСП.*
3. *Независимо от предвиденото в параграф 2, инвестиционен посредник, организиращ пазар за растеж на МСП, или пазарен оператор, който отговаря на условията по същия параграф, може да реши да предаде данни на ДКД в съответствие с параграф 1, при условие че уведоми за това съответно ЕОЦКП и ДКД. Такъв инвестиционен посредник или пазарен оператор започва да предава данни на ДКД в срок до 30 работни дни от датата на уведомяване на ЕОЦКП.*

4. *ЕОЦКП публикува на своя уебсайт и актуализира списък на инвестиционните посредници, организиращи пазари за растеж на МСП, и на пазарните оператори, които отговарят на условията по параграф 2, като посочва кои от тях са решили да прилагат параграф 3.*
5. *Всеки ДКД ■ избира измежду видовете **протоколи за предаване**, които ■ доставчиците на данни предлагат на други ползватели, кой **протокол за предаване** да се използва за **прякото предаване на данните по параграф 1 на центъра за данни на ДКД**.*
6. *Доставчиците на данни не получават никакво възнаграждение за **предаването на ■ данните, посочени в параграф 1 от настоящия член, или на протокола за предаване, посочен в параграф 5 от настоящия член, освен приходите, получени съгласно член 27з, параграфи 5, 6 и 7**.*
7. *Когато е приложимо, доставчиците на данни **прилагат отложеното публикуване**, предвидено в членове ■ 7, 11 и 11а, член 20, параграф 2 и член 21, параграф 4, по отношение на данните, които трябва да бъдат предадени на ДКД.*
8. *Когато ДКД прецени, че качеството на данните не е достатъчно добро, той уведомява за това компетентния орган на доставчика на данни. Компетентният орган предприема необходимите мерки в съответствие с член 38ж от настоящия регламент и членове 69 и 70 от Директива 2014/65/ЕС.*

Член 22б

■ *Качество на данните*

1. *Данните, предавани на ДКД съгласно член 22а, параграф 1, и данните, разпространявани от ДКД съгласно член 27з, параграф 1, буква г), отговарят на регулаторните технически стандарти, приети съгласно член 4, параграф 6, буква а), член 7, параграф 2, буква а), член 11, параграф 4, буква а) и член 11а, параграф 3, буква а), освен ако не е предвидено друго в регулаторните технически стандарти, приети съгласно параграф 3, букви б) и г) от настоящия член.*
2. До ... *[три месеца от влизането в сила на настоящия регламент за изменение]* Комисията създава експертна група на заинтересованите лица, която предоставя становища относно качеството и съдържанието на ■ *данните* ■ и качеството на протокола за предаване, посочен в член 22а, параграф 1. Експертната група на заинтересованите лица *и ЕОЦКП работят в тясно сътрудничество. Експертната група на заинтересованите лица оповестява публично своите становища.*

Експертната група на заинтересованите лица се състои от членове с достатъчно широк спектър от експертни познания, умения, знания и опит, за да може да предоставя подходящи становища.

Членовете на експертната група на заинтересованите лица се избират чрез открита и прозрачна процедура за подбор. При подбора на членовете на експертната група на заинтересованите лица Комисията се уверява, че те отразят многообразието на пазарните участници в Съюза.

Експертната група на заинтересованите лица избира председател измежду своите членове, за срок от две години. Европейският парламент може да кани председателя на експертната група на заинтересованите лица да направи изявление пред него и да отговаря на въпроси на неговите членове, когато това бъде поискано.

3. *ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, за да уточни качеството на протокола за предаване, мерките за справяне с неправилно докладване за търговията и стандартите за правоприлагане във връзка с качеството на данните, включително договореностите относно сътрудничеството между доставчиците на данни и ДКД, и при необходимост, качеството и съдържанието на данните за функционирането на системите за консолидирани данни.*

В тези проекти на регулаторни технически стандарти се определя по-специално следното:

- а) минималните изисквания за качеството на протоколите за предаване, посочени в член 22а, параграф 1;*
- б) представянето на основните пазарни данни, които ще бъдат разпространявани от ДКД, в съответствие с преобладаващите стандарти и практики в сектора;*
- в) какво представлява предаването на данни „възможно най-близо до реалното време, доколкото е технически осъществимо“;*
- г) когато е необходимо, данните, които трябва да бъдат предадени на ДКД, за да могат те да функционират, като се взема предвид становището на експертната група на заинтересованите лица, създадена съгласно параграф 2, включително съдържанието и формата на тези ■ данни, в съответствие с преобладаващите стандарти и практики в отрасъла.*

За целите на първа алинея от настоящия параграф **ЕОЦКП** взема предвид становището на ■ експертната група **на заинтересованите лица**, създадена съгласно параграф 2 от настоящия член, развитието в международен план, както и стандартите, договорени на равнището на Съюза или на международно равнище. **ЕОЦКП** гарантира, че **проектите на регулаторни технически стандарти** са съобразени с изискванията за прозрачност, установени в членове 3, 6, 8, **8а, 8б**, 10, **11, 11а**, 14, ■ 20, 21 и 27ж.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея, до ... [девет месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

Член 22в

Синхронизиране на бизнес часовниците

1. Местата на търговия и техните членове, участници или ползватели, систематичните участници, *посочените субекти по публикациите*, ОМП и ДКД синхронизират използваните от тях бизнес часовници за регистриране на датата и часа на всяко подлежащо на докладване събитие.
2. В съответствие с международните стандарти ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, за да уточни степента на точност, с която бизнес часовниците трябва да бъдат синхронизирани.

ЕОЦКП представя на Комисията посочените проекти за регулаторни технически стандарти до ... [девет месеца *от датата* на влизане в сила *на настоящия регламент за изменение*].

На Комисията се делегира правомощието *да допълва настоящия регламент*, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

23) В член 23 параграф 1 се заменя със следното:

- „1. Инвестиционните посредници гарантират, че осъществяваните от тях сделки с акции, *които имат* международен идентификационен номер на ценни книжа (ISIN) от Европейското икономическо пространство (ЕИП) *и които се търгуват на място на търговия*, се извършват в рамките на регулиран пазар, МСТ, *систематичен участник* или място на търговия, намиращо се в трета държава и оценено като еквивалентно в съответствие с член 25, параграф 4, буква а) от Директива 2014/65/ЕС, по целесъобразност, освен ако:
- а) тези акции се търгуват на място на търговия, намиращо се в трета държава, в местна валута *или във валута, различна от валутите в ЕИП*; или
 - б) тези сделки се извършват между допустими контрагенти, между професионални контрагенти или между допустими и професионални контрагенти и не допринасят за процеса на определяне на цените.“

24) Член 25 се изменя, както следва:

а) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Операторът на място на търговия съхранява на разположение на компетентния орган за срок от най-малко пет години съответните данни, свързани с всички нареждания за финансови инструменти, които са обявени чрез неговите системи, в машинно четим формат и чрез използване на общ образец. В архивите се съдържат съответните данни, представляващи характеристиките на нареждането, включително данните, свързващи нареждането със сключените сделки, произтичащи от него, и данните за които се отчитат в съответствие с член 26, параграфи 1 и 3. ЕОЦКП действа като посредник и координатор по отношение на достъпа до информация, който компетентните органи получават съгласно настоящия параграф.“;

б) в параграф 3 първата алинея се заменя със следното:

„ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на свързаните с нареждането данни и формати, за които се прилага изискването за съхранение съгласно параграф 2 от настоящия член и които не са посочени в член 26.“

25) Член 26 се изменя, както следва:

а) в параграф 1, втора и трета алинея се заменят със следното:

„В съответствие с член 85 от Директива 2014/65/ЕС компетентните органи установяват необходимите механизми, за да гарантират, че следните компетентни органи също получават тази информация:

- а) компетентният орган на най-важния за тези финансови инструменти пазар от гледна точка на ликвидността;*
- б) компетентните органи, отговарящи за надзора на предаващите инвестиционни посредници;*
- в) компетентните органи, отговарящи за надзора на клоновете, участвали в сделката; и*
- г) компетентният орган, отговарящ за надзора на използваните места на търговия.*

Компетентният орган, посочен в първа алинея, предоставя без ненужно забавяне на ЕОЦКП всяка информация, докладвана по силата на настоящия член.“;

б) параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Установеното в параграф 1 задължение се прилага за:

- а) финансови инструменти, които са допуснати до търговия или се търгуват на място на търговия или за които е подадено заявление за допускане до търговия, независимо дали тези сделки се извършват на мястото на търговия, с изключение на сделките с извънборсови деривати, които не са сред посочените в член 8а, параграф 2, за които задължението се прилага само когато те се извършват на място на търговия;**
- б) финансови инструменти, при които базовият инструмент е финансов инструмент, търгуван на място на търговия, независимо дали тези сделки се извършват на мястото на търговия;**
- в) финансовите инструменти, при които базовият инструмент е индекс или кошница от финансови инструменти, търгувани на място на търговия, независимо дали тези сделки се извършват на мястото на търговия;**
- г) извънборсови деривати, посочени в член 8а, параграф 2, независимо дали тези сделки се извършват на мястото на търговия.**

3. *В отчетите се посочват по-специално имената и броят на купените или продадените финансови инструменти, количеството, датите и часовете на изпълнение на сделките, датите на влизане в сила, цените, при които са сключени сделките, указание за идентификация на страните, от чието име инвестиционният посредник е сключил сделката, указание за идентификация на лицата и на компютърните алгоритми в рамките на инвестиционния посредник, който отговаря за инвестиционното решение и за сключването на сделката, указание за идентификация на субекта, спрямо когото се прилага задължението за отчитане, и средствата за идентификация на въпросните инвестиционни посредници. Отчетите за сделка, сключена на мястото на търговия, включват идентификационен код на сделката, който се генерира и разпространява от мястото на търговия както до купуващите, така и до продаващите членове на мястото на търговия.*

За сделки, които не се извършват на място на търговия, в отчетите се съдържа указание за идентификация на видовете сделки в съответствие с регулаторните технически стандарти, приети съгласно член 20, параграф 3, буква а) и член 21, параграф 5, буква а) от настоящия регламент. За стоковите деривати в отчетите се посочва дали сделката води до намаляване на риска по обективно измерим начин, както е посочено в член 57 от Директива 2014/65/ЕС.“;

в) *параграф 5 се заменя със следното:*

„5. Операторът на място на търговия изготвя подробни отчети в съответствие с параграфи 1 и 3 за сделките с финансови инструменти, търгувани на неговата платформа, които се сключват чрез системите му от всеки член, участник или потребител, който не е обхванат от настоящия регламент.“;

г) *в параграф 8 преди първата алинея се вмъква следната алинея:*

„Инвестиционният посредник отчита пред компетентния орган на своята държава членка по произход сделките, сключени изцяло или частично чрез негов клон. Клонът на посредник от трета държава представя своите отчети за сделките на компетентния орган, лицензирал клона. Когато посредник от трета държава е създал клонове в повече от една държава членка, тези клонове определят компетентния орган, който трябва да получава всички отчети за сделките.“;

д) *параграф 9 се изменя, както следва:*

(i) първата алинея се изменя, както следва:

— буква в) се заменя със следното:

„в) референтните данни на купените или продадените финансови инструменти, количеството, датите и часовете на изпълнение, датите на влизане в сила, цените по сделките, подробните сведения за самоличността на клиентите, указанието за идентификация на страните, от чието име инвестиционният посредник е сключил сделката, указанието за идентификация на лицата и на компютърните алгоритми в рамките на инвестиционния посредник, който отговаря за инвестиционното решение и за сключването на сделката, указанието за идентификация на субекта, спрямо когото се прилага задължението за отчитане, средствата за идентифициране на въпросните инвестиционни посредници, начина, по който е сключена сделката, полетата с данни, необходими за обработката и анализа на отчетите за сделките в съответствие с параграф 3;“;

— буква г) се заличава;

— буква д) се заменя със следното:

„д) съответните класове индекси, които подлежат на докладване в съответствие с параграф 2, буква в);“;

– *добавят се следните букви:*

„й) условията за свързване на конкретни сделки и средствата за идентифициране на групирани нареждания, които водят до сключването на сделка; и

к) датата, до която сделките трябва да бъдат отчетени.“;

(ii) втора и трета алинея се заменят със следното:

„При разработването на посочените проекти на регулаторни технически стандарти ЕОЦКП взема предвид развитието в международен план и стандартите, договорени на равнището на Съюза или на международно равнище, и съгласуваността на тези проекти на регулаторни технически стандарти с изискванията за отчетност, установени в регламенти (ЕС) № 648/2012 и (ЕС) 2015/2365.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея, до ... [18 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

е) добавя се следният параграф:

„11. До ... [*четири* години от датата на *влизване в сила на настоящия регламент за изменение*] ЕОЦКП представя на Комисията доклад, в който се оценява осъществимостта на по-голяма интеграция при отчитането на сделките и рационализиране на потоците от данни съгласно настоящия член с цел:

- а) намаляване на дублиращите се или непоследователните изисквания за отчитане на данни за сделки, и по-специално дублиращите се или непоследователните изисквания, установени с настоящия регламент и с **■** регламенти (ЕС) № 648/2012 и (ЕС) 2015/2365 и с *други относими правни актове на Съюза*;
- б) подобряване **■** на стандартизирането на данните и ефикасното споделяне и използване на данните, подавани в някоя от рамките за отчетност на Съюза от съответен орган на равнището на Съюза или на национално равнище.

При изготвянето на доклада ЕОЦКП работи, когато е уместно, в тясно сътрудничество с другите органи на Европейската система за финансов надзор и Европейската централна банка. “

26) Член 27 ■ се изменя, както следва:

а) в параграф 1 първата и втората алинея се заменят със следното:

„По отношение на финансовите инструменти, допуснати до търговия или търгувани на място на търговия или когато емитентът е одобрил търгуването на емитирания инструмент, или когато е подадено заявление за допускане до търговия, местата на търговия предоставят на ЕОЦКП референтни данни за идентифициране за целите на докладването на сделките съгласно член 26 и изискванията за прозрачност съгласно членове 3, 6, 8, 8а, 8б, 10, 14, 20 и 21.

По отношение на извънборсовите деривати референтните данни за идентифициране се основават на глобално договорен уникален идентификатор на продукта и на всякакви други подходящи референтни данни за идентифициране.

