

Bruxelles, 19 ianuarie 2024
(OR. en)

5416/24

**Dosar interinstituțional:
2021/0385 (COD)**

**CODEC 74
EF 14
ECOFIN 43
PE 5**

NOTĂ DE INFORMARE

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți / Consiliul
Subiect:	Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților – Rezultatul primei lecturi a Parlamentului European (Strasbourg, 15-18 ianuarie 2024)

I. INTRODUCERE

În conformitate cu dispozițiile articolului 294 din TFUE și cu Declarația comună privind aspectele practice în cadrul procedurii de codecizie¹, între Consiliu, Parlamentul European și Comisie au avut loc o serie de contacte informale în scopul obținerii unui acord în primă lectură cu privire la acest dosar.

În acest context, președinta Comisiei pentru afaceri economice și monetare (ECON), Irene TINAGLI (S&D, IT), a prezentat, în numele comisiei respective, un amendament de compromis (amendamentul 2) la propunerea de regulament sus-menționată, pentru care Danuta Maria HÜBNER (PPE, PL) a pregătit un proiect de raport. Asupra acestui amendament se ajunsese la un acord pe parcursul contactelor informale menționate mai sus. Nu au fost depuse alte amendamente.

¹ JO C 145, 30.6.2007, p. 5.

II. VOT

Cu ocazia votului din 16 ianuarie 2024, plenul a adoptat amendamentul de compromis (amendamentul 2) la propunerea de regulament sus-menționată. Propunerea Comisiei astfel modificată constituie poziția în primă lectură a Parlamentului European, care este cuprinsă în rezoluția legislativă a acestuia, astfel cum figurează în anexă².

Poziția Parlamentului reflectă acordul la care s-a ajuns în prealabil între instituții. Prin urmare, Consiliul ar trebui să fie în măsură să aprobe poziția Parlamentului.

Actul ar urma apoi să fie adoptat cu formularea care corespunde poziției Parlamentului.

² Versiunea poziției Parlamentului din rezoluția legislativă conține marcaje care indică modificările aduse prin amendamente la propunerea Comisiei. Adăugirile la textul Comisiei sunt evidențiate prin caractere *aldine cursive*. Simbolul „■” indică părți eliminate din text.

P9_TA(2024)0004

Modificări ale Regulamentului privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR)

Rezoluția legislativă a Parlamentului European din 16 ianuarie 2024 referitoare la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților (COM(2021)0727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

Parlamentul European,

- având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului și Consiliului (COM(2021)0727),
 - având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C9-0440/2021),
 - având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,
 - având în vedere avizul Băncii Centrale Europene din 1 iunie 2022¹,
 - având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European din 23 martie 2022²,
 - având în vedere acordul provizoriu aprobat de comisia competentă în temeiul articolului 74 alineatul (4) din Regulamentul său de procedură și angajamentul reprezentantului Consiliului, exprimat în scrisoarea din 18 octombrie 2023, de a aproba poziția Parlamentului în conformitate cu articolul 294 alineatul (4) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,
 - având în vedere articolul 59 din Regulamentul său de procedură,
 - având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A9-0040/2023),
1. adoptă poziția sa în primă lectură prezentată în continuare;
 2. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;
 3. încredințează Președintei sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

¹ JO C 286, 27.7.2022, p. 17.

² JO C 290, 29.7.2022, p. 68.

Poziția Parlamentului European adoptată în primă lectură la 16 ianuarie 2024 în vederea adoptării Regulamentului (UE) 2024/... al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor ■ , eliminarea obstacolelor din calea creării *unor sisteme centralizate* de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Băncii Centrale Europene¹,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European²,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară³,

¹ JO C 286, 27.7.2022, p. 17.

² JO C 290, 29.7.2022, p. 68.

³ Poziția Parlamentului European din 16 ianuarie 2024.

întrucât:

- (1) În comunicarea sa din 24 septembrie 2020 intitulată „O uniune a piețelor de capital pentru cetățeni și întreprinderi – un nou plan de acțiune” (denumit în continuare „planul de acțiune privind UPC”), Comisia și-a anunțat intenția de a prezenta o propunere legislativă vizând crearea unui flux continuu de date electronice, menită să ofere o imagine cuprinzătoare asupra prețurilor și a volumului de instrumente financiare de capitaluri proprii și instrumente financiare asimilabile acestora tranzacționate în întreaga Uniune în diverse locuri de tranzacționare (denumit în continuare „sistemul centralizat de raportare”). În concluziile sale din 2 decembrie 2020 cu privire la planul de acțiune al Comisiei privind UPC, Consiliul a încurajat Comisia să stimuleze mai multe activități de investiții în interiorul Uniunii prin îmbunătățirea disponibilității și a transparenței datelor examinând noi modalități de eliminare a obstacolelor din calea creării unui sistem centralizat de raportare în Uniune.
- (2) În comunicarea sa din 19 ianuarie 2021 intitulată „Sistemul economic și financiar european: promovarea deschiderii, a solidității și a rezilienței”, Comisia și-a confirmat intenția de a îmbunătăți, a simplifica și a armoniza în continuare cadrul de transparență pentru piețele de capital în cadrul revizuirii Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului⁴ și a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului⁵. Ca parte a eforturilor menite să consolideze rolul internațional al monedei euro, Comisia a anunțat că o astfel de reformă va include conceperea și punerea în aplicare a unui sistem centralizat de raportare, în special pentru emisiunile de obligațiuni corporative, cu scopul de a crește numărul tranzacțiilor secundare cu instrumente de datorie denuminate în euro.

⁴ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

⁵ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

- (3) Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede un cadru legislativ pentru furnizorii de sisteme centralizate de raportare (CTP), atât pentru instrumentele de capitaluri proprii, cât și pentru alte *instrumente decât cele de capitaluri proprii*. În prezent, aceste CTP-uri sunt responsabile de colectarea de la locurile de tranzacționare și de la mecanismele de publicare aprobate (APA) a rapoartelor privind tranzacțiile cu instrumente financiare și de consolidarea lor într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date privind prețul și volumul pentru fiecare instrument financiar. Ideea care stă la baza introducerii unor CTP-uri a fost ca datele provenite de la locurile de tranzacționare și de la APA-uri să fie puse la dispoziția publicului în mod consolidat, incluzând toate piețele de tranzacționare din Uniune, utilizând etichete de date, formate și interfețe cu utilizatorul identice.

- (4) Totuși, până în prezent nicio entitate supravegheată nu a solicitat autorizația pentru exercitarea unei activități de CTP. ***În raportul său din 5 decembrie 2019 privind evoluția prețurilor pentru datele pretranzacționare și posttranzacționare și privind sistemul centralizat de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii***, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe) (ESMA) instituită prin Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului⁶ a identificat trei obstacole principale care au împiedicat entitățile supravegheate să solicite autorizarea pentru a funcționa ca CTP: în primul rând, nu este suficient de clar cum vor obține CTP-urile date de la diferitele locuri de executare sau de la respectivii furnizori de servicii de raportare a datelor; în al doilea rând, în ceea ce privește armonizarea datelor raportate de respectivele locuri de executare pentru a permite o consolidare eficientă din punctul de vedere al costurilor, calitatea este insuficientă; și în al treilea rând, nu există stimulente comerciale pentru a solicita autorizarea ca CTP. De aceea este necesar să se elimine aceste obstacole. Pentru a se elimina aceste obstacole este necesar, în primul rând, ca toate locurile de tranzacționare și ***APA (denumiți în continuare „contribuitorii de date”)*** să transmită CTP-urilor date ■ , iar în al doilea rând, să se amelioreze calitatea datelor, prin armonizarea rapoartelor de date pe care contribuitorii de date le transmit ***centrelor de date ale*** CTP-urilor.

⁶ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

- (5) Articolul 1 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE impune sistemelor și mecanismelor în care pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terților privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare (denumite în continuare „sisteme multilaterale”) obligația de a funcționa în conformitate cu cerințele privind piețele reglementate I , privind sistemele multilaterale de tranzacționare (MTF) sau privind sistemele organizate de tranzacționare (OTF). Introducerea acestei cerințe în sfera de aplicare a Directivei 2014/65/UE a creat posibilitatea unor interpretări diferite ale cerinței menționate, ceea ce a condus la condiții de concurență inegale între sistemele multilaterale care sunt autorizate ca *piețe reglementate*, MTF-uri sau OTF-uri și sistemele multilaterale care nu sunt autorizate ca atare. Pentru a se asigura o aplicare uniformă a cerinței respective, aceasta ar trebui să fie mutată din Directiva 2014/65/UE în Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

- (6) Tranzacționarea anonimă se referă la tranzacțiile lipsite de transparență pretranzacționare, utilizând derogarea prevăzută la articolul 4 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 (denumită în continuare „derogarea de la prețul de referință”) și derogarea prevăzută la **articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (i)** din regulamentul menționat (denumită în continuare „derogarea pentru tranzacții negociate”). Utilizarea ambelor derogări este plafonată de dublul plafon pentru volum, un mecanism care limitează nivelul tranzacționării anonime la o anumită proporție din totalul tranzacțiilor care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii. În primul rând, nivelul tranzacțiilor anonime care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate într-un singur loc de tranzacționare **nu poate** depăși **4 %** din volumul total al tranzacțiilor efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește acest prag se suspendă tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv în respectivul loc de tranzacționare. În al doilea rând, nivelul tranzacțiilor anonime care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate în Uniune **nu poate** depăși **8 %** din totalul tranzacțiilor efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește al doilea prag, se suspendă în totalitate tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv **efectuată în temeiul ambelor derogări**. Primul prag, anume pragul specific locului de tranzacționare permite utilizarea în continuare a derogărilor respective la alte locuri de tranzacționare pe care tranzacționarea instrumentului de capitaluri proprii respectiv nu este încă suspendată, până la depășirea celui de-al doilea prag, anume cel stabilit la nivelul Uniunii. Acest lucru complică monitorizarea nivelurilor de tranzacționare anonimă și asigurarea respectării suspendării. Pentru a simplifica dublul plafon pentru volum, menținându-i în același timp eficacitatea, noul plafon unic pentru volum ar trebui să se bazeze exclusiv pe un prag la nivelul Uniunii **stabilit la 7 %, care ar trebui să se aplice numai tranzacțiilor efectuate în temeiul derogării de la prețul de referință, și nu tranzacționării în temeiul derogării pentru tranzacții negociate. ESMA ar trebui să evalueze periodic pragul plafonului de volum, ținând seama de considerentele legate de stabilitatea financiară, de cele mai bune practici internaționale, de competitivitatea întreprinderilor din Uniune, de importanța impactului asupra pieței și de eficiența formării prețurilor și ar trebui să prezinte Comisiei un raport cu sugestiile sale. Pe această bază, Comisia ar trebui să fie împuternicită să ajusteze pragul plafonului de volum prin acte delegate. ESMA ar trebui să evalueze și caracterul adecvat al plafonului de volum și dacă este necesar ca acesta să fie eliminat sau extins la alte sisteme de tranzacționare sau locuri de executare care își obțin prețurile din prețul de referință.**

- (7) *Articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 stabilește cerințe de transparență pretranzacționare pentru operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare în ceea ce privește alte instrumente decât cele de capitaluri proprii, indiferent de sistemul de tranzacționare. Beneficiile acestor cerințe au fost clare pentru astfel de operatori de piață și astfel de firme de investiții care operează un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, în care cererile și ofertele sunt anonime, ferme și cu adevărat multilaterale. Alte sisteme de tranzacționare, în special tranzacționarea vocală și sistemele de cerere de cotație, oferă solicitanților cotații personalizate, care au o valoare informațională marginală pentru alți participanți la piață. Pentru a reduce sarcina de reglementare impusă acestor operatori de piață și firme de investiții și pentru a simplifica derogările aplicabile, cerința de a publica cotații ferme sau orientative ar trebui să se aplice numai registrelor centrale de ordine-limită și sistemelor de tranzacționare cu licitație periodică. Pentru a permite limitarea transparenței pretranzacționare la registrele centrale de ordine-limită și la sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, cerințele aplicabile derogărilor menționate la articolul 9 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 ar trebui modificate. Derogarea care este aplicabilă peste o dimensiune specifică instrumentului financiar pentru sistemele de tranzacționare de tip „cerere de ofertă” și pentru sistemele de tranzacționare vocale ar trebui eliminată.*

- (8) *În prezent, instrumentele financiare derivate intră în domeniul de aplicare al regimului de transparență aplicabil altor instrumente decât cele de capitaluri proprii, care combină diferite tipuri de instrumente financiare, dintre care, pe de o parte, preponderent titluri de valoare (obligațiuni) și, pe de altă parte, preponderent contracte (instrumentele financiare derivate). Transparența pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii, precum și pentru instrumentele de capitaluri proprii, se bazează pe conceptul de „tranzacționare într-un loc de tranzacționare”. Pentru anumite instrumente financiare derivate, acest concept s-a dovedit a fi problematic din cauza lipsei fungibilității lor și a lipsei unor date de referință de identificare adecvate. Din acest motiv, domeniul de aplicare al transparenței instrumentelor financiare derivate nu ar trebui să se bazeze pe conceptul de „tranzacționare într-un loc de tranzacționare”, ci mai degrabă pe caracteristicile predefinite ale instrumentelor financiare derivate. Instrumentele financiare derivate ar trebui să facă obiectul cerințelor de transparență, indiferent dacă sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau în afara acestuia. Cerințele de transparență ar trebui să se aplice instrumentelor financiare derivate care sunt suficient de standardizate pentru ca datele publicate în legătură cu acestea să fie relevante pentru participanții la piață, dincolo de părțile contractante. Aceasta înseamnă că toate instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă ar trebui să facă în continuare obiectul cerințelor de transparență.*

Alte instrumente financiare derivate ar trebui să facă obiectul cerințelor de transparență în cazul în care intră în domeniul de aplicare al obligației de compensare în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului⁷ (denumită în continuare „obligația de compensare”), pentru care un anumit grad de standardizare este o condiție prealabilă, și care sunt compensate la nivel central. Acest lucru asigură faptul că tranzacțiile considerate inadecvate pentru obligația de compensare, cum ar fi tranzacțiile intragrup, nu fac obiectul cerințelor de transparență. În special, numai instrumentele financiare derivate pe rata dobânzii cu cea mai standardizată și mai lichidă monedă și cele mai lichide combinații de scadențe ar trebui să intre în sfera de aplicare a cerințelor de transparență. În plus, evenimentele recente de pe piață au arătat că lipsa de transparență a anumitor swapuri pe riscul de credit care se raportează la bănci de importanță sistemică globală sau la un indice care cuprinde astfel de bănci ar putea alimenta speculațiile cu privire la bonitatea unor astfel de bănci. Prin urmare, astfel de swapuri pe riscul de credit ar trebui să facă și ele obiectul cerințelor de transparență dacă sunt compensate la nivel central, chiar și dacă nu fac obiectul obligației de compensare. Comisia ar trebui să fie împuternicită să modifice condițiile de determinare a instrumentelor financiare derivate care fac obiectul cerințelor de transparență dacă evoluțiile pieței o impun.

⁷ *Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (JO L 201, 27.7.2012, p. 1).*

- (9) Articolul 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede obligația locurilor de tranzacționare de a face publice informații referitoare la tranzacțiile cu alte instrumente decât cele de capitaluri proprii, inclusiv în ceea ce privește prețul și volumul. Articolul 11 din regulamentul menționat prevede situațiile în care autoritățile naționale competente pot autoriza decalarea publicării acestor detalii. O astfel de publicare decalată este permisă atunci când o tranzacție depășește pragul aplicabil pentru dimensiunile mari, are drept obiect un instrument pentru care nu există o piață lichidă sau, dacă la tranzacție participă furnizori de lichiditate, atunci când ■ depășește dimensiunea specifică pragului instrumentului financiar. Autoritățile competente dispun de o marjă de apreciere în ceea ce privește stabilirea duratei decalărilor și detaliile tranzacțiilor care fac obiectul publicării decalate. Ca urmare a acestei marje de apreciere, practicile diferă de la un stat membru la altul și au condus *la un regim* de transparență posttranzacționare ineficient *și complex*. Pentru a asigura transparența față de toate tipurile de investitori, este necesar să se armonizeze regimul publicării decalate la nivelul Uniunii, să se elimine marja de apreciere la nivel național și să se faciliteze consolidarea datelor de piață. De aceea, este oportun să se consolideze cerințele privind transparența posttranzacționare prin eliminarea marjelor de apreciere ale autorităților competente.