По отношение на извънборсовите деривати, които не са обхванати от първа алинея от настоящия параграф и попадат в обхвата на член 26, параграф 2, всеки посочен субект по публикациите, предоставя на ЕОЦКП референтните данни за идентифициране.“;

б) параграф 3 се изменя, както следва:

і) в първата алинея се добавя следната буква ■ :

„в) датата, до която референтните данни следва да бъдат отчетени.“;

ii) след първата алинея се вмъква следната алинея:

„При разработването на посочените проекти на регулаторни технически стандарти ЕОЦКП взема предвид развитието в международен план и стандартите, договорени на равнището на Съюза или на международно равнище, и съгласуваността на тези проекти на регулаторни технически стандарти с изискванията за отчетност, установени с регламенти (ЕС) № 648/2012 и (ЕС) 2015/2365.“;

в) добавя се следният параграф:

„5. До ... [три месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 50, за да допълни настоящия регламент чрез определяне на референтните данни за идентифициране, които да се използват по отношение на извънборсовите деривати за целите на изискванията за прозрачност, установени в член 8а, параграф 2 и членове 10 и 21.

На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 50, за да допълни настоящия регламент чрез определяне на референтните данни за идентифициране, които да се използват по отношение на извънборсовите деривати за целите на член 26.“

27) Член 27г се изменя, както следва:

а) заглавието се заменя със следното:

„Процедури за издаване на лиценз и за отказ за издаване на лиценз за ОМД и ОМП“;

б) параграфи 1, 2 и 3 се заменят със следното:

„1. Кандидатстващият за лиценз ОМП или ОМД подава заявление, като предоставя цялата информация, необходима на ЕОЦКП или, когато е приложимо, на националния компетентен орган, за да потвърди, че към момента на първоначалното лицензиране ОМП или ОМД е въвел всички необходими механизми, за да изпълнява задълженията си съгласно настоящия дял, включително програма за дейността, в която наред с другото са посочени видовете услуги, които са предвидени, както и организационната структура.

2. В срок от 20 работни дни от получаване на заявлението за издаване на лиценз ЕОЦКП или, когато е приложимо, националният компетентен орган преценява дали то е пълно.

Ако заявлението е непълно, ЕОЦКП или, когато е приложимо, националният компетентен орган определя срок, в рамките на който ОМП или ОМД трябва да предостави допълнителна информация.

След като прецени, че заявлението е пълно, ЕОЦКП, или, когато е приложимо, националният компетентен орган уведомява за това ОМП или ОМД.

3. *В срок от шест месеца от получаването на пълно заявление ЕОЦКП или, когато е приложимо, националният компетентен орган преценява доколко кандидатстващият за лицензиране ОМП или ОМД изпълнява изискванията по настоящия дял. Той приема обосновано решение, с което издава или отказва да издаде лиценз, и уведомява за това кандидатстващия за лиценз ОМП или ОМД в рамките на пет работни дни от приемането на решението.“;*

в) *в параграф 4, първата алинея, буква б) се заменя със следното:*

„б) информацията, която трябва да се включи в уведомленията, посочени в член 27е, параграф 2, по отношение на ОМП и ОМД.“;

г) *в параграф 5 първата алинея се заменя със следното:*

„ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се определят стандартните формуляри, образци и процедури за информацията, която трябва да се предостави съгласно параграф 1 от настоящия член и информацията, която трябва да се включи в уведомленията, посочени в член 27е, параграф 2, по отношение на ОМП и ОМД.“

28) Вмъкват се следните **членове**:

„Член 27га

***Процедура за подбор** на един ДКД за всеки клас активи*

1. *За всеки от следните класове активи ЕОЦКП организира отделна процедура за подбор за определянето на **един** ДКД за **срок** от пет години:*

а) облигации;

б) акции и борсово търгувани фондове; и

*в) **извънборсови деривати** или съответни подкласове **извънборсови деривати**.*

ЕОЦКП започва първата процедура за подбор съгласно първа алинея, буква

а) до ... [девет месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

ЕОЦКП започва първата процедура за подбор съгласно първа алинея, буква б) в срок от шест месеца от започването на процедурата за подбор съгласно първа алинея, буква а).

ЕОЦКП започва първата процедура за подбор съгласно първа алинея, буква в) от настоящия параграф в срок от три месеца от датата на прилагане на делегирания акт, посочен в член 27, параграф 5, и не по-рано от шест месеца от датата на започването на процедурата за подбор, установена в първа алинея, буква б) от настоящия параграф.

ЕОЦКП започва последващи процедури за подбор съгласно първа алинея навреме, за да може предоставянето на услугите на системата за консолидирани данни да продължи без прекъсване.

2. За всеки от класовете активи, посочени в параграф 1, ЕОЦКП *подбира заявителя, подходящ да експлоатира системата за консолидирани данни, въз основа на следните критерии:*
 - а) техническата способност на *заявителя да предоставя* устойчива система за консолидирани данни в целия Съюз;
 - б) способността на *заявителя да спазва* организационните изисквания, определени в член 27з;

- в) способността на заявителя да получава, консолидира и разпространява, доколкото е приложимо:*
 - i) за акциите и борсово търгуваните фондове — данни преди и след сключването на сделките;*
 - ii) за облигациите — данни след сключването на сделките;*
 - iii) за извънборсовите деривати — данни след сключването на сделките;*
- г) адекватността на управленската структура на заявителя;*
- д) скоростта, с която заявителят може да разпространяват основни пазарни и регулаторни данни;*
- е) целесъобразността на методите и мерките на заявителя за гарантиране на качеството на данните;*
- ж) общите разходи, необходими на заявителя за изготвяне на системата за консолидирани данни, както и разходите по постоянната експлоатация на системата за консолидирани данни;*
- з) размера на таксите, които заявителят възнамерява да начислява на различните видове ползватели на системата за консолидирани данни, опростеността на неговите модели за таксуване и лицензиране и спазването на член 13;*
- и) за системата за консолидирани данни за облигации — наличието на механизми за преразпределяне на приходите в съответствие с член 27з, параграф 5;*
- й) използването на съвременни интерфейс технологии от заявителя за разпространяване на основните пазарни данни и за свързаност;*

- к) *целесъобразността на въведените от заявителя механизми за съхраняване на данните в съответствие с член 27за, параграф 3;*
 - л) *способността на заявителя да гарантира устойчивост и непрекъснатост на дейността, както и механизмите, които заявителят възнамерява да въведе за смекчаване и справяне с киберриска;*
 - м) *механизмите, които заявителят възнамерява да въведе за намаляване на потреблението на енергия чрез събиране, обработване и съхранение на данни;*
 - н) *когато заявлението се подава съвместно от заявители, необходимостта, от гледна точка на техническия и логистичния капацитет, за да може всеки от заявителите да подаде съвместно заявление.*
3. *Заявителят предоставя цялата необходима информация, за да може ЕОЦКП да потвърди, че към момента на подаване на заявлението заявителят е въвел всички необходими механизми, за да изпълни критериите, установени в параграф 2 на настоящия член, и за да спази организационните изисквания, установени в член 27з.*
4. *В срок от шест месеца от започването на всяка процедура за подбор, посочена в параграф 1, ЕОЦКП приема обосновано решение, с което подбира заявителя, който е счетен за подходящ да експлоатира системата за консолидирани данни, и го приканва да подаде, без ненужно забавяне, заявление за издаване на лиценз.*

5. *Когато няма избран заявител съгласно настоящия член, нито заявител, на когото да е издаден лиценз съгласно член 27гб, ЕОЦКП започва нова процедура за подбор в срок от шест месеца от приключването на неуспешната процедура за подбор или предоставяне на лиценз.*

Член 27гб

Процедури за издаване на лиценз и за отказ за издаване на лиценз на ДКД

1. *Кандидатстващият за лиценз, посочен в член 27га, параграф 4, предоставя цялата необходима информация, за да може ЕОЦКП да потвърди, че към момента на подаване на заявлението за издаване на лиценз заявителят е въвел всички необходими механизми, за да изпълни критериите, установени в член 27га, параграф 2.*
2. *В срок от 20 работни дни от получаване на заявлението за издаване на лиценз ЕОЦКП преценява дали то е пълно.*

Когато заявлението за издаване на лиценз е непълно, ЕОЦКП определя срок, в който заявителят трябва да предостави допълнителна информация.