- (10) Pentru a asigura un nivel adecvat de transparență, prețul *și volumul tranzacțiilor executate cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii* ar trebui să fie publicate într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real și nu ar trebui să fie decalate decât cel mult până la sfârșitul zilei de tranzacționare.
- Pentru ca furnizorii de lichiditate *pentru astfel de tranzacții* să nu fie expuși unor riscuri nejustificate, ar trebui să fie posibil *să se decaleze publicarea anumitor detalii ale tranzacțiilor. Categoriile de tranzacții pentru care sunt permise decalări ar trebui stabilite ținându-se seama de dimensiunea tranzacțiilor și de lichiditatea instrumentelor financiare în cauză. Detaliile exacte ale regimului de decalare ar trebui stabilite prin standarde tehnice de reglementare, care ar trebui să fie revizuite periodic pentru a reduce treptat durata de decalare aplicabilă. Pentru un regim de transparență mai stabil, este necesară o determinare statică a lichidității pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii sau pentru clasele acestora. Proiectele de standarde tehnice de reglementare elaborate de ESMA ar trebui să precizeze care dimensiuni ale emisiunilor corespund unei piețe lichide sau nelichide a obligațiunilor, sau unor clase de obligațiuni, până la scadența acestora, care sunt dimensiunile tranzacțiilor ce vizează o obligațiune lichidă sau nelichidă de la care se poate aplica o decalare a publicării și durata unei astfel de decalări în conformitate cu prezentul regulament.*

Pentru a dispune de un nivel adecvat de transparență pentru obligațiunile garantate, este oportun ca dimensiunea emisiunii de astfel de obligațiuni să fie stabilită în conformitate cu criteriile prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2015/61 al Comisiei⁸. Pentru produsele financiare structurate și certificatele de emisii, ESMA ar trebui să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili instrumentele sau clasele care au o piață lichidă sau nelichidă. ESMA ar trebui să stabilească categoriile aplicabile și durata decalărilor. Este oportun ca ESMA să aplice determinarea piețelor lichide și nelichide pentru obligațiuni, certificate de emisii și produse financiare structurate și în scopurile derogării de la obligația de transparență pretranzacționare. Nu este cazul ca ESMA să recurgă la evaluări frecvente în acest sens. Autoritățile competente ar trebui să aibă competența de a prelungi perioada de publicare decalată a detaliilor referitoare la tranzacțiile executate în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană emise de statul membru respectiv. Este oportun ca o astfel de prelungire să se aplice în întreaga Uniune. În ceea ce privește tranzacțiile cu instrumente de datorie suverană care nu sunt emise de statele membre, ESMA ar trebui să adopte decizii cu privire la astfel de prelungiri.

⁸ *Regulamentul delegat (UE) 2015/61 al Comisiei din 10 octombrie 2014 de completare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește cerința de acoperire a necesarului de lichiditate pentru instituțiile de credit (JO L 11, 17.1.2015, p. 1).*

- (11) *Eterogenitatea instrumentelor financiare derivate ar trebui să permită un regim de decalare a publicării care să fie separat de cel al altor instrumente decât cele de capitaluri proprii. Dacă durata decalărilor ar trebui să fie determinată prin intermediul unor standarde tehnice de reglementare în funcție de dimensiunea tranzacției și de lichiditatea clasei de instrumente financiare derivate, ESMA ar trebui să stabilească ce instrumente sau clase sunt lichide, care sunt nelichide și peste ce dimensiune a tranzacției este posibilă decalarea publicării detaliilor tranzacției. Este oportun ca ESMA să aplice determinarea piețelor lichide și nelichide pentru obligațiuni, certificate de emisii și produse financiare structurate și în scopurile derogării de la obligația de transparență pretranzacționare.*

- (12) Articolul 13 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare trebuie să pună la dispoziția publicului, în condiții comerciale rezonabile, informații pretranzacționare și posttranzacționare privind tranzacțiile cu instrumente financiare și să asigure accesul nediscriminatoriu la aceste informații. Acest articol nu și-a îndeplinit însă obiectivele. Informațiile furnizate de locurile de tranzacționare, de APA-uri și de operatorii independenți în condiții comerciale rezonabile nu le permit utilizatorilor să înțeleagă politicile privind datele și nici modul de stabilire a prețului pentru date. La 18 august 2021, ESMA a publicat orientări prin care explică modul în care ar trebui aplicat conceptul de „condiții comerciale rezonabile”. Respectivele orientări ar trebui să fie transformate în obligații legale ***și ar trebui consolidate pentru a se asigura că locurile de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți nu pot percepe taxe pentru date în funcție de valoarea pe care datele o reprezintă pentru utilizatorii individuali.*** Având în vedere nivelul ridicat de detaliere necesar pentru a preciza conceptul de „condiții comerciale rezonabile” și flexibilitatea necesară pentru modificarea normelor aplicabile în funcție de evoluția ***rapidă*** a contextului datelor, ESMA ar trebui să fie împuternicită să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare care să precizeze modul în care ar trebui să se aplice conceptul de „condiții comerciale rezonabile”, consolidând astfel și mai mult aplicarea armonizată și consecventă a articolului 13 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. ***În plus, ESMA ar trebui să monitorizeze și să evalueze evoluția politicilor în materie de date și a stabilirii prețurilor pe piață. ESMA ar trebui să actualizeze respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare pe baza evaluării sale.***

- (13) Pentru a consolida procesul de formare a prețurilor și a menține condiții de concurență echitabile între locurile de tranzacționare și operatorii independenți, articolul 14 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că operatorii independenți au obligația de a face publice toate cotațiile referitoare la instrumentele de capitaluri proprii, dacă respectivii operatori independenți operează sub mărimea standard de piață. Operatorii independenți sunt liberi să decidă mărimile tranzacțiilor pentru care stabilesc o cotație, atât timp cât mărimile minime ale cotației sunt cel puțin echivalentul a 10 % din mărimea standard de piață. Această posibilitate a avut însă ca rezultat asigurarea de către operatorii independenți a unor niveluri foarte scăzute ale transparenței pretranzacționare în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii și a împiedicat realizarea unor condiții de concurență echitabile. Este necesar, astfel, să se prevadă că operatorii independenți au obligația de a face publice cotații ferme pe baza unei mărimi *minime a cotației, care urmează să fie stabilită prin standarde tehnice de reglementare. Atunci când elaborează aceste standarde tehnice de reglementare, este oportun ca ESMA să ia în considerare următoarele obiective: sporirea transparenței pretranzacționare a instrumentelor de capitaluri proprii în beneficiul investitorilor finali; menținerea unor condiții de concurență loială între locurile de tranzacționare și operatorii independenți; oferirea unei game adecvate de opțiuni de tranzacționare pentru investitorii finali; și asigurarea unui peisaj de tranzacționare atractiv și competitiv în Uniune, atât pe plan intern, cât și pe plan internațional. Pentru a accentua competitivitatea operatorilor independenți, acestora ar trebui să li se permită să coreleze ordinele de orice dimensiune cu punctul de mijloc.*

- (14) *Articolele 18 și 19 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 stabilesc cerințe de transparență pretranzacționare pentru operatorii independenți în ceea ce privește alte instrumente decât cele de capitaluri proprii atunci când furnizează clienților lor cotații ferme sau orientative. Aceste cotații sunt adaptate clienților individuali și au o valoare informațională marginală pentru alți clienți. Prin urmare, aceste cerințe ar trebui eliminate. Cu toate acestea, operatorii independenți ar putea îndeplini cerințele de transparență pretranzacționare în mod voluntar, de exemplu pentru a răspunde nevoilor clienților lor de retail.*

- (15) *Conform cadrului juridic actual, dacă una dintre cele două părți la o tranzacție este un operator independent, operatorul independent are obligația de a raporta tranzacția către un APA, dar contrapartea sa nu are această obligație. Acest lucru a determinat multe firme de investiții să opteze pentru statutul de operator independent, în special în scopul raportării tranzacțiilor pentru clienții lor, fără a tranzacționa pe cont propriu în mod sistematic, ceea ce a impus cerințe disproporționate acestor firme de investiții. Prin urmare, este oportun să se introducă un statut de entitate raportoare desemnată care să-i permită unei firme de investiții să fie responsabilă de raportarea unei tranzacții prin intermediul unui APA, fără a fi necesar să opteze pentru statutul de operator independent. În plus, autoritățile competente ar trebui să le acorde firmelor de investiții statutul de entitate raportoare desemnată pentru anumite categorii de instrumente financiare, la cererea respectivelor firme de investiții, și ar trebui să comunice astfel de cereri către ESMA. ESMA ar trebui să țină un registru public al acestor entități raportoare desemnate, pe categorii de instrumente financiare, astfel încât participanții la piață să le poată identifica.*

- (16) Participanții la piață au nevoie de date de piață de bază pentru a putea lua decizii investiționale în cunoștință de cauză. În prezent, pentru a obține date ■ cu privire la anumite instrumente financiare direct de la contribuitorii de date, CTP trebuie să încheie acorduri separate de licență cu toți aceștia. Acest proces este greoi, costisitor și consumator de timp. Acesta a fost unul dintre obstacolele în calea creării unui CTP **în orice clasă de active**. Acest obstacol ar trebui să fie eliminat pentru a permite CTP să obțină date ■ și să depășească problemele legate de acordarea licențelor. Contribuitorii de date ar trebui să aibă obligația de a-și transmite datele ■ către CTP-uri și de a utiliza un format armonizat care să respecte standarde care să asigure date de înaltă calitate atunci când fac acest lucru. **Contribuitorii de date ar trebui să furnizeze și date de reglementare pentru a informa investitorii cu privire la statutul sistemului de corelare a ordinelor, de exemplu în cazul unei întreruperi a pieței, și cu privire la statutul instrumentului financiar, de exemplu în cazul suspendărilor sau al întreruperilor tranzacționării.** Numai CTP-urile selectate și autorizate de ESMA ar trebui să poată colecta date ■ de la contribuitorii de date în conformitate cu norma privind contribuțiile obligatorii. Pentru ca datele ■ să fie utile pentru investitori, contribuitorii de date ■ ar trebui să aibă obligația de a efectua o furnizare a datelor de piață către CTP într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real.

- (17) Titlurile II și III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 impun locurile de tranzacționare, APA-urilor, firmelor de investiții și operatorilor independenți ■ să facă publice date pretranzacționare privind instrumentele financiare, inclusiv prețurile de cumpărare și de vânzare, și date posttranzacționare privind tranzacțiile, inclusiv prețul și volumul la care a fost încheiată o tranzacție cu un anumit instrument. Participanții la piață nu sunt obligați să utilizeze datele de piață de bază furnizate de CTP. Prin urmare, pentru locurile de tranzacționare, APA, firmele de investiții și operatorii independenți, cerința de a face publice aceste date pretranzacționare și posttranzacționare ar trebui să fie în continuare aplicabilă pentru a permite participanților la piață să acceseze aceste date. Dar pentru a evita impunerea unei sarcini nejustificate contribuitorilor de date, ar trebui ca obligația contribuitorilor de date de a face publice datele să fie aliniată pe cât posibil la obligația de a contribui cu date la CTP.

- (18) Piețele reglementate de mici dimensiuni **și piețele de creștere pentru IMM-uri** sunt **locuri de tranzacționare** care admit acțiuni ale emitenților pentru care tranzacționarea pe piața secundară tinde să fie mai puțin lichidă decât tranzacționarea acțiunilor admise la tranzacționare pe piețe reglementate mai mari. **Ar trebui instituit un mecanism de participare voluntară pentru a evita impactul negativ pe care sistemul centralizat de raportare l-ar putea avea asupra locurilor de tranzacționare de mici dimensiuni, chiar dacă includerea lor în sistemul centralizat de raportare ar putea avea efecte pozitive asupra viabilității lor și asupra lichidității titlurilor de valoare tranzacționate în locurile respective. Acest mecanism de participare voluntară ar trebui să se aplice firmelor de investiții care exploatează piețe de creștere pentru IMM-uri și operatorilor de piață al căror volum anual de tranzacționare a acțiunilor reprezintă 1 % sau mai puțin din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune. Pragul de 1 % ar trebui să fie completat de două condiții alternative: fie firma de investiții sau operatorul de piață nu fac parte dintr-un grup care cuprinde sau are legături strânse cu o firmă de investiții sau cu un operator de piață care depășește pragul de 1 %, fie concentrarea tranzacțiilor este foarte ridicată în locul de tranzacționare exploatat de respectiva firmă de investiții sau de respectivul operator de piață, și anume 85 % din volumul total anual de tranzacționare al acțiunilor este tranzacționat în locul de tranzacționare în care acestea au fost admise inițial la tranzacționare. Doar câteva locuri de tranzacționare îndeplinesc aceste criterii și, prin urmare, doar un mic procent din tranzacțiile din Uniune nu ar fi obligat să transmită date către CTP. Cu toate acestea, firmele de investiții și operatorii de piață care îndeplinesc criteriile respective ar avea posibilitatea de a participa și ar trebui să notifice CTP și ESMA orice decizie în acest sens. O astfel de decizie ar fi irevocabilă și toate datele, atât pentru acțiuni, cât și pentru fondurile tranzacționate la bursă, ar face parte ulterior din sistemul centralizat de raportare.**

- (19) Din cauza calității eterogene a datelor, participanții la piață întâmpină greutăți la compararea acestor date, ceea ce face să se piardă o mare parte din valoarea adăugată a consolidării lor. Pentru buna funcționare a regimului de transparență prevăzut la titlurile II și III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și pentru consolidarea datelor de către CTP-uri, este extrem de important ca datele transmise către CTP-uri să fie de înaltă calitate. Prin urmare, este oportun să se prevadă că aceste date trebuie să respecte standarde înalte de calitate în ceea ce privește atât conținutul, cât și formatul. Ar trebui să fie posibil să se modifice conținutul și formatul datelor într-un termen scurt ca reacție la schimbări intervenite la nivelul practicilor și al înțelegerii pieței. Prin urmare, cerințele privind calitatea *și conținutul datelor ar trebui, după caz, să fie specificate prin intermediul unor standarde tehnice de reglementare și ar trebui să țină seama de standardele și practicile industriale predominante, de evoluțiile și standardele internaționale convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional, precum și de recomandările unui grup special de experți al părților interesate, instituit de Comisie și însărcinat cu furnizarea de consiliere cu privire la calitatea și conținutul datelor și la calitatea protocolului de transmitere. ESMA ar trebui să se implice îndeaproape în activitatea grupului consultativ respectiv.*

- (20) Pentru a monitoriza mai bine evenimentele care merită să fie semnalate, Directiva 2014/65/UE a armonizat sincronizarea ceasurilor profesionale pentru locurile de tranzacționare și membrii acestora. Pentru a se asigura că, în contextul consolidării datelor, se pot face comparații valabile între mărcile temporale raportate de diferite entități, este indicat să se extindă cerințele de armonizare a sincronizării ceasurilor profesionale la **entități raportoare desemnate**, operatori independenți, APA-uri și CTP-uri. Având în vedere nivelul de expertiză tehnică necesar pentru a specifica cerințele pentru aplicarea unui ceas profesional sincronizat, ESMA ar trebui să fie împuternicită să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a indica nivelul de precizie cu care ar trebui sincronizate ceasurile profesionale.