След като прецени, че заявлението за издаване на лиценз е пълно, ЕОЦКП уведомява за това заявителя.

3. *В срок от три месеца от получаването на пълно заявление за издаване на лиценз ЕОЦКП оценява съответствието на заявителя с изискванията по настоящия дял. Той приема обосновано решение, с което издава или отказва да издаде лиценз, и уведомява заявителя за това в срок от пет работни дни, считано от датата на приемане на обоснованото решение. В решението за издаване на лиценз се уточняват условията, при които заявителят трябва да осъществява дейността си.*
4. *След издаването на лиценз съгласно параграф 3 ЕОЦКП може да предостави на получилия лиценз като ДКД заявител преходен период за въвеждане на необходимите оперативни и технически механизми.*
5. ДКД спазват по всяко време организационните изисквания, посочени в член 27з, и условията, посочени в *мотивираното* решение за лицензиране като ДКД, посочено в параграф 3 *от настоящия член*.

ДКД, който вече не е в състояние да спазва посочените изисквания и условия, информира своевременно ЕОЦКП за това.

6. Отнемането на лиценза, посочено в член 27д, поражда действие едва след като бъде избран и лицензиран нов ДКД за *съответния клас активи* в съответствие с *членове 27га и 27гб*.

7. *ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на:*

- а) информацията, която трябва да бъде предоставяна съгласно параграф 1;*
- б) информацията, която трябва да бъде включена в уведомленията, посочени в член 27е, параграф 2, по отношение на ДКД.*

ЕОЦКП представя на Комисията проектите за регулаторни технически стандарти до ... [девет месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

8. *ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се определят стандартните формуляри, образци и процедури за информацията, която трябва да се предостави съгласно параграф 1 от настоящия член и информацията, която трябва да се включи в уведомленията, посочени в член 27е, параграф 2, по отношение на ДКД.*

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение в срок до ... [девет месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се предоставят правомощия за приемане на посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

29) *В член 27д се добавя следният параграф:*

„3. Доставчикът на услуги за докладване на данни, чийто лиценз трябва да бъде отнет, осигурява безпроблемно заместване, включително прехвърляне на данни към други доставчици на услуги за докладване на данни, надлежно уведомяване на своите клиенти и пренасочване на потоците докладвани данни към други доставчици на услуги за докладване на данни, преди отнемането на лиценза.“

30) *В член 27е, параграф 4 се заменя със следното:*

„4. ЕОЦКП или, когато е приложимо, националният компетентен орган отказва да издаде лиценз или отнема лиценза, ако не е убеден, че лицето или лицата, които фактически ръководят дейността на доставчика на услуги за докладване на данни, притежават достатъчно добра репутация, или ако са налице обективни и доказуеми основания да се счита, че предложените промени в управителния орган на доставчика на услуги за докладване на данни представляват заплаха за неговото правилно и разумно управление и за адекватното зачитане на интересите на клиентите на доставчика на услуги за докладване на данни и целостта на пазара.“

31) Член 27ж се изменя, както следва:

а) *вмъкват се следните параграфи:*

„4а. ОМП разполага с обективни, недискриминационни и публично оповестени изисквания за достъп до неговите услуги за дружества, които подлежат на изискванията за прозрачност, установени в член 20, параграф 1 и член 21, параграф 1.

ОМП оповестява публично цените и таксите, свързани с услугите за докладване на данни, предоставяни съгласно настоящия регламент. Той оповестява поотделно цените и таксите за всяка предоставяна услуга, включително отстъпките и рабатите, като и условията за тяхното ползване. ОМП позволява на докладващите субекти да получават достъп до всяка конкретна услуга поотделно.

4б. ОМП съхранява записите, свързани с дейността му, на разположение на съответния компетентен орган или ЕОЦКП за срок не по-кратък от пет години.“;

б) *параграф 7 се заличава.*

32) Член 27з се заменя със следното:

„Член 27з

Организационни изисквания към ДКД

1. В съответствие с условията за издаване на лиценз, посочени в член 27гб, ДКД:

- а) събират всички данни, предадени от доставчиците на данни, по отношение на класа активи, за който им е издаден лиценз;
- б) събират ■ такси от ползвателите, **като същевременно предоставят безплатен достъп до системата за консолидирани данни на непрофесионалните инвеститори, представителите на академичните среди, организациите на гражданското общество и компетентните органи;**
- в) по отношение на системата за консолидирани данни за акции **и борсово търгувани фондове**, преразпределят част от приходите си ■ в съответствие с **параграф 6;**
- г) **разпространяват** основни пазарни данни **и регулаторни данни** на ползвателите в непрекъснат електронен поток от обновявани в реално време данни при недискриминационни условия, възможно най-близо до реалното време, доколкото е технически осъществимо;
- д) гарантират, че ■ основните пазарни данни и регулаторните данни са леснодостъпни, машинночитаеми и използваеми за всички ползватели, включително непрофесионалните инвеститори;
- е) **разполагат със системи, посредством които може успешно да се проверява пълнотата на данните, предадени от доставчиците на данни, да се установяват очевидни грешки и да се изисква повторното подаване на данни;**

ж) ако ДКД се контролира от група икономически оператори, той разполага със система за съответствие, за да се гарантира, че експлоатацията на системата за консолидирани данни не води до нарушаване на конкуренцията.

За целите на първа алинея, буква г) ДКД за акции и борсово търгувани фондове не публикува идентификационния код на пазара, когато разпространява за обществеността най-добрата европейска оферта „купува „и „продава“ толкова близо до реалното време, колкото е технически възможно.

2. ДКД приемат и публикуват **и редовно актуализират** на своя уебсайт стандарти за равнището на обслужване, обхващащи всичко изброено по-долу:
 - а) опис на доставчиците, от които се получават **■** данни;
 - б) начини и скорост на предоставяне на основни пазарни данни и регулаторни данни на ползвателите;
 - в) мерки, предприети за осигуряване на непрекъснатост на операциите при предоставянето на основни пазарни данни и регулаторни данни.
3. ДКД имат работещи договорености за сигурност, с които да гарантират сигурността на средствата, чрез които се предават **■** данни между доставчиците на **■** данни и ДКД, както и между ДКД и ползвателите, както и да сведат до минимум риска от подправяне на данните и неразрешен достъп. ДКД поддържат необходимите ресурси и разполагат с резервно оборудване, за да могат да предлагат и поддържат услугите си по всяко време.

4. *За всеки от класовете активи, посочени в член 27га, параграф 1, ДКД публикува списък на финансовите инструменти, обхванати от системата за консолидирани данни, като посочва референтните данни за идентифицирането им.*

ДКД предоставя безплатен достъп до своя списък и гарантира, че списъкът редовно се преразглежда и актуализира, с цел предлагане на цялостен поглед върху всички финансови инструменти, обхванати от системата за консолидирани данни.