- (21) Articolul 23 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că *cele mai multe din* tranzacțiile cu acțiuni trebuie să aibă loc în locuri de tranzacționare sau la operatori independenți (denumită în continuare „obligția de tranzacționare a acțiunilor”). Această cerință nu se aplică tranzacțiilor cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc sau neregulate și cu frecvență redusă. *În prezent* nu este *suficient de* clar când se aplică această exceptare. De aceea, ESMA a clarificat acest lucru, făcând o diferențiere între acțiuni pe baza numărului internațional de identificare a valorilor mobiliare (codul ISIN). În conformitate cu această diferențiere, obligația de tranzacționare a acțiunilor se aplică numai acțiunilor cu un cod ISIN din spațiul economic european (SEE) *care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare*. Această abordare oferă claritate participanților la piață care tranzacționează acțiuni. Prin urmare, practica actuală a ESMA ar trebui încorporată în Regulamentul (UE) nr. 600/2014, concomitent cu eliminarea exceptării pentru tranzacțiile cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc, neregulate și cu frecvență redusă. ■
-

- (22) Raportarea pe piețele financiare – în special raportarea tranzacțiilor – este deja automatizată în foarte mare măsură, iar datele sunt relativ standardizate. Unele neconcordanțe între cadre au fost deja soluționate prin Regulamentul (UE) nr. 648/2012, Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului⁹ și Programul privind o reglementare adecvată și funcțională (REFIT) al Comisiei. Împuternicirile acordate ESMA ar trebui să fie aliniate pentru a impune ESMA să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare și să asigure o mai mare coerență a raportării tranzacțiilor între cadrele regulamentelor respective și cele ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014. În felul acesta se va îmbunătăți calitatea datelor privind tranzacțiile și se vor evita costuri suplimentare inutile pentru industrie. ***Totodată, raportarea tranzacțiilor ar trebui să permită un schimb amplu de date privind tranzacțiile între autoritățile competente, pentru a reflecta în mod adecvat evoluția nevoilor lor în materie de supraveghere, în vederea monitorizării celor mai recente evoluții ale pieței și a riscurilor potențiale aferente.***

⁹ Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 337, 23.12.2015, p. 1).

- (23) *În prezent, firmele de investiții au obligația de a raporta autorității lor competente tranzacțiile cu orice instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau în cazul în care suportul este tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau este un indice sau un coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă tranzacția este executată într-un loc de tranzacționare sau în afara acestuia. Conceptul de „tranzacționat într-un loc de tranzacționare” s-a dovedit a fi problematic în cazul instrumentelor financiare derivate extrabursiere pentru raportarea tranzacțiilor, din același motiv pentru care s-a dovedit a fi problematic pentru cerințele de transparență. Prin urmare, noul domeniu de aplicare pentru raportarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate clarifică faptul că tranzacțiile cu instrumente financiare derivate extrabursiere executate într-un loc de tranzacționare trebuie raportate, iar tranzacțiile cu instrumente financiare derivate extrabursiere executate în afara locului de tranzacționare trebuie raportate numai dacă fac obiectul cerințelor de transparență sau dacă suportul este tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau este un indice sau un coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare.*

- (24) *Locurile de tranzacționare ar trebui să aibă obligația de a furniza ESMA date de referință de identificare în scopuri de transparență, inclusiv identificatori ai instrumentelor financiare derivate extrabursiere. Identificatorul utilizat în prezent pentru instrumentele financiare derivate, și anume ISIN, s-a dovedit greoi și ineficient pentru transparența publică, iar această situație ar trebui remediată prin utilizarea datelor de referință de identificare bazate pe un identificator unic de produs convenit la nivel mondial, cum ar fi identificatorul unic de produs ISO 4914 (UPI). UPI a fost dezvoltat ca instrument de identificare pentru produsele derivate extrabursiere, cu intenția de a asigura o mai mare transparență și agregare a datelor pe piețele internaționale ale instrumentelor financiare derivate extrabursiere. Este însă posibil ca acest identificator unic să nu fie suficient și să fie nevoie să fie completat cu date de identificare suplimentare. Prin urmare, Comisia ar trebui să specifice, prin acte delegate, datele de referință de identificare care trebuie utilizate în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere, inclusiv un identificator unic și orice alte date de referință de identificare relevante. În ceea ce privește identificatorul care trebuie utilizat în scopul raportării tranzacțiilor astfel cum prevede Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Comisia ar trebui să specifice cei mai adecvați identificatori ai instrumentelor financiare derivate extrabursiere, care ar putea fi diferiți de identificatorul stabilit pentru cerințele de transparență, ținând seama de diferitele scopuri ale acestor cerințe, în special în ceea ce privește monitorizarea situațiilor de abuz de piață de către autoritățile competente.*

- (25) Concurența dintre CTP-uri oferă asigurarea că sistemul centralizat de raportare este furnizat în modul cel mai eficient și în cele mai bune condiții pentru utilizatori. Însă, până în prezent, nicio entitate nu a solicitat autorizația pentru exercitarea unei activități de CTP. Prin urmare, se consideră oportun ca ESMA să fie împuternicită să **organizeze** periodic o procedură de selecție competitivă pentru a selecta o singură entitate care să poată furniza sistemul centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active specificată **pe perioadă limitată**. **În primul rând**, ESMA ar trebui să **inițieze** procedura de selecție **privind sistemul centralizat de raportare pentru obligațiuni**. **În termen de șase luni de la inițierea** procedurii de selecție respective, ESMA ar trebui să **inițieze procedura de selecție pentru un CTP pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă**. **În cele din urmă, ESMA ar trebui să inițieze procedura de selecție pentru CTP în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere în termen de trei luni de la data aplicării actului delegat care precizează identificatorul adecvat al instrumentelor financiare derivate extrabursiere în scopul transparenței, și nu mai devreme de șase luni de la inițierea procedurii de selecție a CTP pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă.**

- (26) *Scopul procedurii de selecție este de a acorda dreptul de a exploata un sistem centralizat de raportare pentru o perioadă de cinci ani. Dispozițiile prevăzute în Regulamentul (UE, Euratom) 2018/1046 al Parlamentului European și al Consiliului¹⁰ se aplică procedurii de selecție. Pentru toate clasele, ESMA ar trebui să selecteze un candidat pe baza capacităților sale tehnice de a opera un sistem centralizat de raportare, inclusiv a capacității sale de a asigura continuitatea și reziliența activității, precum și a capacității sale de a utiliza tehnologii moderne de interfață, a organizării proceselor sale de gestionare și de luare a deciziilor, a metodelor sale de asigurare a calității datelor, a costurilor necesare pentru dezvoltarea și operarea unui sistem centralizat de raportare, a simplității licențelor pe care utilizatorii trebuie să le încheie pentru a primi datele de piață de bază și datele de reglementare, inclusiv numărul de tipuri de licențe pentru diferite cazuri de utilizare sau utilizatori, nivelul taxelor percepute utilizatorilor și procesele sale de atenuare a consumului de energie. În mod specific pentru CTP-ul pentru obligațiuni, atunci când selectează un CTP, ESMA ar trebui să țină seama de existența unor mecanisme juste și echitabile pentru redistribuirea veniturilor. Este oportun ca astfel de mecanisme să recunoască rolul pe care îl joacă locurile de tranzacționare de mici dimensiuni în a oferi întreprinderilor posibilitatea de a emite titluri de creanță pentru a-și finanța activitățile. Pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, CTP-urile ar trebui să afișeze prețul cel mai bun de cumpărare și prețul cel mai bun de vânzare la nivel european, fără difuzarea codului de identificare a pieței locului de tranzacționare. Până la 30 iunie 2026, Comisia ar trebui să efectueze o evaluare a nivelului respectiv de informații pretranzacționare pentru funcționarea și competitivitatea piețelor Uniunii și ar trebui să adauge la evaluarea respectivă, dacă este cazul, o propunere legislativă privind conceperea sistemului centralizat de raportare.*

¹⁰ *Regulamentul (UE, Euratom) 2018/1046 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iulie 2018 privind normele financiare aplicabile bugetului general al Uniunii de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1296/2013, (UE) nr. 1301/2013, (UE) nr. 1303/2013, (UE) nr. 1304/2013, (UE) nr. 1309/2013, (UE) nr. 1316/2013, (UE) nr. 223/2014, (UE) nr. 283/2014, și a Deciziei nr. 541/2014/UE și de abrogare a Regulamentului (UE, Euratom) nr. 966/2012 (JO L 193, 30.7.2018, p. 1).*

- (27) *Un solicitant selectat ar trebui să depună, fără întârzieri nejustificate, o cerere de autorizare la ESMA. În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii, ESMA ar trebui să evalueze dacă cererea este completă și să informeze solicitantul cu privire la constatările sale. În termen de trei luni de la primirea unei cereri complete, ESMA ar trebui să adopte o decizie motivată de acordare sau de refuzare a autorizației. ESMA ar trebui să își întemeieze decizia motivată pe evaluarea sa privind capacitatea solicitantului de a opera, într-un termen rezonabil, un sistem centralizat de raportare în conformitate cu toate cerințele. Decizia motivată a ESMA ar trebui să precizeze condițiile aplicabile funcționării sistemului centralizat de raportare de către solicitant, în special nivelul taxelor percepute utilizatorilor. Pentru a asigura buna dare în folosință, ESMA ar trebui să aibă posibilitatea, după acordarea autorizației, de a acorda solicitantului o perioadă rezonabilă de timp pentru a finaliza dezvoltarea sistemului centralizat de raportare.*
- (28) Potrivit datelor prezentate în evaluarea impactului care însoțește prezenta propunere de regulament, veniturile care se preconizează că vor fi generate de sistemul centralizat de raportare este probabil să varieze în funcție de caracteristicile exacte ale sistemului centralizat de raportare. **CTP-urile nu ar trebui să fie împiedicate** să realizeze marja rezonabilă pentru a menține un model de afaceri viabil. **Cadrele universitare și organizațiile societății civile care utilizează datele în scopuri de cercetare, autoritățile competente care utilizează datele pentru exercitarea competențelor de reglementare și de supraveghere și investitorii de retail ar trebui să aibă acces, în mod gratuit, la datele de piață de bază și la datele de reglementare. CTP ar trebui să se asigure că informațiile furnizate investitorilor de retail sunt ușor accesibile și afișate într-un format ușor de utilizat și lizibil pentru oameni.**

- (29) *Locurile de tranzacționare care facilitează tranzacționarea acțiunilor prin intermediul unui registru de ordine transparent pretranzacționare joacă un rol esențial în procesul de formare a prețurilor. Acest lucru este valabil în special pentru piețele reglementate de mici dimensiuni și piețele de creștere pentru IMM-uri, și anume cele al căror volum anual de tranzacționare a acțiunilor reprezintă 1 % sau mai puțin din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune (denumite în continuare „locuri de tranzacționare de mici dimensiuni”), care reprezintă, în general, principalul centru de lichiditate pentru titlurile de valoare pe care le oferă spre tranzacționare. Datele pe care locurile de tranzacționare de mici dimensiuni le transmit sistemului centralizat de raportare au astfel un rol mai important în formarea prețurilor acțiunilor admise spre tranzacționare de locurile de tranzacționare de mici dimensiuni. În pofida posibilității ca anumiți contribuitori de date să nu contribuie la sistemul centralizat de raportare, este oportun să se acorde contribuitorilor de date care decid să participe la sistemul centralizat de raportare un tratament preferențial pentru redistribuirea veniturilor generate de sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, pentru a ajuta locurile de tranzacționare de mici dimensiuni să își mențină admiterile locale și să protejeze un ecosistem bogat și dinamic, coerent cu obiectivele uniunii piețelor de capital.*

- (30) *CTP-ul pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă ar trebui să redistribuie o parte din veniturile sale generate de sistemul centralizat de raportare către anumite locuri de tranzacționare în conformitate cu un sistem de redistribuire bazat pe trei criterii. Ponderarea acestor criterii ar trebui specificată prin intermediul standardelor tehnice de reglementare. Pentru a stimula locurile de tranzacționare de mici dimensiuni să opteze pentru contribuția obligatorie a datelor la sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, cea mai mare pondere ar trebui să se aplice volumului anual total de tranzacționare al locurilor de tranzacționare de mici dimensiuni. A doua cea mai mare pondere ar trebui să remunereze contribuitorii de date care au furnizat admiterea inițială la tranzacționare a acțiunilor sau a fondurilor tranzacționate la bursă la ... [cinci ani înainte de data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] sau ulterior. Având în vedere numărul limitat de cotări în locuri de tranzacționare de mici dimensiuni, CTP-ul ar trebui să aplice ponderea relevantă din volumul anual total de tranzacționare al acestor locuri, în timp ce pentru alte locuri CTP-ul ar trebui să îl aplice volumului de tranzacționare aferent acțiunilor și fondurilor tranzacționate la bursă care au fost admise inițial la tranzacționare la ... [cinci ani înainte de data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] sau ulterior. Ponderea cea mai scăzută dintre cele trei criterii ar trebui să recompenseze tranzacțiile care au fost încheiate în cadrul unui sistem de tranzacționare care asigură transparența pretranzacționare și care au rezultat din ordine care nu au făcut obiectul unei derogări de la transparența pretranzacționare.*

- (31) *Eficacitatea unui sistem centralizat de raportare depinde de calitatea datelor transmise acestuia de către contribuitorii de date. Pentru a asigura un nivel ridicat de calitate a datelor, ESMA ar trebui să stabilească condițiile în care CTP-ului i se permite să suspende temporar redistribuirea veniturilor în cazul în care CTP-ul dovedește că un contribuitor de date a încălcat în mod grav și repetat cerințele în materie de date stabilite în prezentul regulament. În cazul în care se constată că respectivul contribuitor de date a respectat aceste cerințe în materie de date, contribuitorul de date ar trebui să primească partea din veniturile la care avea dreptul, majorată cu dobânzi.*

- (32) Pentru ca participanții la piață să aibă încredere în permanență **în** sistemul centralizat de raportare, **CTP-urile** ar trebui să publice periodic o serie de rapoarte cu privire la respectarea obligațiilor care le revin în temeiul prezentului regulament, și anume statistici de performanță și rapoarte privind incidentele legate de calitatea datelor și de sistemele de date. Având în vedere natura foarte tehnică a acestor rapoarte, **conținutul, momentul în timp, formatul și terminologia obligației de raportare ar trebui specificate prin intermediul unor standarde tehnice de reglementare.**
- (33) Cerința ca rapoartele privind tranzacțiile să fie puse la dispoziție în mod gratuit ■ după 15 minute se aplică în prezent tuturor locurilor de tranzacționare, APA-urilor și CTP-urilor. În cazul CTP-urilor, această cerință **împiedică potențialii CTP să fie** viabili din punct de vedere comercial, fiind posibil ca anumiți clienți potențiali să prefere să aștepte datele **de piață de bază** gratuite în loc să devină utilizatori ai sistemului centralizat de raportare. Acest lucru este valabil în special în cazul obligațiunilor și instrumentelor derivate **extrabursiere**, care în general nu sunt tranzacționate frecvent și pentru care datele își păstrează deseori în mare parte valoarea după 15 minute. **Prin urmare**, obligația de a furniza după 15 minute, în mod gratuit, rapoarte privind tranzacțiile ar trebui să rămână în vigoare pentru locurile de tranzacționare și APA-uri, dar ar trebui să fie abandonată pentru CTP-uri, pentru **a nu le periclita viabilitatea economică.**

(34) Articolul 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că instrumentele financiare derivate extrabursiere care fac obiectul obligației de compensare se tranzacționează în locuri de tranzacționare (denumită în continuare „obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate”). Regulamentul (UE) 2019/834 al Parlamentului European și al Consiliului¹¹ a modificat Regulamentul (UE) nr. 648/2012 pentru a reduce domeniul de aplicare în ceea ce privește categoriile de entități supuse obligației de compensare. Având în vedere interconectarea strânsă dintre obligația de compensare și obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, precum și necesitatea de a asigura o mai mare coerență juridică și de a simplifica cadrul juridic, este necesar și oportun să se realinieze obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate la obligația de compensare pentru instrumentele financiare derivate. Fără această aliniere, anumite contrapărți financiare și contrapărți nefinanciare mai mici nu ar mai fi supuse obligației de compensare, dar ar face în continuare obiectul obligației de tranzacționare de instrumente financiare derivate.

¹¹ Regulamentul (UE) 2019/834 al Parlamentului European și al Consiliului din 20 mai 2019 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește obligația de compensare, suspendarea obligației de compensare, cerințele de raportare, tehnicile de atenuare a riscurilor pentru contractele derivate extrabursiere care nu sunt compensate de o contraparte centrală, înregistrarea și supravegherea registrelor centrale de tranzacții și cerințele aplicabile registrelor centrale de tranzacții (JO L 141, 28.5.2019, p. 42).

- (35) *Serviciile de reducere a riscurilor posttranzacționare reprezintă un instrument esențial de gestionare a riscurilor în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere. Serviciile de reducere a riscurilor posttranzacționare se bazează pe tranzacții tehnice care sunt prestabilite, care nu conduc la formarea prețurilor și sunt neutre din punctul de vedere al riscului de piață și care realizează o reducere a riscului în fiecare dintre portofolii. Serviciile de comprimare a portofoliului, care sunt în prezent exceptate de la obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client, astfel cum se prevede la articolul 27 din Directiva 2014/65/UE (denumită în continuare „buna executare”) și cerințele de transparență, reprezintă un subset de servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare. Având în vedere natura lor tehnică și care nu contribuie la formarea prețurilor, tranzacțiile cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt formate și stabilite ca urmare a serviciilor de reducere a riscurilor posttranzacționare nu ar trebui să facă obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate. Având în vedere faptul că furnizorii de servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare nu permit interacțiunea între multiple interese de tranzacționare ale terților privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare, nu ar trebui să se considere că aceștia operează un sistem multilateral. În mod similar, aceștia ar trebui să fie exceptați de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare și de verificare a bunei executări. Comisia ar trebui să fie împuternicită să precizeze, prin acte delegate, ce anume constituie servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare în sensul Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și detaliile tranzacțiilor care trebuie înregistrate.*

- (36) Articolul 6a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 prevede un mecanism de suspendare temporară a obligației de compensare atunci când nu mai sunt îndeplinite criteriile pe baza cărora anumite clase de instrumente financiare derivate extrabursiere au fost supuse obligației de compensare sau în cazul în care se consideră că această suspendare este necesară pentru a se evita o amenințare gravă la adresa stabilității financiare din Uniune. O astfel de suspendare ar putea însă împiedica contrapărțile să își îndeplinească obligația de tranzacționare, deoarece obligația de compensare este o condiție prealabilă pentru obligația de tranzacționare de instrumente financiare derivate. Prin urmare, este necesar să se prevadă că, în cazul în care suspendarea obligației de compensare ar conduce la o modificare substanțială a criteriilor pentru obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, ar trebui să fie posibilă suspendarea concomitentă a obligației de tranzacționare pentru clasele de instrumente financiare derivate extrabursiere care fac obiectul suspendării obligației de compensare. ***ESMA ar trebui totodată să poată solicita Comisiei să suspende obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, în cazul în care o astfel de suspendare este necesară pentru a evita sau a aborda efectele negative asupra lichidității sau o amenințare gravă la adresa stabilității financiare și pentru a asigura buna funcționare a piețelor financiare din Uniune.***

- (37) Este necesar un mecanism de suspendare ad-hoc care să asigure Comisiei posibilitatea de a reacționa rapid la schimbări semnificative ale condițiilor de piață care ar putea avea un efect semnificativ asupra tranzacționării instrumentelor financiare derivate și a contrapărților implicate în tranzacționarea de acest tip. În cazul în care apar astfel de schimbări ale condițiilor de piață, Comisia ar trebui să poată suspenda obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate la cererea autorității competente a unui stat membru, independent de eventuala suspendare a obligației de compensare. O astfel de suspendare a obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate ar trebui să fie posibilă în cazul în care activitățile desfășurate de o firmă de investiții din SEE cu o contraparte din afara SEE sunt afectate în mod nejustificat de domeniul de aplicare al obligației de tranzacționare de instrumente financiare derivate și în cazul în care firma de investiții respectivă acționează în calitate de formator de piață în categoria instrumentelor financiare derivate supuse obligației de tranzacționare. Problema suprapunerii obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate este deosebit de acută în cazul tranzacționării cu contrapărți în jurisdicția unei țări terțe care aplică propriile obligații de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate. Această suspendare ar ajuta contrapărțile financiare din SEE și să rămână competitive pe piețele mondiale. Atunci când decide suspendarea obligației de tranzacționare, Comisia ar trebui să ia în considerare impactul suspendării asupra obligației de compensare.

- (38) Dispozițiile privind accesul nediscriminatoriu pentru instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă *poate reduce* atractivitatea investițiilor în produse noi, deoarece concurenții *ar putea* obține acces fără a efectua investiții inițiale. Aplicarea regimului de acces nediscriminatoriu pentru instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă prevăzut la articolele 35 și 36 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 *ar putea*, astfel, să limiteze *investițiile în astfel* de produse, prin eliminarea elementelor care stimulează piețele reglementate să creeze noi instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă. Prin urmare, ar trebui să se prevadă că regimul respectiv nu se aplică contrapărții centrale (denumită în continuare „CPC”) sau locului de tranzacționare în cauză în ceea ce privește instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă, încurajând astfel inovarea și dezvoltarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă în Uniune.

- (39) Intermediarii financiari ar trebui să depună eforturi pentru a obține cel mai bun preț posibil și cea mai mare probabilitate de executare pentru tranzacțiile pe care le execută în numele clienților lor. În acest scop, atunci când selectează un loc de tranzacționare sau o contraparte pentru executarea tranzacțiilor clienților lor, intermediarii financiari ar trebui să urmărească exclusiv buna executare a tranzacțiilor clienților. Primirea de către un intermediar financiar, **atunci când acționează în numele clienților săi de retail sau al clienților săi care au optat pentru regimul clienților profesionali, astfel cum se menționează în Directiva 2014/65/UE, a unui onorariu, comision sau a oricărui beneficiu nepecuniar de la orice terț** pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de tranzacționare **sau pentru transmiterea ordinelor** clienților respectivi către orice terț **în vederea executării acestora într-un anumit loc de tranzacționare** ar trebui să fie incompatibilă cu principiul bunei executări. Din acest motiv, firmelor de investiții ar trebui să li se interzică să primească astfel de plăți. **Această interdicție este necesară având în vedere practicile divergente ale autorităților competente din întreaga Uniune în aplicarea și supravegherea cerinței privind cea mai bună executare, astfel cum se prevede la articolul 27 din Directiva 2014/65/UE. Ar trebui să fie posibil ca un stat membru în care firmele de investiții au desfășurat o astfel de activitate înainte de ...** *[data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare]* **să excepteze firmele de investiții aflate sub jurisdicția sa de la această interdicție până la 30 iunie 2026, în cazul în care firmele de investiții respective furnizează astfel de servicii clienților domiciliați sau stabiliți în statul membru respectiv.**

- (40) *Pentru a asigura flexibilitatea necesară adaptării la evoluțiile de pe piețele financiare și pentru a specifica anumite elemente tehnice ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014, ar trebui să i se delege Comisiei competența de a adopta acte în conformitate cu articolul 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE) astfel încât: să ajusteze pragul de volum; să modifice condițiile pentru a determina ce instrumente financiare derivate extrabursiere fac obiectul cerințelor de transparență; să precizeze ce date de referință de identificare trebuie utilizate pentru instrumentele financiare derivate extrabursiere; să specifice ce anume constituie servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare în sensul Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și detaliile tranzacțiilor care trebuie înregistrate de firmele de investiții și de operatorii de piață care oferă servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare; și să extindă obligația de raportare a tranzacțiilor la AFIA și la societățile de administrare care prestează servicii și activități de investiții și care execută tranzacții cu instrumente financiare. Este deosebit de important ca, în cursul lucrărilor sale pregătitoare, Comisia să organizeze consultări adecvate, inclusiv la nivel de experți, și ca respectivele consultări să se desfășoare în conformitate cu principiile stabilite în Acordul interinstituțional din 13 aprilie 2016 privind o mai bună legiferare¹². În special, pentru a asigura participarea egală la pregătirea actelor delegate, Parlamentul European și Consiliul primesc toate documentele în același timp cu experții din statele membre, iar experții acestor instituții au acces sistematic la reuniunile grupurilor de experți ale Comisiei însărcinate cu pregătirea actelor delegate.*

¹² JO L 123, 12.5.2016, p. 1.

- (41) *În vederea asigurării unor condiții uniforme pentru punerea în aplicare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește suspendarea obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în cazul instrumentelor financiare derivate extrabursiere, ar trebui conferite competențe de executare Comisiei. Respectivetele competențe ar trebui să fie exercitate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului¹³.*

¹³ *Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 februarie 2011 de stabilire a normelor și principiilor generale privind mecanismele de control de către statele membre al exercitării competențelor de executare de către Comisie (JO L 55, 28.2.2011, p. 13).*

(42) *Comisiei ar trebui să i se confere competența să adopte standardele tehnice de reglementare elaborate de ESMA cu privire la: caracteristicile registrelor centrale de ordine-limită și ale sistemelor de tranzacționare cu licitație periodică; caracteristicile exacte ale regimului publicării decalate pentru tranzacții cu alte instrumente decât cele de capitaluri proprii; furnizarea de informații în condiții comerciale rezonabile; pragul pentru aplicarea obligațiilor de transparență pretranzacționare pentru operatorii independenți și mărimea minimă a cotației pentru operatorii independenți; calitatea protocolului de transmitere, măsurile de rectificare a tranzacțiilor raportate greșit și standarde obligatorii de calitate a datelor, inclusiv modalitățile de cooperare între contribuitorii de date și CTP și, dacă este necesar, calitatea și conținutul datelor pentru funcționarea sistemelor centralizate de raportare; nivelul de precizie cu care locurile de tranzacționare, operatorii independenți, entitățile editoriale desemnate, APA-urile și CTP-urile trebuie să sincronizeze ceasurile profesionale; condițiile de corelare a anumitor tranzacții și mijloacele de identificare a ordinelor agregate care au ca rezultat executarea unei tranzacții; data până la care trebuie raportate tranzacțiile și datele de referință; informațiile care trebuie furnizate de solicitanții de autorizații de funcționare ca CTP; ponderea atribuită criteriilor de aplicare a sistemului de redistribuire a veniturilor, metoda de calculare a cuantumului veniturilor care urmează să fie redistribuite contribuitorilor de date în cadrul sistemului respectiv și criteriile pe baza cărora CTP poate suspenda temporar participarea contribuitorilor de date la sistemul respectiv; și conținutul, momentul în timp, formatul și terminologia obligației de raportare a CTP.* Comisia ar trebui să adopte respectivele standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate, în temeiul articolului 290 din TFUE și în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (43) *Comisia ar trebui să fie împuternicită să adopte standardele tehnice de punere în aplicare elaborate de ESMA cu privire la conținutul și formatul notificării pe care firmele care corespund definiției operatorului independent trebuie să o transmită autorităților competente; și cu privire la formularele, modelele și procedurile standard pentru furnizarea de informații și notificările aplicabile solicitanților unei autorizații de funcționare ca CTP. Comisia ar trebui să adopte respectivele standarde tehnice de punere în aplicare prin acte de punere în aplicare în temeiul articolului 291 din TFUE și în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

- (44) Întrucât obiectivele prezentului regulament, și anume facilitarea creării **unui** sistem centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active și modificarea anumitor aspecte ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 pentru a îmbunătăți transparența pe piețele instrumentelor financiare și pentru a face să devină și mai echitabile condițiile de concurență între piețele reglementate și operatorii independenți **și să devină mai competitive piețele de capital ale Uniunii la nivel internațional**, nu pot fi îndeplinite în mod satisfăcător de către statele membre, dar, având în vedere amploarea și efectele acestuia, acestea pot fi realizate mai bine la nivelul Uniunii, aceasta poate adopta măsuri, în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este prevăzut la articolul respectiv, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea obiectivelor respective.
- (45) ■ Prezentul regulament respectă drepturile fundamentale și principiile recunoscute în Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene, în special libertatea de a desfășura o activitate comercială și dreptul la protecția consumatorilor.
- (46) **Prin urmare, Regulamentul (UE) nr. 600/2014 ar trebui să fie modificat în consecință,**

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificarea Regulamentului (UE) nr. 600/2014

Regulamentul (UE) nr. 600/2014 se modifică după cum urmează:

1. Articolul 1 se modifică după cum urmează:

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

„(3) Titlul V din prezentul regulament se aplică, de asemenea, tuturor contrapărților financiare și nefinanciare *care fac obiectul obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.*”;

(b) se introduce următorul alineat :

„(5b) Toate sistemele multilaterale operează fie în conformitate cu dispozițiile titlului II din Directiva 2014/65/UE în ceea ce privește MTF-urile sau OTF-urile, fie în conformitate cu dispozițiile titlului III din directiva menționată în ceea ce privește piețele reglementate.

Operatorii independenți funcționează în conformitate cu titlul III din prezentul regulament.

Fără a aduce atingere articolelor 23 și 28, toate firmele de investiții care încheie tranzacții cu instrumente financiare care nu sunt încheiate în cadrul sistemelor multilaterale sau al operatorilor independenți respectă articolele 20 și 21.”;

(c) alineatele (6), (7) și (8) se înlocuiesc cu următorul text:

„(6) Articolele 8, 8a, 8b, 10 și 21 nu se aplică piețelor reglementate, operatorilor de piață și firmelor de investiții în raport cu o tranzacție efectuată de un membru al Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), în cazul în care membrul respectiv a notificat în prealabil contrapartea sa că tranzacția este exceptată și în cazul în care se aplică una dintre următoarele condiții:

- (a) membrul SEBC este membru al Eurosistemului acționând în temeiul capitolului IV din Protocolul nr. 4 privind Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, anexat la Tratatul privind Uniunea Europeană și la TFUE, cu excepția articolul 24 din statutul respectiv;*
- (b) membrul SEBC nu este membru al Eurosistemului, iar tranzacția este încheiată în cadrul aplicării politicii monetare sau de schimb valutar, inclusiv a operațiunilor efectuate pentru a deține sau administra rezerve valutare oficiale, pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice; sau*
- (c) tranzacția este încheiată în cadrul aplicării politicii de stabilitate financiară pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice.*

- (7) *Alineatul (6) nu se aplică tranzacțiilor încheiate de un membru al SEBC care nu este membru al Eurosistemului, în cursul executării operațiunilor de investiții.*
- (8) *ESMA elaborează, în strânsă cooperare cu SEBC, proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează căror operațiuni de politică monetară, de schimb valutar și de stabilitate financiară, și căror tipuri de tranzacții efectuate de membri ai SEBC care nu sunt membri ai Eurosistemului, li se aplică alineatele (6) și (7).*

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [24 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

2. La articolul 2, alineatul (1) se modifică după cum urmează:

(a) se introduce următorul punct:

„8a. «piață de creștere pentru IMM-uri» înseamnă o piață de creștere pentru IMM-uri astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 12 din Directiva 2014/65/UE;”;

(b) punctul 11 se înlocuiește cu următorul text:

„11. «sistem multilateral» înseamnă orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terților privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare;”;

(c) se introduce următorul punct ■ :

„16a. «entitate raportoare desemnată» înseamnă o firmă de investiții responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) și cu articolul 21 alineatul (1);”;

(d) **punctul 17 se înlocuiește cu următorul text:**

„17. «piață lichidă» înseamnă:

(a) în sensul articolelor 9, 11 și 11a:

(i) în ce privește obligațiunile, o piață pe care există în regim continuu cumpărători și vânzători pregătiți și dispuși să cumpere și să vândă, piața fiind evaluată în funcție de volumul emisiunii obligațiunii;

(ii) în ce privește un instrument financiar sau o clasă de instrumente financiare, altele decât cel menționate la punctul (i), o piață pe care există în regim continuu participanți pregătiți și dispuși să cumpere și să vândă și unde piața este evaluată conform următoarelor criterii, ținându-se seama de structurile de piață specifice ale instrumentului financiar sau ale clasei de instrumente financiare specifice:

- frecvența medie și mărimea medie a tranzacțiilor în diverse condiții de piață, având în vedere natura și ciclul de viață al produselor în cadrul clasei respective de instrumente financiare;*
- numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;*
- mărimea medie a spreadurilor, atunci când este disponibilă;*
- volumul emisiunii, dacă este cazul;*

(b) în sensul articolelor 4, 5 și 14, o piață pentru un instrument financiar care este tranzacționat zilnic, piața fiind evaluată conform următoarelor criterii:

(i) capitalizarea bursieră a instrumentului financiar respectiv;