5. *ДКД за финансови инструменти, различни от акции и борсово търгувани фондове, може да преразпределя сред доставчиците на данни част от прихода, генериран от системата за консолидирани данни.*
6. *ДКД за акции и борсово търгувани фондове преразпределя част от приходите, генерирани от системата за консолидирани данни, както е посочено в мотивираното решение по член 27б, параграф 3, сред доставчиците на данни, които отговарят на един или повече от следните критерии („схема за преразпределение на приходите“):*
- а) доставчикът на данни е регулиран пазар или пазар за растеж на МСП, чийто годишен обем на търговия с акции представлява 1% или по-малко от годишния обем на търговията с акции в Съюза („малко място на търговия“);*
 - б) доставчикът на данни е място на търговия, което е предоставило първоначално допускане до търговия на акции или борсово търгувани фондове ... [пет години преди датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] или след това;*

- в) *данните се предават от място на търговия и се отнасят до сделки с акции и борсово търгувани фондове, сключени в рамките на система за търговия, осигуряваща прозрачност преди сключването на сделките, когато тези сделки не са резултат от нареждания, които са били освободени от изискването за прозрачност преди сключването на сделките съгласно член 4, параграф 1, буква в).*
7. *За целите на схемата за преразпределение на приходите ДКД взема предвид следния търговски обем („съответен обем на търговията“):*
- а) *за целите на параграф 6, буква а) — общия годишен обем на търговията, генериран от това място на търговия;*
- б) *за целите на параграф 6, буква б):*
- (i) *за малки места за търговия — общия им годишен обем на търговия;*
- (ii) *за места на търговия, които не са малки места на търговия — обема на търговия, свързан с акциите и борсово търгуваните фондове, упоменати в посочената буква;*
- в) *за целите на параграф 6, буква в) — обема на акциите и борсово търгуваните фондове, упоменати в посочената буква.*

ДКД определя размера на приходите, които трябва да бъдат преразпределени към доставчиците на данни по схемата за преразпределение на приходите, като умножава съответния търгуван обем по тежестта, определена за всеки критерий по параграф 6, както е установено в регулаторните технически стандарти, приети съгласно параграф 8.

Ако местата на търговия отговарят на повече от един от критериите, установени в параграф 6, сумите, получени в резултат на изчислението, посочено във втора алинея от настоящия параграф, се добавят кумулативно.

8. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за:

- а) уточняване на тежестта, определена за всеки критерий, установен в параграф 6;*
- б) допълнително уточняване на метода за изчисляване на размера на приходите, които трябва да бъдат преразпределени към доставчиците на данни, както е посочено в параграф 7, втора алинея;*
- в) уточняване на критериите, съгласно които ДКД може, когато докаже, че даден доставчик на данни сериозно и многократно е нарушавал изискванията за данните, посочени в членове 22а, 22б и 22в, да спре участието на този доставчик на данни в схемата за преразпределение на приходите, както и за посочване на условията, при които ДКД трябва да:*
 - (i) възобнови преразпределението на приходите; и*
 - (ii) ако не е имало нарушение на посочените изисквания, да предостави на въпросния доставчик на данни задържаните приходи с лихвите.*

За целите на първа алинея, буква а) от настоящия параграф критерият, установен в параграф 6, буква а), има по-голяма тежест от критерия, установен в буква б) от същия параграф, а критерият, установен в буква б) от посочения параграф, има по-голяма тежест от критерия, установен в буква в) от същия параграф.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти, посочени в първа алинея до [девет месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

33) Вмъква се следният член ■ :

„Член 27за

Задължения на ДКД за докладване

1. **Всяка година** ДКД публикуват на своя уебсайт ■ статистически данни за резултатите и доклади за инциденти, свързани с качеството на данните и системите за данни ■ . **Посочените статистически данни за резултатите и докладите за инциденти са достъпни публично и безплатно.**

2. ЕОЦКП разработва проекти за регулаторни технически стандарти за определяне на съдържанието, формата и терминологията по отношение на задължението за докладване, **установено в параграф 1.**

ЕОЦКП представя на Комисията проектите за регулаторни технически стандарти до ... [18 месеца след **датата на** влизане в сила **на настоящия регламент за изменение**].

На Комисията се делегира правомощието **да допълва настоящия регламент, като приема** регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

3. ДКД съхранява записите, свързани с дейността му, **на разположение на съответния компетентен орган или ЕОЦКП за срок не по-кратък от** пет години. “

34) **В член 27и се добавят следните параграфи:**

„4а ОМД разполага с обективни, недискриминационни и публично оповестени изисквания за достъп до неговите услуги за дружества, които подлежат на задължението за докладване, установено в член 26.

ОМД оповестява публично цените и таксите, свързани с услугите за докладване на данни, предоставяни съгласно настоящия регламент. Той оповестява поотделно цените и таксите за всяка предоставяна услуга, включително отстъпки иrabати, като и условията за тяхното ползване. Позволява на докладващите субекти да получават отделен достъп до конкретните услуги. Цените и таксите, начислявани от ОМД, са обвързани с разходите.

4б. ОМП съхранява записите, свързани с дейността му, на разположение на съответния компетентен орган или ЕОЦКП за срок не по-кратък от пет години.“

35) Член 28 *се изменя, както следва:*

а) в параграф 1 уводният текст се заменя със следното:

„Финансовите контрагенти [] и нефинансовите контрагенти, за които се прилага задължението за клиринг съгласно Дял II от Регламент (ЕС) № 648/2012, сключват сделки [] с други такива финансови контрагенти или с други такива нефинансови контрагенти, спадащи към клас деривати, за който е обявено, че подлежи на задължение за търговия в съответствие с [] член 32 и вписан в регистъра, посочен в член 34, [] само на:“;

б) в параграф 2 първата алинея се заличава;

в) вмъква се следният параграф:

„2а. Сделките с деривати, които са освободени от или не подлежат на задължението за клиринг съгласно дял II от Регламент (ЕС) № 648/2012, не подлежат на задължението за търговия.“;

г) в параграф 4, третата алинея, буква б) се заменя със следното:

„б) местата на търговия имат ясни и прозрачни правила, така че дериватите да могат да бъдат търгувани в условията на равнопоставеност, ред, ефективност и свобода на договарянето;“.

36) Член 31 се изменя, както следва:

а) заглавието се заменя със следното:

„Услуги за намаляването на риска след сключване на сделките“;

б) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Изискванията за прозрачност, установени в членове 8а, 10 и 21 от настоящия регламент, задължението за търговия, установено в член 28 от настоящия регламент, и задължението за изпълнение на нареждания при най-благоприятни условия за клиента, установено в член 27 от Директива 2014/65/ЕС, не се прилагат за сделки с извънборсови деривати, които са договорени и сключени в резултат на услуги за намаляване на риска след сключването на сделките.“;

в) параграф 2 се заличава;

г) параграфи 3 и 4 се заменят със следното:

„3. Инвестиционните посредници и пазарните оператори, които предоставят услуги за намаляване на риска след сключването на сделките, водят пълна и точна документация за сделките, посочени в параграф 1 от настоящия член, които все още не са регистрирани или докладвани в съответствие с Регламент (ЕС) № 648/2012. Посочените инвестиционни посредници и пазарни оператори своевременно предоставят тези данни на съответния компетентен орган или на ЕОЦКП при поискване.