(ii) numărul mediu zilnic de tranzacții cu acel instrument financiar;

(iii) valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru acel instrument financiar;”;

(e) se introduce următorul punct:

„32a. «instrument financiar derivat extrabursier» înseamnă instrument financiar derivat extrabursier în sensul definiției de la articolul 2 punctul 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;”;

(f) punctul 35 se înlocuiește cu următorul text:

*„35. «furnizor de sisteme centralizate de raportare» sau «CTP» înseamnă o persoană autorizată în conformitate cu titlul IVa capitolul 1 din prezentul regulament să furnizeze serviciul de colectare **de date** de la **locuri de tranzacționare și APA** și de consolidare a acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date de piață **de bază** și date de reglementare;”;*

(g) se introduc următoarele puncte ■ :

„36b. «date de piață de bază» înseamnă:

- (a) toate datele următoare privind *o anumită acțiune sau un anumit fond tranzacționat la bursă la orice marcă temporală dată:*
 - (i) *pentru registrele de ordine continue, prețul cel mai bun de cumpărare și prețul cel mai bun de vânzare la nivel european, cu volumul corespunzător;*
 - (ii) *pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, prețul cel mai potrivit algoritmului de tranzacționare și volumul care ar putea fi executat la prețul respectiv de participanții la sistemul respectiv;*
 - (iii) *prețul și volumul tranzacției executate la prețul respectiv;*
 - (iv) *pentru tranzacții, tipul de sistem de tranzacționare și derogările și publicările decalate aplicabile;*
 - (v) *cu excepția informațiilor menționate la punctele (i) și (ii), codul unic de identificare a pieței prin care se identifică locul de tranzacționare și, în cazul altor locuri de executare, codul de identificare care identifică tipul de loc de executare;*
 - (vi) *identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare;*

(vii) informații privind marca temporală cu privire la ■ următoarele, după caz:

- *executarea tranzacției și orice modificare a acesteia;*
- *înscrierea celor mai bune prețuri de vânzare și cumpărare în registrul de ordine;*
- *indicarea, într-un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, a prețurilor sau a volumelor;*
- *publicarea de către locurile de tranzacționare a elementelor enumerate la prima, a doua și a treia liniuță;*
- difuzarea ■ datelor de piață *de bază;*

■ (b) toate datele următoare *despre o anumită obligațiune sau un anumit instrument financiar derivat extrabursier la orice marcă temporală dată:*

- (i) prețul și cantitatea sau mărimea tranzacției executate la prețul *respectiv;*
- (ii) codul *unic* de identificare a pieței prin care se identifică *locul de tranzacționare și, în cazul altor locuri de executare, codul de identificare care identifică tipul de loc de executare;*
- (iii) *pentru obligațiuni*, identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare;
- (iv) *pentru instrumente financiare derivate extrabursiere, datele de identificare de referință, astfel cum se menționează la articolul 27 alineatul (1) al doilea paragraf;*

(v) marca temporală cu privire la ■ elementele următoare:

- *executarea tranzacției și orice modificare a acesteia;*
- *publicarea tranzacției de către locurile de tranzacționare;*
- difuzarea ■ datelor de piață *de bază*;

(vi) *tipul de sistem* de tranzacționare și derogările și publicările decalate aplicabile;

36c. «date de reglementare» înseamnă date referitoare la starea sistemelor pentru corelarea ordinelor referitoare la instrumente financiare *și date despre statutul de tranzacționare al unor instrumente financiare individuale;*».

3. Articolul 4 se modifică după cum urmează:

(a) *la* alineatul (1) *litera (b), punctul (i)* se înlocuiește cu următorul text:

„(i) sunt efectuate în cadrul actualului spread ponderat la volum reflectat în registrul de ordine sau al prețurilor formatorilor de piață ai locului de tranzacționare care operează sistemul respectiv;”;

(b) *la* alineatul (6) primul paragraf, *litera (a)* se înlocuiește cu următorul text:

„(a) detaliile privind datele pretranzacționare, intervalul prețurilor de cumpărare și de vânzare sau al cotațiilor propuse de formatorii de piață desemnați, precum și amplitudinea intereselor de tranzacționare la aceste prețuri, care trebuie publicate pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată, în conformitate cu articolul 3 alineatul (1), ținând seama de calibrarea necesară pentru diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, conform articolului 3 alineatul (2);”.

4. Articolul 5 se modifică după cum urmează:

(a) titlul se înlocuiește cu următorul text:

„**Plafon pentru volum**”;

(b) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Locurile de tranzacționare suspendă utilizarea **derogării** menționate la articolul 4 alineatul (1) litera (a) în cazul în care procentajul tranzacțiilor efectuate **în Uniune** cu un instrument financiar în temeiul **derogării respective** depășește 7 % din volumul total **al tranzacțiilor cu instrumentul** financiar respectiv în Uniune. Locurile de tranzacționare își bazează decizia de a suspenda aplicarea **derogării** respective pe datele publicate de ESMA în conformitate cu alineatul (4) din prezentul articol și iau această decizie în termen de două zile lucrătoare de la publicarea datelor respective, pe o perioadă de **trei** luni.”;

(c) alineatele (2) și (3) se elimină;

(d) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) În termen de **șapte** zile lucrătoare după sfârșitul **lunilor martie, iunie, septembrie și decembrie din fiecare an calendaristic**, ESMA publică volumul total al tranzacțiilor cu fiecare instrument financiar la nivelul Uniunii din ultimele 12 luni, procentajele tranzacțiilor cu fiecare instrument financiar efectuate pe tot teritoriul Uniunii și în fiecare loc de tranzacționare în temeiul **derogării respective** în ultimele 12 luni, precum și metodologia utilizată pentru a calcula **respectivele procentaje ale tranzacțiilor cu fiecare instrument financiar**.”;

(e) *alineatele (5) și (6)* se elimină;

(f) *alineatele (7), (8) și (9)* se înlocuiesc cu următorul text:

„(7) Pentru a asigura o bază fiabilă pentru monitorizarea tranzacțiilor care se desfășoară în conformitate cu *derogarea menționată* la articolul 4 alineatul (1) litera (a) ■ și pentru a stabili dacă *limita menționată* la alineatul (1) a fost *depășită*, operatorii locurilor de tranzacționare asigură existența unor sisteme și proceduri care să permită identificarea tuturor tranzacțiilor care au avut loc în locul de tranzacționare respectiv în conformitate cu *derogarea respectivă*.

(8) *Perioada în care ESMA publică datele de tranzacționare, pentru care se monitorizează tranzacțiile cu instrumentele financiare care fac obiectul derogării, începe la ... [18 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].*

(9) *ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica metoda, inclusiv semnalarea tranzacțiilor, prin care compilează, calculează și publică datele despre tranzacții, astfel cum se indică la alineatul (4), pentru a asigura măsurarea corectă a volumului total al tranzacțiilor cu fiecare instrument financiar și a procentajelor tranzacțiilor care aplică derogarea la nivelul Uniunii.*

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (10) Până la ... [42 de luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] și, ulterior, din doi în doi ani, ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare a plafonului de volum prevăzut la alineatul (1), ținând seama de stabilitatea financiară, de cele mai bune practici internaționale, de competitivitatea întreprinderilor din Uniune, de intensitatea impactului asupra pieței, precum și de eficiența formării prețurilor.*

Comisia este împuternicită să adopte acte delegate, în conformitate cu articolul 50, pentru a modifica prezentul regulament prin ajustarea pragului de volum prevăzută la alineatul (1) din prezentul articol. În scopul prezentului paragraf, Comisia ține seama de raportul întocmit de ESMA menționat la primul paragraf al prezentului alineat, de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivel unional sau internațional.”

5. *Articolul 8 se modifică după cum urmează:*

(a) *titlul se înlocuiește cu următorul text:*

„Cerințe privind transparența pretranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii”;

(b) *alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text:*

„(1) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amplexarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificatele de emisii. Operatorii de piață și firmele de investiții respective pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare.

(2) Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) se calibrează în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare.”;

(c) *alineatele (3) și (4) se elimină.*

6. *Se introduc următoarele articole:*

„Articolul 8a

Cerințe privind transparența pretranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare derivate

- (1) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă. Operatorii de piață respectivi pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare.*
- (2) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un MTF sau un OTF fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru instrumente financiare derivate extrabursiere denominate în euro, dolari SUA sau lire sterline și care:*
 - (a) fac obiectul obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, sunt compensate la nivel central și, în ce privește instrumentele financiare derivate pe rata dobânzii, au un termen convenit contractual de 1, 2, 3, 5, 7, 10, 12, 15, 20, 25 sau 30 de ani;*

- (b) sunt swapuri pe riscul de credit având la bază o singură semnătură care se raportează la o bancă de importanță sistemică mondială și care sunt compensate la nivel central; sau*
- (c) sunt swapuri pe riscul de credit care se raportează la un indice care cuprinde bănci de importanță sistemică globală și care sunt compensate la nivel central.*

Operatorii de piață și firmele de investiții respective pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare.

- (3) Cerințele de transparență menționate la alineatele (1) și (2) se calibrează în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare.*
- (4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a modifica alineatul (2) primul paragraf din prezentul articol în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere care fac obiectul cerințelor de transparență prevăzute la paragraful respectiv, în funcție de evoluțiile pieței.*

Articolul 8b

Cerințe privind transparența pretranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește ordinele de tip «pachet»

- 1. Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amplitudinea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru ordinele de tip «pachet» compuse din obligațiuni, produse financiare structurate, certificatele de emisii sau produse financiare derivate. Operatorii de piață și firmele de investiții respective pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare.***
- 2. Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) se calibrează în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare.”***

7. Articolul 9 se modifică după cum urmează:

(a) titlul se înlocuiește cu următorul text:

„Derogări pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii, instrumente financiare derivate și ordine de tip «pachet»”;

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

(i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Autoritățile competente au atribuțiile necesare pentru a exonera operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de obligația de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1), articolul 8a alineatele (1) și (2) și articolul 8b alineatul (1) pentru:”;

(ii) litera (b) se elimină;

(iii) litera (c) se înlocuiește cu următorul text:

„(c) instrumentele financiare derivate extrabursiere care nu fac obiectul obligației de tranzacționare menționate la articolul 28 și pentru care nu există o piață lichidă, precum și alte instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă;”;

(iv) la litera (e), punctul (iii) se elimină;

(c) alineatul (2a) se înlocuiește cu următorul text:

„(2a) Autoritățile competente pot exonera fiecare componentă individuală a unui ordin de tip «pachet» de obligația menționată la articolul 8b alineatul (1).”;

(d) la alineatul (3), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Din proprie inițiativă sau la solicitarea altor autorități competente sau a ESMA, autoritățile competente pot retrage o derogare acordată în temeiul alineatului (1) în cazul în care constată că derogarea este aplicată într-un mod care se îndepărtează de la scopul său inițial sau în cazul în care consideră că derogarea este folosită pentru a eluda cerințele stabilite în prezentul articol.”;

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

(i) primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 8 în cazul în care lichiditatea acelei clase de instrumente financiare scade sub un anumit prag. Pragul în cauză se stabilește pe baza unor criterii obiective care sunt specifice pieței instrumentului financiar vizat. Informația privind această suspendare temporară se publică pe site-ul de internet al autorității competente responsabile și se comunică ESMA. ESMA publică această suspendare temporară pe site-ul său de internet.”;

(ii) *al treilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

„Înainte de a suspenda sau de a reînnoi suspendarea temporară a obligațiilor menționate la articolul 8, autoritatea competentă responsabilă notifică ESMA intenția sa și oferă o explicație în acest sens. ESMA emite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării temporare în conformitate cu primul și al doilea paragraf de la prezentul alineat.”;

(f) *alineatul (5) se modifică după cum urmează:*

(i) *primul paragraf se modifică după cum urmează:*

– *litera (b) se înlocuiește cu următorul text:*

„(b) intervalul prețurilor de cumpărare și de vânzare și amploarea interesului de tranzacționare la aceste prețuri, care trebuie publicate pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată, în conformitate cu articolul 8 alineatul (1), articolul 8a alineatele (1) și (2) și articolul 8b alineatul (1), ținând seama de calibrarea necesară în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, în conformitate cu articolul 8 alineatul (2), articolul 8a alineatul (3) și articolul 8b alineatul (2);”;

- *litera (d) se elimină;*
- *se adaugă următoarea literă:*

„(f) caracteristicile registrelor centrale de ordine-limită și ale sistemelor de tranzacționare cu licitație periodică;”;

(ii) al doilea și al treilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text:

„ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

8. *Articolul 10 se înlocuiește cu următorul text:*

„Articolul 10

Cerințe privind transparența posttranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate

- (1) *Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate la obligațiunile, produsele financiare structurate, și certificatele de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare. Aceste cerințe se aplică și tranzacțiilor executate cu instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă și instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2). Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare publică detaliile tuturor acestor tranzacții într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real.*
- (2) *Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare asigură accesul la mecanismele pe care le folosesc pentru a publica informațiile menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, firmelor de investiții care sunt obligate în conformitate cu articolul 21 să publice detaliile propriilor tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2).*

- (3) *Informațiile referitoare la o tranzacție de tip «pachet» sunt puse la dispoziție pentru fiecare componentă într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, având în vedere necesitatea de a aloca prețuri anumitor instrumente financiare, și cuprind un element de semnalizare că componenta face parte dintr-un pachet.*

În cazul în care o componentă a tranzacției de tip «pachet» este eligibilă pentru publicarea decalată în temeiul articolului 11 sau 11a, informațiile despre componentă sunt publicate după ce se încheie perioada de decalare aferentă tranzacției.”

9. *Articolul 11 se modifică după cum urmează:*

(a) titlul se înlocuiește cu următorul text:

„Publicarea decalată cu privire la obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii”;

(b) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor referitoare la tranzacțiile cu obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii efectuate într-un loc de tranzacționare, inclusiv a datelor despre preț și volum, în conformitate cu prezentul articol.

Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare comunică clar participanților pe piață și publicului mecanismele prin care asigură publicarea decalată. ESMA monitorizează aplicarea acestor mecanisme și, din doi în doi ani, prezintă Comisiei un raport în care indică cum sunt aplicate în practică.

(1a) Modalitățile de publicare decalată a datelor despre obligațiuni sau despre clase de obligațiuni se organizează pe cinci categorii:

- (a) categoria 1: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;*
- (b) categoria 2: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;*
- (c) categoria 3: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;*
- (d) categoria 4: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;*
- (e) categoria 5: tranzacții foarte mari.*

Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte.

(1b) Modalitățile de publicare decalată a datelor despre produsele financiare structurate, certificatele de emisii, sau despre clasele unor astfel de instrumente, tranzacționate într-un loc de tranzacționare sunt organizate în conformitate cu standardele tehnice de reglementare menționate la alineatul (4) litera (g).

Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte.”;

(c) alineatele (2), (3) și (4) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau a mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 10 dacă lichiditatea clasei de instrumente financiare în cauză scade sub pragul stabilit în conformitate cu metodologia menționată la articolul 9 alineatul (5) litera (a). Pragul în cauză se stabilește pe baza unor criterii obiective care sunt specifice pieței instrumentului financiar vizat.

Suspendarea temporară se publică pe site-ul internet al autorității competente responsabile și se comunică ESMA. ESMA publică această suspendare temporară pe site-ul său de internet.

În caz de urgență, cum ar fi un efect negativ semnificativ asupra lichidității unei clase de obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii tranzacționate în Uniune, ESMA poate prelungi duratele maxime de decalare stabilite în conformitate cu standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (4) literele (f) și (g). Înainte de a decide dacă să acorde sau nu o astfel de prelungire, ESMA se consultă cu orice autoritate competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată respectiva clasă de obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii. O astfel de prelungire se publică pe site-ul de internet al ESMA.

Suspendarea temporară menționată la primul paragraf sau prelungirea menționată la al treilea paragraf este valabilă o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente relevante sau pe cel al ESMA, după caz. O astfel de suspendare sau prelungire poate fi reînnoită pe perioade suplimentare de câte maximum trei luni dacă motivele care determină suspendarea temporară sau prelungirea rămân valabile.