4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 50 с цел допълване на настоящия регламент, в които се уточняват:

- а) услугите за намаляване на риска след сключването на сделките за целите на параграф 1;*
- б) сделките, които трябва да бъдат регистрирани съгласно параграф 3.“*

37) Член 32 се изменя, както следва:

а) в параграф 2 буква а) се заменя със следното:

„а) класът деривати съгласно параграф 1, буква а) на настоящия член или съответните подгрупи трябва да бъдат допуснати до търговия поне едно място на търговия, посочено в член 28, параграф 1; и“;

б) в параграф 4 първата алинея се заменя със следното:

„ЕОЦКП по своя собствена инициатива, в съответствие с критериите, установени в параграф 2, и след провеждане на обществена консултация определя и уведомява Комисията за класовете деривати или конкретни договори за деривати, които следва да подлежат на задължението за търговия на местата на търговия, посочени в член 28, параграф 1 от настоящия регламент, но за които нито един ЦК все още не е получил лиценз съгласно член 14 или 15 от Регламент (ЕС) № 648/2012.“;

в) вмъкват се следните параграфи:

„4а. Когато ЕОЦКП счита, че прекратяването на задължението за клиринг, посочено в член 6а от Регламент (ЕС) № 648/2012, представлява съществена промяна в критериите за пораждане на действие от задължението за търговия, посочени в параграф 5 от настоящия член, ЕОЦКП може да поиска Комисията ■ да прекрати задължението за търговия, установено в член 28, параграф 1 от настоящия регламент, за класовете извънборсови деривати, които са предмет на искането за прекратяване на задължението за клиринг.

4б. ЕОЦКП може да поиска Комисията да прекрати задължението за търговия, установено в член 28, параграф 1 по отношение на конкретни класове извънборсови деривати или на определен вид контрагенти, когато такова прекратяване е необходимо, за да се избегне или преодолее неблагоприятно въздействие върху ликвидността или сериозна заплаха за финансовата стабилност и за да се гарантира нормалното функциониране на финансовите пазари в Съюза, и когато прекратяването е пропорционално на тези цели.

4в. Исканията по параграфи 4а и 4б не се оповестяват публично.

4г. След като получи исканията, посочени в параграфи 4а и 4б, Комисията, без неоправдано забавяне и въз основа на мотивите и доказателствата, представени от ЕОЦКП, предприема едно от следните действия:

а) чрез акт за изпълнение прекратява задължението за търговия по отношение на конкретни класове извънборсови деривати или конкретни видове контрагенти;

б) отхвърля поисканото прекратяване.

За целите на буква б) от първа алинея Комисията уведомява ЕОЦКП за причините, поради които е отхвърлила поисканото прекратяване.

Комисията незабавно информира Европейския парламент и Съвета за това отхвърляне и им изпраща мотивите, които е представила на ЕОЦКП.

Информацията, предоставена на Европейския парламент и на Съвета относно отхвърлянето и причините за него, не се оповестява публично.

Прекратяването, посочено в първа алинея, буква а) има първоначален срок на действие, не по-дълъг от три месеца от датата на публикуване на акта за изпълнение, указан в посочената буква.

Ако основанията за прекратяването, посочени в първа алинея, буква а) продължават да са налице, Комисията може, чрез актове за изпълнение, да удължи прекратяването за допълнителен срок от не повече от три месеца, като общият срок на прекратяване не може да надхвърля 12 месеца.

Актовете за изпълнение, посочени в първа алинея, буква а) и четвърта алинея от настоящия параграф, се приемат в съответствие с процедурата по разглеждане, посочена в член 51.“

38) Вмъква се следният член ■ :

„Член 32а

Самостоятелно прекратяване на задължението за търговия

1. По искане на компетентния орган на държава членка Комисията може, **чрез акт за изпълнение**, да прекрати задължението за търговия, установено в член 28 („задължение за търговия с деривати“), по отношение на определени **финансови контрагенти, когато е целесъобразно**, след консултация с ЕОЦКП. Компетентният орган посочва причините, поради които счита, че условията за прекратяване са изпълнени. По-специално компетентният орган доказва, че **даден финансов контрагент** в рамките на неговата юрисдикция:

- а) *редовно действа като маркет мейкър по отношение на извънборсови деривати, които са предмет на задължението за търговия с деривати и редовно получава искания за котировки за дериватите, които са предмет на задължението за търговия с деривати, от контрагент извън ЕИП, който няма активно членство на място за търговия в ЕИП, което предлага търговия с извънборсови деривати, които са предмет на задължението за търговия с деривати; или*
- б) *редовно действа като маркет мейкър по отношение на суап за кредитно неизпълнение, който е предмет на задължението за търговия с деривати и:*
- i) възнамерява да търгува със суапове за кредитно неизпълнение, които са предмет на задължението за търговия с деривати, за собствена сметка на място на търговия, отворено само за контрагенти, които са клирингови членове на ЦК, както са определени в член 2, точка 14 от Регламент (ЕС) № 648/2012 (място на търговия „дилър към дилър“);*
 - ii) възнамерява да търгува със суапове за кредитно неизпълнение, които са предмет на задължение за търговия с деривати, за собствена сметка с контрагент, който е маркет-мейкър и няма активно членство в място за търговия от ЕИП „дилър към дилър“, което предлага търговия с извънборсови деривати, предмет на задължението за търговия с деривати; както и*
 - iii) извършва клиринг на тези суапове за кредитно неизпълнение в лицензиран ЦК или в ЦК, който е признат съгласно Регламент (ЕС) № 648/2012.*

Актовете за изпълнение, посочени в първа алинея от настоящия параграф, се приемат в съответствие с процедурата по разглеждане, посочена в член 51.

2. Когато преценява дали да прекрати задължението за търговия с деривати в съответствие с параграф 1, Комисията **преценява дали да го прекрати за конкретни пазари и** взема предвид дали такова прекратяване на задължението за търговия би имало неблагоприятен ефект върху задължението за клиринг съгласно дял II от Регламент (ЕС) № 648/2012.

Комисията се свързва и с други компетентни органи на други държави членки, за да прецени дали финансовите контрагенти в държави членки, различни от тази, която подава искането съгласно параграф 1 („подава искането държава членка“), са в положение, сходно с това в подалата искането държава членка.

Компетентният орган на държава членка, различна от подалата искането държава членка, може, след приемането на акта за изпълнение, посочен в параграф 1, да поиска финансовите контрагенти, които са в положение, сходно с това в подалата искането държава членка или държави членки, да бъдат добавени към акта за изпълнение.

Компетентният орган на държавата членка, която отправя това искане, доказва защо счита, че условията за прекратяване са изпълнени.

3. *Когато задължението за търговия с деривати е прекратено съгласно параграф 1 или 2 по отношение на финансов контрагент, задължението за търговия с деривати не се прилага по отношение на неговия контрагент, както е посочено в параграф 1, буква а) или параграф 1, буква б), точка ii).*
4. Актът за изпълнение, посочен в параграф 1, се придружава от доказателствата, представени от компетентния орган, поискал прекратяването.
5. Актът за изпълнение, посочен в параграф 1, се съобщава на ЕОЦКП и се публикува в регистъра ■ , посочен в член 34 ■ .
6. Комисията редовно извършва преглед дали основанията за прекратяване на задължението за търговия *с деривати* продължават да се прилагат.“

39) Член 35 се изменя, както следва:

- а) в параграф 1, първа алинея, уводното изречение се заменя със следното:

„Без да се засягат разпоредбите на член 7 от Регламент (ЕС) № 648/2012, ЦК приемат за клиринг финансови инструменти при недискриминационни и прозрачни условия, включително по отношение на изискванията за обезпечение и таксите за достъп, независимо от мястото на търговия, на което е извършена сделката.

Изискването по първа алинея не се прилага за борсово търгувани деривати.

ЦК по-специално осигурява на местата на търговия правото на недискриминационно третиране на договорите, търгувани на това място на търговия, по отношение на:“;

б) параграф 3 се заменя със следното:

„3. ЦК отговаря на мястото на търговия в писмен вид в срок от три месеца след приемането на искането, посочено в параграф 2, като или разрешава достъп, при условие че съответният компетентен орган е предоставил достъп съгласно параграф 4, или отказва такъв достъп. ЦК може да откаже достъп единствено при условията, посочени в параграф 6, буква а). Когато ЦК откаже достъп, в своя отговор той представя всички причини, обосноваващи неговото решение, и информира за това в писмен вид своя компетентен орган. Когато мястото на търговия и ЦК са установени в различни държави членки, ЦК препраща писмения отговор на компетентния орган на мястото на търговия. ЦК предоставя достъпа в срок от три месеца, считано от положителния отговор на искането за достъп.“;

в) параграф 4 се изменя, както следва:

i) първата алинея се заменя със следното:

Компетентният орган на ЦК или този на мястото на търговия предоставя достъп на ЦК, при условие че такъв достъп няма да застраши безпрепятственото и нормално функциониране на пазарите, по-специално поради разпокъсване на ликвидността, нито ще окаже неблагоприятно въздействие върху системния риск.“;

ii) втора и трета алинея се заличават.

40) Член 36 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 първа алинея се заменя със следното:

„Без да се засягат разпоредбите на член 8 от Регламент (ЕС) № 648/2012, при поискване дадено място на търговия предоставя потоците от данни за сделките при недискриминационни и прозрачни условия, включително по отношение на таксите за достъп, на всеки ЦК, който е лицензиран или признат съгласно същия Регламент, който желае да осъществи клиринг на сделки с финансови инструменти, сключени на това място на търговия. Това изискване не се прилага за:

- а) договори за деривати, които вече подлежат на задължения за достъп, установени в член 8 от Регламент (ЕС) № 648/2012;
- б) борсово търгувани деривати.“;
- б) параграф 3 се заменя със следното:

„3. Мястото на търговия отговаря на ЦК в писмен вид в срок от три месеца след приемането на искането, посочено в параграф 2, като или разрешава достъп, при условие че съответният компетентен орган е предоставил достъп съгласно параграф 4, или отказва такъв достъп. Мястото на търговия може да отхвърли искането за достъп при условията, определени в параграф 6, буква а). Когато мястото на търговия откаже достъп, в своя отговор той представя всички причини, обосноваващи неговото решение, и информира за решението си в писмен вид своя компетентен орган. Когато ЦК е установен в държава членка, различна от тази на мястото на търговия, мястото на търговия също така препраща писмения отговор на компетентния орган на ЦК. Мястото на търговия предоставя достъпа в срок от три месеца, считано от положителния отговор на искането за достъп.“;

в) *параграф 4 се изменя, както следва:*

i) първата алинея се заменя със следното:

„Компетентният орган на мястото на търговия или този на ЦК предоставя достъп на ЦК до място на търговия, при условие че такъв достъп няма да застраши безпрепятственото и нормално функциониране на пазарите, по-специално поради разпокъсване на ликвидността, при условие че мястото на търговия е въвело подходящи механизми за предотвратяване на такова разпокъсване и когато такъв достъп няма да окаже неблагоприятно въздействие върху системния риск.“;

ii) втора и трета алинея се заличават.

г) параграф 5 се заличава;

д) *в параграф 6, първа алинея, буква г) се заличава.*

41) в член 38 параграф 1 се заменя със следното:

„1. Място на търговия, установено в трета държава, може да поиска достъп до ЦК, установен в Съюза, само ако Комисията е приела решение в съответствие с член 28, параграф 4, отнасящо се до тази трета държава.

ЦК, който е установен в трета държава, може да поиска достъп до място на търговия в Съюза, ако този ЦК е признат съгласно член 25 от Регламент (ЕС) № 648/2012.

На ЦК и местата на търговия, установени в трети държави, е позволено да използват правата на достъп в съответствие с членове 35 и 36 единствено по отношение на обхванатите от тези членове финансови инструменти и, при условие че Комисията е приела решение в съответствие с параграф 3 от настоящия член, с което се определя че правната и надзорна уредба на третата държава се счита, че е в състояние да осигурява ефективна равностойна система, която позволява на ЦК и местата на търговия, лицензирани съгласно чуждестранни режими, да разполагат с достъп до ЦК и места на търговия, установени в тази трета държава. “

42) В член 38ж, параграф 1 уводната част се заменя със следното:

„Когато установи, че лице, посочено в член 38б, параграф 1, буква а), не е спазило някое от изискванията, установени в **членове 20 – 22в**, или **в** дял IVa, ЕОЦКП предприема едно или повече от следните действия: “.

43) В член 38ж, параграф 1 първата алинея се заменя със следното:

„Когато в съответствие с член 38к, параграф 5 установи, че лице, посочено в член 38б, параграф 1, буква а), умишлено или поради небрежност не е спазило някое от изискванията, установени в **членове 22 – 22в**, или **в** дял IVа, ЕОЦКП приема решение за налагане на глоба в съответствие с параграф 2 от настоящия член.“

44) Вмъква се следният член ■ :

„Член 39а

Забрана за получаване на плащане за поток от нареждания

1. Инвестиционните посредници, действащи от името на **непрофесионални клиенти, съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 11 от Директива 2014/65/ЕС, или професионалните клиенти, посочени в раздел II от приложение II към същата директива**, не получават такси, комисиони или непарични облаги от която и да било трета страна **за изпълнението на нареждания от тези клиенти на определено място на изпълнение или за препращането на нареждания на тези клиенти на която и да е трета страна за тяхното изпълнение на определено място на изпълнение („плащане за поток от нареждания“).**

Първа алинея не се прилага за работи или отстъпки от таксите за сделки на местата на изпълнение, когато това е разрешено съгласно одобрената и публична тарифна структура на място на търговия в Съюза или на място на търговия, намиращо се в трета държава, когато те са изключително от полза за клиента. Тези отстъпки или работи не носят парична изгода за инвестиционния посредник.