Înainte de a suspenda sau a reînnoi suspendarea temporară menționată la primul paragraf, autoritatea competentă responsabilă anunță ESMA de intenția sa și oferă o explicație a intenției respective. ESMA transmite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării temporare în conformitate cu primul și al patrulea paragraf.

(3) Pe lângă publicarea decalată menționată la alineatul (1), autoritatea competentă a unui stat membru poate permite, pentru instrumentele de datorie suverană emise de statul membru respectiv sau pentru clase ale unor astfel de instrumente:

- (a) omiterea de la publicare a volumului unei anumite tranzacții pe o perioadă extinsă de decalare care să nu depășească șase luni; sau*
- (b) publicarea detaliilor mai multor tranzacții sub formă agregată, pe o perioadă care să nu depășească șase luni.*

În ceea ce privește tranzacțiile cu instrumente de datorie suverană care nu sunt emise de statele membre, deciziile în temeiul primului paragraf sunt luate de ESMA.

ESMA publică pe site-ul său de internet o listă cu decalările acordate în conformitate cu primul și al doilea paragraf. ESMA monitorizează aplicarea deciziilor luate în temeiul primului și al celui de-al doilea paragraf și, din doi în doi ani, prezintă Comisiei un raport în care indică cum sunt aplicate în practică.

Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte.

(4) După consultarea grupului de experți al părților interesate creat în temeiul articolului 22b alineatul (2), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să stabilească următoarele elemente astfel încât să permită publicarea informațiilor necesare în temeiul prezentului articol și al articolului 27g:

(a) detaliile referitoare la tranzacții pe care firmele de investiții și operatorii de piață trebuie să le pună la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente financiare menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, inclusiv identificatorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 10 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1), făcând diferența între cele determinate de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare și cele determinate de alți factori;

- (b) limita de timp care se consideră conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, inclusiv în cazul tranzacțiilor executate în afara programului normal de tranzacționare;*
- (c) pentru ce produse financiare structurate sau certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare, sau pentru ce clase de astfel de instrumente există o piață lichidă;*
- (d) ce anume constituie o piață lichidă și nelichidă pentru obligațiuni, sau pentru clase de astfel de instrumente exprimat ca praguri determinate în funcție de mărimea emisiunii obligațiunilor respective;*
- (e) pentru o obligațiune lichidă sau nelichidă sau pentru o clasă de astfel de instrumente, ce anume constituie o tranzacție de mărime medie, mare și foarte mare, astfel cum se menționează la alineatul (1a) de la prezentul articol, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) și de alte criterii relevante, după caz;*
- (f) în ceea ce privește obligațiunile sau clasele unor astfel de instrumente, publicarea decalată a datelor despre preț și volum aplicabile fiecăreia dintre cele cinci categorii prevăzute la alineatul (1a), aplicând următoarele durate maxime:*
 - (i) pentru tranzacțiile din categoria 1: o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească 15 minute;*

- (ii) pentru tranzacțiile din categoria 2: o decalare a publicării prețului și volumului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare;*
- (iii) pentru tranzacțiile din categoria 3: o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul primei zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească o săptămână de la data tranzacției;*
- (iv) pentru tranzacțiile din categoria 4: o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției;*
- (v) pentru tranzacțiile din categoria 5: o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească patru săptămâni de la data tranzacției;*
- (g) modalitățile de publicare decalată a datelor despre produsele financiare structurate, certificatele de emisii sau despre clasele unor astfel de instrumente, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) și de alte criterii relevante, după caz;*

- (h) în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană sau clasele unor astfel de instrumente, criteriile care trebuie aplicate pentru a determina mărimea sau tipul unei tranzacții cu astfel de instrumente pentru care se pot lua decizii în temeiul alineatului (3).*

Pentru fiecare dintre categoriile prevăzute la alineatul (1a), ESMA actualizează periodic proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (f) de la prezentul alineat pentru a recalibra durata de decalare aplicabilă, cu scopul de a o reduce treptat, dacă este cazul. La cel mult un an după ce intră în aplicare duratele reduse de decalare a publicării, ESMA realizează o analiză cantitativă și calitativă pentru a evalua efectele reducerii. Dacă sunt disponibile, ESMA folosește în acest scop datele supuse obligației de transparență posttranzacționare publicate de CTP. Dacă apar efecte negative asupra instrumentelor financiare, ESMA actualizează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (f) de la prezentul alineat pentru a prelungi durata decalării până la nivelul anterior.

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la ... [nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul și la al doilea paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

10. Se introduce următorul articol:

„Articolul 11a

Publicarea decalată cu privire la instrumentele financiare derivate

- (1) *Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă și extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), inclusiv a datelor despre preț și volum, în conformitate cu prezentul articol.***

Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare comunică clar participanților pe piață și publicului mecanismele prin care asigură publicarea decalată. ESMA monitorizează aplicarea acestor mecanisme și, din doi în doi ani, prezintă Comisiei un raport în care indică cum sunt aplicate în practică.

Modalitățile de publicare decalată a datelor despre instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă, despre instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), sau despre clasele unor astfel de instrumente, se organizează pe cinci categorii:

- (a) categoria 1: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;*
- (b) categoria 2: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;*
- (c) categoria 3: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;*
- (d) categoria 4: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;*
- (e) categoria 5: tranzacții foarte mari.*

Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte.

- (2) *Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unui sau a mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă sau de instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2) poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 10 dacă lichiditatea clasei de instrumente financiare în cauză scade sub pragul stabilit în conformitate cu metodologia menționată la articolul 9 alineatul (5) litera (a). Pragul în cauză se stabilește pe baza unor criterii obiective care sunt specifice pieței instrumentului financiar vizat.*

Suspendarea temporară se publică pe site-ul internet al autorității competente responsabile și se comunică ESMA. ESMA publică această suspendare temporară pe site-ul său de internet.

În caz de urgență, cum ar fi un efect negativ semnificativ asupra lichidității unei clase de instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă sau de instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2) tranzacționate în Uniune, ESMA poate prelungi duratele maxime de decalare stabilite în conformitate cu standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (3) litera (e) de la prezentul articol. Înainte de a decide cu privire la o astfel de prelungire, ESMA se consultă cu orice autoritate competentă responsabilă de supravegherea unui sau mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată respectiva clasă de instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă sau de instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2). O astfel de prelungire se publică pe site-ul de internet al ESMA.

Suspendarea temporară menționată la primul paragraf sau prelungirea menționată la al treilea paragraf este valabilă o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente relevante sau pe cel al ESMA, după caz. O astfel de suspendare sau prelungire poate fi reînnoită pe perioade suplimentare de câte maximum trei luni dacă motivele care determină suspendarea temporară sau prelungirea se mențin în continuare.

Înainte de a suspenda sau de a reînnoi suspendarea temporară menționată la primul paragraf, autoritatea competentă responsabilă anunță ESMA de intenția sa și oferă o explicație a intenției respective. ESMA transmite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării temporare în conformitate cu primul și al patrulea paragraf.

- (3) *După consultarea grupului de experți al părților interesate creat în temeiul articolului 22b alineatul (2), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să stabilească următoarele elemente astfel încât să permită publicarea informațiilor necesare în temeiul prezentului articol și al articolului 27g:*

- (a) detaliile referitoare la tranzacții pe care firmele de investiții și operatorii de piață trebuie să le pună la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente financiare derivate menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, inclusiv identificatorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 10 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1), făcând diferența între cele determinate de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare derivate și cele determinate de alți factori;*
- (b) limita de timp care se consideră conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, inclusiv în cazul tranzacțiilor executate în afara programului normal de tranzacționare;*
- (c) instrumentele financiare derivate, sau clasele de astfel de instrumente pentru care există o piață lichidă;*
- (d) pentru un instrument derivat lichid sau nelichid sau pentru o clasă de astfel de instrumente, ce anume constituie o tranzacție de mărime medie, mare și foarte mare, astfel cum se menționează la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) și de alte criterii relevante, după caz;*
- (e) decalările privind prețul și volumul aplicabile fiecăreia dintre cele cinci categorii prevăzute la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a), de dimensiunea tranzacției și de alte criterii relevante, după caz.*

Pentru fiecare dintre categoriile prevăzute la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol, ESMA actualizează periodic proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (e) de la prezentul alineat pentru a recalibra durata de decalare aplicabilă, cu scopul de a o reduce treptat, dacă este cazul. La cel mult un an după ce devin aplicabile duratele reduse de decalare a publicării, ESMA realizează o analiză cantitativă și calitativă pentru a evalua efectele reducerii. Dacă sunt disponibile, ESMA utilizează în acest scop datele privind transparența posttranzacționare difuzate de CTP. Dacă apar efecte negative asupra instrumentelor financiare, ESMA actualizează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (e) de la prezentul alineat pentru a prelungi durata decalării până la nivelul anterior.

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la ... [18 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul și la al doilea paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

ESMA revizuieste standardele tehnice de reglementare menționate la primul și al doilea paragraf în colaborare cu grupul de experți al părților interesate înființat în temeiul articolului 22b alineatul (2) și le modifică pentru a ține seama de orice modificare substanțială în ceea ce privește calibrarea publicărilor decalate ale prețului și ale volumului în temeiul primului paragraf litera (e) și al celui de al doilea paragraf de la prezentul alineat.”

11. La articolul 12, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Operatorii de piață, precum și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pun la dispoziția publicului informațiile publicate în conformitate cu articolele 3, 4 și 6-11a prin furnizarea separată a datelor privind transparența pretranzacționare și posttranzacționare.”

12. Articolul 13 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 13

Obligația de a pune la dispoziție date pretranzacționare și posttranzacționare, în condiții comerciale rezonabile

(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți pun la dispoziția publicului informațiile publicate în conformitate cu articolele 3, 4, 6-11a, 14, 20, 21, 27g și 27h în condiții comerciale rezonabile, inclusiv în condiții contractuale imparțiale și echitabile.

Operatorii de piață și firmele de investiții, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți în cauză asigură un acces nediscriminatoriu la aceste informații. Politicile în materie de date ale respectivilor operatori de piață și firme de investiții, APA-uri, CTP-uri și operatori independenți se pun la dispoziția publicului în mod gratuit și trebuie să fie ușor de accesat și de înțeles.

- (2) *Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile și operatorii independenți pun la dispoziția publicului informațiile menționate la alineatul (1) în mod gratuit, la 15 minute de la publicare, într-un format prelucrabil automat și care poate fi utilizat de toți utilizatorii, inclusiv investitorii de retail.*
- (3) *Condițiile comerciale rezonabile includ nivelul taxelor și alte condiții contractuale. Nivelul taxelor este determinat de costul producerii și difuzării informațiilor menționate la alineatul (1) și de o marjă rezonabilă.*
- (4) *Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți furnizează, la cerere, autorităților lor competente informații privind costurile reale de producere și de difuzare a informațiilor menționate la alineatul (1), inclusiv privind o marjă rezonabilă.*
- (5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica:
- (a) *ce anume constituie condiții contractuale imparțiale și echitabile, astfel cum se menționează la alineatul (1) primul paragraf;*
- (b) *ce anume constituie acces nediscriminatoriu la informații, astfel cum se menționează la alineatul (1) al doilea paragraf;*

- (c) *conținutul, formatul și terminologia uniforme ale politicilor în materie de date care trebuie puse la dispoziția publicului în temeiul alineatului (1) al doilea paragraf;*
- (d) *accesul la date și conținutul și formatul informațiilor care trebuie puse la dispoziția publicului în temeiul alineatului (1);*
- (e) *elementele care trebuie incluse în calculul costurilor și al marjei rezonabile menționate la alineatul (3);*
- (f) *conținutul, formatul și terminologia uniforme ale informațiilor care trebuie furnizate autorităților competente în temeiul alineatului (4).*

ESMA monitorizează și evaluează, o dată la doi ani, evoluția costului datelor și, după caz, actualizează proiectele de standarde tehnice de reglementare pe baza evaluării sale.

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la ... *[nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare]*.

Se delegă Comisiei competența de a *completa prezentul regulament prin adoptarea* standardelor tehnice de reglementare menționate la primul și la al doilea paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

13. Articolul 14 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Prezentul articol și articolele 15, 16 și 17 se aplică operatorilor independenți atunci când efectuează tranzacții a căror mărime ***nu depășește pragul stabilit în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (7) litera (b) de la prezentul articol.***

(3) ***Mărimea minimă a cotației operatorilor independenți se stabilește în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (7) litera (c).*** Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar ■ tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație include un preț ferm de cumpărare și de vânzare ■ pentru o mărime ■ care poate fi mai mică sau egală cu pragul menționat la alineatul (2). Prețul ■ reflectă condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar în cauză ■ .”;

(b) ***alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:***

„(7) ***Pentru a asigura evaluarea eficientă a acțiunilor, a certificatelor de depozit, a fondurilor tranzacționate la bursă, a certificatelor sau a altor instrumente financiare similare și pentru a optimiza posibilitățile pe care le au firmele de investiții de a obține cea mai bună tranzacție pentru clienții lor, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru:***

- (a) a preciza modalitățile de publicare a unei cotații ferme, astfel cum sunt menționate la alineatul (1);*
- (b) a stabili pragul menționat la alineatul (2), care țin seama de cele mai bune practici internaționale, de competitivitatea întreprinderilor din Uniune, de importanța impactului asupra pieței și de eficiența formării prețurilor, și care nu trebuie să fie mai mic decât dublul mărimii standard de piață;*
- (c) a stabili mărimea minimă a cotației menționate la alineatul (3), care nu depășește 90 % din pragul menționat la alineatul (2) și nu este inferioară mărimii standard de piață;*
- (d) a stabili dacă prețurile reflectă condițiile de piață predominante, menționate la alineatul (3); și*
- (e) a preciza mărimea standard de piață, menționată la alineatul (4).*

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

14. Articolul 15 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), al treilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Operatorii independenți stabilesc și aplică norme transparente și nediscriminatorii și criterii obiective pentru buna executare a ordinelor. Aceștia introduc măsuri pentru administrarea judicioasă a propriilor operațiuni tehnice, inclusiv proceduri expeditivă pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de perturbare a sistemelor.”;

(b) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:

„(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili conținutul și formatul notificării menționate la alineatul (1) al doilea paragraf.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

15. ***Articolul 16 se înlocuiește cu următorul text:***

„Articolul 16

Obligațiile autorităților competente

Autoritățile competente verifică dacă operatorii independenți respectă condițiile de executare a ordinelor prevăzute la articolul 15 alineatul (1) și condițiile de acordare a unui preț mai bun prevăzute la articolul 15 alineatul (2).”

16. ***Articolul 17a se înlocuiește cu următorul text:***

„Articolul 17a

Pasuri de cotare

(1) Cotațiile comunicate de operatorii independenți, variațiile de preț și prețurile de executare ale acestor cotații sunt conforme cu pasurile de cotare stabilite în conformitate cu articolul 49 din Directiva 2014/65/UE.

(2) ***Cerințele stabilite la articolul 15 alineatul (2) din prezentul regulament și la articolul 49 din Directiva 2014/65/UE nu împiedică operatorii independenți să coreleze ordinele ■ cu punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare.”;***

17. *Articolele 18 și 19 se elimină.*

18. *Articolul 20 se modifică după cum urmează:*

(a) *se introduce următorul alineat:*

„(1a) Fiecare tranzacție este publicată o singură dată printr-un singur APA.”;

(b) *la alineatul (3) primul paragraf, litera (c) se elimină.*

19. *Articolul 21 se modifică după cum urmează:*

(a) *titlul se înlocuiește cu următorul text:*

„Publicarea posttranzacționare a datelor de către firmele de investiții în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate”;

(b) *alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:*

„(1) Firmele de investiții care, fie pe cont propriu, fie în numele clienților, încheie tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau cu instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2) fac publice volumul și prețul respectivelor tranzacții, precum și momentul la care acestea au fost încheiate. Aceste informații sunt publicate prin intermediul unui APA.”;

(c) *alineatele (3) și (4) se înlocuiesc cu următorul text:*

„(3) Informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) și termenele la care sunt publicate respectă cerințele adoptate în temeiul articolului 10, inclusiv standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul articolului 11 alineatul (4) literele (a) și (b) și al articolului 11a alineatul (3) literele (a) și (b).