- 2. Държава членка, в която преди ... [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] инвестиционните посредници, действащи от името на клиенти, са установени, и които получават такса, комисиона или непарична облага от трета страна за изпълнение на нареждания от тези клиенти на определено място на изпълнение или за препращане на нареждания на тези клиенти на трета страна за изпълнението им на конкретно място на изпълнение, могат да освободят инвестиционните посредници под своя юрисдикция от забраната, предвидена в параграф 1, до 30 юни 2026 г., когато тези инвестиционни посредници предоставят инвестиционни услуги на клиенти, пребиваващи или установени в тази държава членка.*

За да приложи освобождаването, посочено в първа алинея, държава членка, която отговаря на условието, установено в първа алинея, уведомява ЕОЦКП до ... [шест месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] за тази цел. ЕОЦКП поддържа списък на държавите членки, които използват това освобождаване. Списъкът се предоставя на обществеността и се актуализира редовно.“

45) Член 50 се изменя, както следва:

а) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Правомощието да приема делегирани актове, **■** посочено в **■** член 1, параграф 9, член 2, параграфи 2 и 3, **член 5, параграф 10, член 8а, параграф 4**, член 17, параграф 3, член 27, **параграфи 4 и 5**, член 31, параграф 4, член 38к, параграф 10, член 38н, параграф 3, член 40, параграф 8, член 41, параграф 8, член 42, параграф 7, член 45, параграф 10 и член 52, **параграфи 10, 14б и 15, се предоставя на Комисията за неопределен срок, считано от 2 юли 2014 г.**“;

б) **■** параграф 3 се заменя със следното:

„3. Делегирането на правомощия, посочено в член 1, параграф 9, член 2, параграфи 2 и 3, **член 5, параграф 10, член 8а, параграф 4, член 17, параграф 3, член 27, параграфи 4 и 5, член 31, параграф 4, член 38к, параграф 10, член 38н, параграф 3, член 40, параграф 8, член 41, параграф 8, член 42, параграф 7, член 45, параграф 10 и член 52, параграфи 10, 14б и 15, може да бъде оттеглено по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратява посоченото в него делегиране на правомощия. Оттеглянето поражда действие в деня след публикуването на решението в Официален вестник на Европейския съюз или на по-късна дата, посочена в решението. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.**“;

в) **■** параграф 5 се заменя със следното:

„5. Делегиран акт, приет съгласно член 1, параграф 9, член 2, параграф 2 или 3, **член 5, параграф 10, член 8а, параграф 4, член 17**, параграф 3, член 27, параграф 4 **или 5, член 31**, параграф 4, **член 38к**, параграф 10, **член 38н**, параграф 3, **член 40**, параграф 8, **член 41**, параграф 8, **член 42**, параграф 7, **член 45**, параграф 10 **или член 52**, параграфи 10, **14б или 15**, влиза в сила само ако нито Европейският парламент, нито Съветът не са представили възражения в срок от три месеца, след нотифицирането на същия акт на Европейския парламент и Съвета, или ако преди изтичането на този срок и Европейският парламент, и Съветът са уведомили Комисията, че няма да представят възражения. *Посоченият срок може да се удължи с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.*“

46) Член 52 се изменя, както следва:

а) параграфи 11, 12 **и 13** се **заличават**;

б) параграф 14 се заменя със следното:

„14. До 30 юни 2026 г. ЕОЦКП, в тясно сътрудничество с експертната група на заинтересованите лица, създадена съгласно член 22б, параграф 2, оценява пазарното търсене на системата за консолидирани данни за акции и борсово търгувани фондове, въздействието на тази система за консолидирани данни върху функционирането, привлекателността и международната конкурентоспособност на пазарите и дружествата в Съюза, както и дали системата за консолидирани данни е постигнала своята цел за намаляване на информационната асиметрия между участниците на пазара и за превръщане на Съюза в по-привлекателно място за инвестиране. ЕОЦКП докладва на Комисията относно целесъобразността на добавянето на допълнителни характеристики към системата за консолидирани данни, като например разпространението на идентификационния код на пазара за данните преди сключването на сделките. Въз основа на този доклад Комисията представя, ако е целесъобразно, законодателно предложение на Европейския парламент и на Съвета.

14а. Три години след първия лиценз за изготвяне на система за консолидирани данни Комисията, след консултация с ЕОЦКП и експертната група на заинтересованите лица, създадена съгласно член 22б, параграф 2, представя на Европейския парламент и на Съвета доклад относно следното:

- а) класовете активи, обхванати от системата за консолидирани данни;
- б) точността и качеството на *данните, предавани на ДКД*;
- в) *точността на разпространението на основните пазарни данни* и регулаторни данни и тяхното качество;
- г) ролята на основните **■** пазарни данни и регулаторни данни за ограничаване на неоптималното изпълнение;
- д) броя на ползвателите на системата за консолидирани данни по класове активи;
- е) въздействието на **■** основни пазарни данни и регулаторни данни върху преодоляването на информационната асиметрия между различните участници на капиталовите пазари;
- ж) *целесъобразността на протоколите за предаване, използвани за предаването на данни на ДКД*;
- з) целесъобразността и функционирането на схемата за *преразпределение на приходите, по-специално по отношение на доставчиците на данни, които са малки места на търговия*;
- и) въздействията на *основни* пазарни данни и регулаторни данни върху инвестициите в МСП.

146. До ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията, в тясно сътрудничество с ЕОЦКП, оценява възможността за разширяване на изискванията по член 26 от настоящия регламент по отношение на ЛУАИФ, както са определени в член 4, параграф 1, буква б) от Директива 2011/61/ЕС, и управляващите дружества по смисъла на член 2, параграф 1, буква б) от Директива 2009/65/ЕО, които предоставят инвестиционни услуги и дейности и които извършват сделки с финансови инструменти. По-специално Комисията включва в тази оценка анализ на разходите и ползите и оценка на обхвата на това разширяване.

Въз основа на тази оценка и като се вземат предвид целите на съюза на капиталовите пазари, на Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 50 за изменение на настоящия регламент чрез разширяване на обхвата на изискванията по член 26, в съответствие с първа алинея от настоящия параграф.

14в. До ... [четири години от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] ЕОЦКП представя на Комисията доклад, в който се оценява целесъобразността на тавана на обема, определен в член 5, параграф 1, и необходимостта от премахването или разширяването му, така че да обхване други системи за търговия или места на изпълнение, чиито цени се извличат от референтна цена, като се вземат предвид най-добрите международни практики, конкурентоспособността на финансовите пазари в Съюза и въздействието на този таван на обема върху лоялната търговия на пазарите и върху ефективността на ценообразуването.“;

в) параграф 15 се изменя, както следва:

(i) уводната част се заменя със следното:

„На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 50 за допълване на настоящия регламент чрез определяне на мерки, имащи за цел:“;

(ii) букви а) — г) се заличават;

(iii) буква д) се заменя със следното:

„д) гарантира, че основните пазарни и регулаторни данни се предоставят при разумни търговски условия и отговарят на нуждите на ползвателите на тези данни в целия Съюз;“;

(iv) буква е) се заличава;

(v) букви ж) и з) се заменят със следното:

„ж) определя механизми, приложими в случаите, когато ДКД вече не отговаря на критериите за подбор;

з) определя механизми, съгласно които ДКД може да продължи да експлоатира система за консолидирани данни, при условие че не е издаден лиценз на нов субект чрез процедурата за подбор.“

47) Член 54 *се изменя, както следва:*

- а) параграф 2 се заличава;*
- б) добавя се следният параграф:*

„3. Разпоредбите на делегираните актове, приети съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014, приложими преди ... [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] продължава да се прилага до датата на прилагане на делегираните актове, приети съгласно Регламент (ЕС) № 600/2014, приложими от тази дата.“.

Член 2

Влизане в сила и прилагане

Настоящият регламент влиза в сила ■ на двадесетия ден след публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в ...

За Европейския парламент

За Съвета

Председател

Председател