(4) În ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare, firmele de investiții pot decala publicarea prețului sau a volumului în aceleași condiții ca cele prevăzute la articolul 11.

(4a) În ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), firmele de investiții pot decala publicarea prețului sau a volumului în aceleași condiții ca cele prevăzute la articolul 11a.”;

(d) *la alineatul (5), primul paragraf se modifică după cum urmează:*

(i) *partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:*

„ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare astfel încât să permită publicarea informațiilor necesare în temeiul articolului 27g pentru a stabili următoarele:”;

(ii) *litera (c) se elimină.*

20. *Se introduce următorul articol:*

„Articolul 21a

Entitățile de publicare desemnate

- (1) Autoritățile competente le acordă firmelor de investiții statutul de entitate de publicare desemnată pentru anumite categorii de instrumente financiare, la cererea respectivelor firme de investiții. Autoritatea competentă comunică astfel de cereri către ESMA.*
- (2) În cazul în care numai o singură parte la o tranzacție este o entitate de publicare desemnată în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol, partea respectivă este responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) sau cu articolul 21 alineatul (1).*
- (3) În cazul în care niciuna dintre părțile la o tranzacție nu este o entitate de publicare desemnată sau ambele părți la o tranzacție sunt entități de publicare desemnate în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol, numai entitatea care vinde instrumentul financiar în cauză este responsabilă de publicarea tranzacției printr-un APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) sau cu articolul 21 alineatul (1).*
- (4) Până la ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], ESMA creează și actualizează periodic un registru al tuturor entităților de publicare desemnate, specificând identitatea acestora și categoriile de instrumente financiare pentru care sunt entități de publicare desemnate. ESMA publică acest registru pe site-ul său de internet.”;*

21. *La articolul 22 alineatul (1), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:*

„Pentru a efectua calcule în vederea stabilirii cerințelor de transparență pretranzacționare și posttranzacționare și a regimului obligației de tranzacționare, menționat la articolele 3-11a, 14-21 și 32, care sunt aplicabile instrumentelor financiare, precum și pentru a pregăti rapoarte către Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (4), articolul 7 alineatul (1), articolul 9 alineatul (2), articolul 11 alineatul (3) și articolul 11a alineatul (1), ESMA și autoritățile competente pot cere informații de la:”;

22. Se introduc următoarele *articole*:

„Articolul 22a

Transmiterea de date ■ către CTP

- (1) *Locurile de tranzacționare și APA (denumiți în continuare «contribuitorii de date») furnizează, în ceea ce privește acțiunile, fondurile tranzacționate la bursă și obligațiunile tranzacționate într-un loc de tranzacționare și în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), transmit centrului de date al CTP, într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, datele de reglementare și datele obligatorii în temeiul articolului 3 alineatul (1), fără a aduce atingere articolului 4, și în temeiul articolului 6 alineatul (1), al articolului 10 alineatul (1) și al articolelor 20 și 21 și, în cazul în care se adoptă standarde tehnice de reglementare în temeiul articolului 22b alineatul (3) litera (d), în conformitate cu cerințele specificate în respectivele standarde tehnice de reglementare. Aceste date ■ se furnizează într-un format armonizat, printr-un protocol de transmisie de înaltă calitate ■ .*

- (2) *O firmă de investiții care exploatează o piață de creștere pentru IMM-uri, sau un operator de piață, cu un volum anual de tranzacționare a acțiunilor care reprezintă 1 % sau mai puțin din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune nu are obligația de a transmite datele sale către CTP în cazul în care:*
- (a) *firma de investiții sau operatorul de piață în cauză nu face parte dintr-un grup care cuprinde sau are legături strânse cu o firmă de investiții sau cu un operator de piață cu un volum anual de tranzacționare a acțiunilor care reprezintă mai mult de 1 % din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune; sau*
- (b) *pieța reglementată sau piața de creștere pentru IMM-uri exploatată de firma de investiții sau de operatorul de piață în cauză reprezintă mai mult de 85 % din volumul anual de tranzacționare al acțiunilor care au fost admise inițial la tranzacționare pe respectiva piață reglementată sau pe piața de creștere pentru IMM-uri.*
- (3) *În pofida alineatului (2), o firmă de investiții care exploatează o piață de creștere pentru IMM-uri, sau un operator de piață, care îndeplinește condițiile prevăzute la alineatul respectiv poate decide să transmită date către CTP în conformitate cu alineatul (1), cu condiția să notifice ESMA și CTP în consecință. O astfel de firmă de investiții sau un astfel de operator de piață începe să transmită date către CTP în termen de 30 de zile lucrătoare de la data notificării ESMA.*

- (4) *ESMA publică pe site-ul său de internet și actualizează o listă a firmelor de investiții care operează piețe de creștere pentru IMM-uri și a operatorilor de piață care îndeplinesc condițiile prevăzute la alineatul (2), indicând care dintre acestea au decis să aplice alineatul (3).*
- (5) *Fiecare CTP ■ alege, dintre tipurile de **protocoale de transmisie** pe care contribuitorii de date ■ le oferă altor utilizatori, **protocolul de transmisie care urmează să fie utilizat pentru transmiterea directă a datelor menționate la alineatul (1) către centrul de date al CTP.***
- (6) *Contribuitorii de date ■ nu primesc nicio remunerație pentru **transmiterea datelor menționate la alineatul (1) din prezentul articol sau a protocolului de transmisie menționat la alineatul (5) din prezentul articol, cu excepția veniturilor obținute în temeiul articolului 27h alineatele (5), (6) și (7).***
- (7) *După caz, contribuitorii de date **aplică decalările** prevăzute la articolele ■ 7, 11 și 11a, la articolul 20 alineatul (2) și la articolul 21 alineatul (4) datelor care urmează să fie transmise CTP.*
- (8) *Dacă CTP consideră calitatea datelor ca fiind insuficientă, acesta notifică în consecință autoritatea competentă a contribuitorului de date. Autoritatea competentă ia măsurile necesare în conformitate cu articolul 38g din prezentul regulament și cu articolele 69 și 70 din Directiva 2014/65/UE.*

- (1) *Datele transmise CTP în temeiul articolului 22a alineatul (1) și datele difuzate de CTP în temeiul articolului 27h alineatul (1) litera (d) respectă standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul articolului 4 alineatul (6) litera (a), al articolului 7 alineatul (2) litera (a), al articolului 11 alineatul (4) litera (a) și al articolului 11a alineatul (3) litera (a), cu excepția cazului în care se prevede altfel în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (3) literele (b) și (d) de la prezentul articol.*
- (2) Comisia înființează un grup de experți al părților interesate până la ... **■** *trei luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare*], însărcinat să furnizeze consiliere cu privire la calitatea și conținutul datelor **■** și la calitatea protocolului de transmisie menționat la articolul 22a alineatul (1). Grupul de experți al părților interesate *și ESMA colaborează îndeaproape. Grupul de experți al părților interesate își publică recomandările.*

Grupul de experți al părților interesate este alcătuit din membri cu o gamă suficient de largă de cunoștințe de specialitate, competențe, cunoștințe și experiență încât să ofere consiliere adecvată.

Membrii grupului de experți al părților interesate sunt selectați printr-o procedură de selecție deschisă și transparentă. Comisia selectează membrii grupului de experți al părților interesate astfel încât să reflecte diversitatea participanților la piață din întreaga Uniune.

Grupul de experți al părților interesate își alege un președinte dintre membrii săi, cu un mandat de doi ani. Parlamentul European îl poate invita pe președintele grupului de experți al părților interesate să facă o declarație în fața sa și să răspundă la întrebările adresate de deputați ori de câte ori i se solicită acest lucru.

- (3) *ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili calitatea protocolului de transmisie, măsurile de rectificare a tranzacțiilor raportate greșit și normele de aplicare privind calitatea datelor, inclusiv modalitățile de cooperare între contribuitorii de date și CTP și, dacă este necesar, calitatea și conținutul datelor pentru funcționarea sistemelor centralizate de raportare.*

Respectivele *proiecte de standarde tehnice de reglementare* precizează, în special, toate elementele următoare:

- (a) *cerințele minime de calitate a protocoalelor de transmisie menționate la articolul 22a alineatul (1);*
- (b) *prezentarea datelor de piață de bază care urmează să fie difuzate de CTP, în conformitate cu standardele și practicile sectoriale predominante;*
- (c) *ce anume constituie transmiterea de date într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real;*
- (d) *atunci când este necesar, datele care trebuie transmise CTP pentru ca acesta să fie operațional, ținând seama de consilierea furnizată de grupul de experți al părților interesate înființat în temeiul alineatului (2), inclusiv conținutul și formatul acestor date ■, în conformitate cu standardele și practicile predominante din industrie.*

În sensul primului paragraf de la prezentul alineat, **ESMA** ține seama de consilierea furnizată ■ de grupul de experți **al părților interesate** înființat în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol, de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional. **ESMA** se asigură că **proiectele de standarde tehnice de reglementare** țin seama de cerințele de transparență prevăzute la articolele 3, 6, 8, **8a, 8b**, 10, **11, 11a**, 14, ■ 20, 21 și 27g.

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la ... [nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 22c

Sincronizarea ceasurilor profesionale

- (1) Locurile de tranzacționare și membrii lor, participanții la acestea sau utilizatorii acestora, operatorii independenți, **entitățile de publicare desemnate**, APA și CTP-urile își sincronizează ceasurile profesionale pe care le folosesc pentru a înregistra data și ora evenimentelor ce merită să fie semnalate.
- (2) ESMA elaborează, în conformitate cu normele internaționale, proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili nivelul de precizie necesar pentru sincronizarea ceasurilor profesionale.

ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... **[nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].**

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

23. La articolul 23, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Firmele de investiții se asigură că tranzacțiile pe care le efectuează cu acțiuni care au un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) din spațiul economic european (SEE) ***și care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare*** se desfășoară pe o piață reglementată, în cadrul unui MTF ori al unui operator independent sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent în conformitate cu articolul 25 alineatul (4) litera (a) din Directiva 2014/65/UE, după caz, cu excepția situației în care:

- (a) acțiunile respective sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală ***sau într-o monedă din afara SEE***; sau
- (b) tranzacțiile respective se desfășoară între contrapărți eligibile, între contrapărți profesionale sau între contrapărți eligibile și profesionale și nu contribuie la procesul de descoperire a prețurilor.”

24. *Articolul 25 se modifică după cum urmează:*

(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

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

(b) la alineatul (3), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

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

25. *Articolul 26 se modifică după cum urmează:*

(a) *la alineatul (1), al doilea și al treilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text:*

„În conformitate cu articolul 85 din Directiva 2014/65/UE, autoritățile competente iau măsurile necesare pentru ca următoarele autorități competente să primească la rândul lor informațiile respective:

- (a) autoritatea competentă de pe piața cea mai relevantă în ceea ce privește lichiditatea instrumentelor financiare respective;*
- (b) autoritățile competente responsabile de supravegherea firmelor de investiții transmițătoare;*
- (c) autoritățile competente responsabile de supravegherea sucursalelor care au participat la tranzacție; și*
- (d) autoritatea competentă responsabilă de supravegherea locurilor de tranzacționare folosite.*

Autoritatea competentă menționată la primul paragraf pune la dispoziția ESMA, fără întârzieri nejustificate, orice informații raportate în conformitate cu prezentul articol.”;

(b) alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Obligația prevăzută la alineatul (1) se aplică:

- (a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare, indiferent dacă astfel de tranzacții sunt efectuate în locul de tranzacționare, cu excepția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere diferite de cele menționate la articolul 8a alineatul (2), pentru care obligația se aplică numai atunci când sunt efectuate într-un loc de tranzacționare;*
- (b) instrumentelor financiare bazate pe un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare;*
- (c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare;*
- (d) instrumentelor financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare.*

- (3) *Rapoartele cuprind în special detalii despre denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, datele efective, prețurile tranzacțiilor, o denumire de identificare a părților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor electronici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a entității care face obiectul obligației de raportare și mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză. Rapoartele privind o tranzacție efectuată la locul de tranzacționare includ un cod de identificare a tranzacției pe care locul de tranzacționare îl generează și îl difuzează atât membrilor cumpărători, cât și membrilor vânzători ai locului de tranzacționare.*

Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele includ o denumire de identificare a tipului de tranzacții în conformitate cu standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul articolului 20 alineatul (3) litera (a) și al articolului 21 alineatul (5) litera (a) din prezentul regulament. Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil obiectiv, în conformitate cu articolul 57 din Directiva 2014/65/UE.”;

(c) *alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:*

„(5) Operatorul unui loc de tranzacționare prezintă rapoarte care conțin detalii referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de orice membru, participant sau utilizator care nu face obiectul prezentului regulament în conformitate cu alineatele (1) și (3).”;

(d) *la alineatul (8), înainte de primul paragraf se introduce următorul paragraf:*

„O firmă de investiții raportează tranzacțiile executate integral sau parțial prin sucursala sa autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții. Sucursala unei firme dintr-o țară terță transmite rapoartele sale de tranzacții autorității competente care a autorizat sucursala. În cazul în care o firmă dintr-o țară terță a înființat sucursale în mai multe state membre, sucursalele respective stabilesc autoritatea competentă care urmează să primească toate rapoartele de tranzacții.”;

(e) *alineatul (9) se modifică după cum urmează:*

(i) *primul paragraf se modifică după cum urmează:*

- *litera (c) se înlocuiește cu următorul text:*

„(c) referințele instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, datele efective, prețurile tranzacțiilor, informațiile și detaliile privind identitatea clientului, o denumire de identificare a părților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor informatici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a entității care face obiectul obligației de raportare, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză, modul în care a fost executată tranzacția și câmpurile de date necesare pentru prelucrarea și analizarea rapoartelor de tranzacții în conformitate cu alineatul (3);”;

- *litera (d) se elimină;*

- *litera (e) se înlocuiește cu următorul text:*

„(e) categoriile relevante de indici care trebuie raportați în conformitate cu alineatul (2) litera (c);”;

– *se adaugă următoarele litere:*

„(j) condițiile de corelare a anumitor tranzacții și mijloacele de identificare a ordinelor agregate care au ca rezultat executarea unei tranzacții; și

(k) data până la care trebuie raportate tranzacțiile.”;

(ii) al doilea și al treilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text:

*„La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional, precum și de consecvența **acestor proiecte de standarde tehnice de reglementare** cu cerințele de raportare prevăzute în Regulamentele (UE) **nr. 648/2012** și (UE) 2015/2365.*

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la ... [18 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

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

(f) se introduce următorul alineat:

„(11) Până la ... [*patru* ani de la data *intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare*], ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare a fezabilității unei integrări sporite în ceea ce privește raportarea tranzacțiilor și a raționalizării fluxurilor de date în temeiul prezentului articol, pentru:

- (a) a reduce numărul de cerințe redundante sau inconsecvente referitoare la raportarea datelor privind tranzacțiile și, în special, numărul de cerințe redundante sau inconsecvente prevăzute în prezentul regulament și în Regulamentul (UE) **648/2012** și Regulamentul (UE) 2015/2365, precum și în *alte acte juridice relevante ale Uniunii*;
- (b) a îmbunătăți standardizarea datelor, precum și partajarea și utilizarea eficientă a datelor raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate relevantă *de* la nivelul Uniunii *sau* de la nivel național.

Pentru întocmirea raportului, ESMA lucrează, după caz, în strânsă cooperare cu celelalte organisme ale Sistemului european de supraveghere financiară și cu Banca Centrală Europeană. ”

26. Articolul 27 ■ se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), primul și al doilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text:

„În ceea ce privește instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau în cazul în care emitentul a aprobat tranzacționarea instrumentului emis sau în cazul în care a fost depusă o cerere de admitere la tranzacționare, locurile de tranzacționare furnizează ESMA date de referință de identificare în scopul raportării tranzacțiilor în temeiul articolului 26 și al cerințelor de transparență în temeiul articolelor 3, 6, 8, 8a, 8b, 10, 14, 20 și 21.

În ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere, datele de referință de identificare se bazează pe un identificator unic de produs convenit la nivel mondial și pe orice alte date de referință de identificare relevante.

În ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere care nu intră sub incidența primului paragraf al prezentului alineat și care fac obiectul articolului 26 alineatul (2), fiecare entitate de publicare desemnată furnizează ESMA datele de referință de identificare.”;

(b) alineatul (3) se modifică după cum urmează:

(i) la primul paragraf se adaugă următoarea literă ■ :

„(c) data până la care trebuie raportate datele de referință.”;

(ii) după primul paragraf se introduce următorul paragraf:

„La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional, precum și de consecvența acestor proiecte de standarde tehnice de reglementare cu cerințele de raportare prevăzute în Regulamentele (UE) **nr. 648/2012** și (UE) 2015/2365.”;

(c) *se introduce următorul alineat:*

„(5) Până la ... [trei luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin specificarea datelor de referință de identificare care trebuie utilizate în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere în scopul cerințelor de transparență prevăzute la articolul 8a alineatul (2) și la articolele 10 și 21.

Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin specificarea datelor de referință de identificare care trebuie utilizate în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere în scopul articolului 26.”

27. *Articolul 27d se modifică după cum urmează:*

(a) *titlul se înlocuiește cu următorul text:*

„Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare pentru ARM-uri și APA-uri”;

(b) *alineatele (1), (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:*

„(1) APA sau ARM depune o cerere în care prezintă toate informațiile necesare pentru a permite ESMA sau, după caz, autorității naționale competente să confirme faptul că APA sau ARM a luat, la momentul autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru a-și îndeplini obligațiile care îi revin în temeiul prezentului titlu, inclusiv a elaborat un program de activitate în care precizează, printre altele, tipurile de servicii avute în vedere și structura organizatorică.

(2) În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii de autorizare, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă verifică dacă cererea este completă.

Dacă cererea nu este completă, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă stabilește un termen în care APA sau ARM trebuie să furnizeze informații suplimentare.

După ce stabilește că cererea este completă, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă informează APA sau ARM în consecință.

- (3) *În termen de șase luni de la primirea cererii complete, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă, evaluează respectarea de către APA sau ARM a dispozițiilor prezentului titlu. Aceasta adoptă o decizie motivată prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează APA sau ARM în cauză cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare de la adoptarea deciziei.”;*

- (c) *la alineatul (4) primul paragraf, litera (b) se înlocuiește cu următorul text:*

„(b) informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește APA sau ARM.”;

(d) *la alineatul (5), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

„ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formularele, modelele și procedurile standard pentru informațiile care trebuie să fie furnizate în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol și pentru informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește APA și ARM.”

28. Se introduc următoarele articole:

„Articolul 27da

Procedura pentru selecția unui CTP unic pentru fiecare clasă de active

(1) *Pentru fiecare dintre următoarele clase de active, ESMA organizează o procedură de selecție separată pentru numirea unui CTP unic pentru o perioadă de cinci ani:*

(a) *obligațiuni;*

(b) *acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă; și*

(c) **■** *instrumente financiare derivate extrabursiere sau subclase relevante de instrumente financiare derivate extrabursiere.*

ESMA inițiază prima procedură de selecție în temeiul primului paragraf litera (a) până la ... [nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

ESMA inițiază prima procedură de selecție în temeiul primului paragraf litera (b) în termen de șase luni de la inițierea procedurii de selecție în temeiul primului paragraf litera (a).

ESMA inițiază prima procedură de selecție în temeiul primului paragraf litera (c) de la prezentul alineat în termen de trei luni de la data punerii în aplicare a actului delegat menționat la articolul 27 alineatul (5) și nu mai devreme de șase luni de la inițierea procedurii de selecție prevăzute la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat.

ESMA inițiază proceduri de selecție ulterioare în temeiul primului paragraf în timp util pentru ca sistemul centralizat de raportare să poată fi utilizat în continuare fără întreruperi.

- (2) Pentru fiecare dintre clasele de active menționate la alineatul (1), ESMA **selectează solicitantul potrivit pentru operarea sistemului centralizat de raportare** pe baza următoarelor criterii:
- (a) capacitatea tehnică a **solicitantului** de a furniza un sistem centralizat de raportare rezilient în întreaga Uniune;
 - (b) capacitatea **solicitantului** de a respecta cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h;

- (c) *capacitatea solicitantului de a primi, de a consolida și de a difuza, după caz:*
- (i) *pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, date pretranzacționare și posttranzacționare;*
 - (ii) *pentru obligațiuni, date posttranzacționare;*
 - (iii) *pentru instrumente financiare derivate extrabursiere, date posttranzacționare;*
- (d) *adecvarea structurii de guvernanță a solicitantului;*
- (e) viteza cu care *solicitantul poate* difuza datele de piață de bază și datele de reglementare;
- (f) *pertinența metodelor și măsurilor aplicate de solicitant pentru a asigura calitatea datelor;*
- (g) cheltuielile totale de care *are* nevoie *solicitantul* pentru a dezvolta sistemul centralizat de raportare și costurile funcționării continue a sistemului centralizat de raportare;
- (h) nivelul taxelor pe care solicitantul intenționează să le perceapă de la diferitele tipuri de utilizatori ai sistemului centralizat de raportare, *simplitatea modelelor sale de taxe și de acordare de licențe și respectarea articolului 13;*
- (i) *pentru sistemul centralizat de raportare pentru obligațiuni, existența unor mecanisme de redistribuire a veniturilor în conformitate cu articolul 27h alineatul (5);*
- (j) utilizarea tehnologiilor moderne de interfață *de către solicitant* pentru diseminarea datelor de piață de bază și a datelor de reglementare și pentru conectivitate;

- (k) pertinența măsurilor luate de solicitant pentru păstrarea evidențelor în conformitate cu articolul 27ha alineatul (3);*
 - (l) capacitatea solicitantului de a asigura reziliența și continuitatea activității, precum și măsurile pe care solicitantul intenționează să le ia pentru a atenua și a remedia întreruperile și riscurile cibernetice;*
 - (m) măsurile pe care solicitantul intenționează să le ia pentru a atenua consumul de energie generat de colectarea, prelucrarea și stocarea datelor;*
 - (n) în cazul în care o cerere este depusă de solicitanți comuni, necesitatea, din punctul de vedere al capacității tehnice și logistice, ca fiecare solicitant să depună o cerere comună.*
- (3) Solicitantul furnizează toate informațiile necesare pentru a permite ESMA să confirme că solicitantul a pus în aplicare, la momentul depunerii cererii, toate măsurile necesare pentru a îndeplini criteriile stabilite la alineatul (2) de la prezentul articol și pentru a respecta cerințele organizatorice stabilite la articolul 27h.*
- (4) În termen de șase luni de la inițierea procedurii de selecție menționate la alineatul (1), ESMA adoptă o decizie motivată prin care selectează solicitantul potrivit pentru operarea sistemului centralizat de raportare și îl invită să depună, fără întârzieri nejustificate, o cerere de autorizare.*

- (5) *În cazul în care niciun solicitant nu a fost selectat în temeiul prezentului articol sau autorizat în temeiul articolului 27db, ESMA inițiază o nouă procedură de selecție în termen de șase luni de la încheierea procedurii de selecție sau de autorizare nereușite.*

Articolul 27db

Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare a CTP-urilor

- (1) *Solicitantul autorizației menționat la articolul 27da alineatul (4) furnizează toate informațiile necesare pentru a permite ESMA să confirme că solicitantul a instituit, la momentul depunerii cererii de autorizare, toate măsurile necesare pentru îndeplinirea criteriilor prevăzute la articolul 27da alineatul (2).*
- (2) *În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii de autorizare, ESMA verifică dacă aceasta este completă.*

Dacă cererea de autorizare nu este completă, ESMA stabilește un termen în care solicitantul trebuie să îi furnizeze informații suplimentare.

După ce stabilește că cererea de autorizare este completă, ESMA notifică solicitantul în consecință.

- (3) *În termen de trei luni de la primirea unei cereri de autorizare complete, ESMA evaluează respectarea de către solicitant a prezentului titlu. Aceasta adoptă o decizie motivată prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează solicitantul cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare de la data adoptării deciziei motivate respective. O decizie de acordare a autorizației precizează condițiile în care solicitantul urmează să își desfășoare activitatea.*
- (4) *În urma autorizării în temeiul alineatului (3), ESMA poate acorda solicitantului autorizat ca CTP o perioadă de tranziție pentru a institui măsurile operaționale și tehnice necesare.*
- (5) *CTP-ul respectă în permanență cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h și condițiile stabilite în decizia **motivată** de autorizare a CTP-ului menționată la alineatul (3) **de la prezentul articol**.*

Un CTP care nu mai este în măsură să respecte cerințele și condițiile respective informează ESMA în acest sens fără întârzieri nejustificate.

- (6) Retragera autorizației menționate la articolul 27e produce efecte numai după ce a fost selectat și autorizat un nou CTP *pentru clasa de active în cauză*, în conformitate cu *articolele 27da și 27db*.
- (7) *ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili:*
- (a) *informațiile care trebuie să fie furnizate în temeiul alineatului (1);*
 - (b) *informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește CTP-urile.*

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (8) *ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formularele, modelele și procedurile standard pentru informațiile care trebuie să fie furnizate în temeiul alineatului (1) din prezentul articol și pentru informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește CTP-urile.*

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

29. *La articolul 27e se adaugă următorul alineat:*

„(3) Un furnizor de servicii de raportare a datelor a cărei autorizație urmează să fie retrasă asigură înlocuirea ordonată, inclusiv transferul datelor către alți furnizori de servicii de raportare a datelor, înștiințarea corespunzătoare a clienților săi și redirecționarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.”

30. *La articolul 27f, alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:*

„(4) ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă, refuză sau retrage autorizarea dacă nu este convinsă că persoana sau persoanele care conduc efectiv activitatea furnizorului de servicii de raportare a datelor au o reputație suficient de bună sau dacă există motive obiective și demonstrabile de a crede că schimbările propuse privind organul de conducere al furnizorului de servicii de raportare a datelor ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a acestuia și luarea în seamă în mod corespunzător a intereselor clienților săi și a integrității pieței.”

31. Articolul 27g se modifică după cum urmează:

(a) se introduc următoarele alineate:

„(4a) Un APA dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul cerințelor de transparență prevăzute la articolul 20 alineatul (1) și la articolul 21 alineatul (1).

Un APA face publice prețurile și taxele aferente serviciilor de raportare a datelor furnizate în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv reducerile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de acestea. Acesta le permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii.

(4b) Un APA păstrează evidențele referitoare la propria activitate la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA timp de cel puțin cinci ani.”;

(b) alineatul (7) se elimină.

32. Articolul 27h se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 27h

*Cerințe organizatorice **pentru CTP-uri***

- (1) Un CTP, în conformitate cu condițiile de autorizare menționate la articolul 27db:
- (a) colectează toate datele transmise de contribuitorii de date în legătură cu clasa de active pentru care este autorizat;
 - (b) colectează *taxe* de la utilizatori, *oferind totodată acces, în mod gratuit, la sistemul centralizat de raportare investitorilor de retail, cadrelor universitare, organizațiilor societății civile și autorităților competente;*
 - (c) în cazul sistemului centralizat de raportare pentru acțiuni *și fonduri tranzacționate la bursă*, redistribuie o parte din veniturile sale ■ în conformitate cu *alineatul (6)*;
 - (d) *difuzează* utilizatorilor, sub forma unui flux continuu de date electronice, în condiții nediscriminatorii și într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, date de piață de bază *și date de reglementare*;
 - (e) se asigură că datele de piață de bază și datele de reglementare sunt ușor accesibile, prelucrabile automat și utilizabile de toți utilizatorii, inclusiv de investitorii de retail;
 - (f) *dispune de sisteme care pot verifica în mod eficace caracterul complet al datelor transmise de contribuitorii de date, poate identifica erorile evidente și poate solicita retransmiterea datelor;*

- (g) *în cazul în care CTP-ul este controlat de un grup de operatori economici, acesta dispune de un sistem de asigurare a conformității pentru a garanta că funcționarea sistemului centralizat de raportare nu duce la o denaturare a concurenței.*

În sensul primului paragraf litera (d), un CTP pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă nu publică codul de identificare a pieței atunci când diseminează publicului prețul cel mai bun de cumpărare și prețul cel mai bun de vânzare la nivel european într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real.

- (2) Un CTP adoptă, publică pe site-ul său *de internet și actualizează regulat* standarde privind nivelul serviciilor care cuprind toate elementele următoare:
- (a) un inventar al contribuitorilor de date ■ de la care se primesc datele ■ ;
 - (b) modurile și viteza de furnizare a datelor de piață de bază și a datelor de reglementare către utilizatori;
 - (c) măsurile luate pentru a asigura continuitatea operațională în furnizarea datelor de piață de bază și a datelor de reglementare.
- (3) Un CTP dispune de mecanisme de securitate solide menite să garanteze securitatea mijloacelor de transfer al datelor ■ între contribuitorii de date ■ și CTP și între CTP și utilizatori și să reducă la minim riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat. CTP menține resurse adecvate și are dispozitive de backup pentru a oferi și menține serviciile sale în orice moment.

- (4) *Pentru fiecare dintre clasele de active menționate la articolul 27da alineatul (1), CTP publică o listă a instrumentelor financiare care fac obiectul sistemului centralizat de raportare, indicând datele de referință de identificare ale acestora.*

CTP oferă acces, în mod gratuit, la lista sa și se asigură că aceasta este revizuită și actualizată periodic, pentru a oferi o imagine cuprinzătoare a tuturor instrumentelor financiare care fac obiectul sistemului centralizat de raportare.

- (5) *Un CTP pentru instrumente financiare, altele decât acțiunile și fondurile tranzacționate la bursă, poate redistribui contribuitorilor de date o parte din veniturile generate de sistemul centralizat de raportare.*
- (6) *Un CTP pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă redistribuie o parte din veniturile generate de sistemul centralizat de raportare, așa cum se indică în decizia motivată menționată la articolul 27db alineatul (3), contribuitorilor de date care îndeplinesc unul sau mai multe dintre următoarele criterii (denumit în continuare «sistemul de redistribuire a veniturilor»):*
- (a) *contribuitorul de date este o piață reglementată sau o piață de creștere pentru IMM-uri al cărei volum anual de tranzacționare a acțiunilor reprezintă 1 % sau mai puțin din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune (denumit în continuare «loc de tranzacționare de mici dimensiuni»);*
- (b) *contribuitorul de date este un loc de tranzacționare care a furnizat admiterea inițială la tranzacționare a acțiunilor sau a fondurilor tranzacționate la bursă la ... [cinci ani înainte de data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] sau ulterior;*

- (c) *datele sunt transmise de un loc de tranzacționare și se referă la tranzacții cu acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă care au fost încheiate în cadrul unui sistem de tranzacționare care asigură transparența pretranzacționare, în cazul în care tranzacțiile respective nu au rezultat din ordine care au făcut obiectul unei derogări de la transparența pretranzacționare în temeiul articolului 4 alineatul (1) litera (c).*
- (7) *În sensul sistemului de redistribuire a veniturilor, CTP ia în considerare următorul volum de tranzacționare (denumit în continuare «volumul de tranzacționare relevant»):*
- (a) *în sensul alineatului (6) litera (a), volumul anual total al tranzacțiilor generat de locul de tranzacționare respectiv;*
- (b) *în sensul alineatului (6) litera (b):*
- (i) *în cazul locurilor de tranzacționare de mici dimensiuni, volumul lor anual total de tranzacționare;*
- (ii) *în cazul altor locuri de tranzacționare decât locurile de tranzacționare de mici dimensiuni, volumul de tranzacționare aferent acțiunilor și fondurilor tranzacționate la bursă menționate la litera respectivă;*
- (c) *în sensul alineatului (6) litera (c), volumul aferent acțiunilor și fondurilor tranzacționate la bursă menționate la litera respectivă.*

CTP determină quantumul veniturilor care urmează să fie redistribuite contribuitorilor de date în cadrul sistemului de redistribuire a veniturilor înmulțind volumul de tranzacționare relevant cu ponderea atribuită fiecărui criteriu prevăzut la alineatul (6), astfel cum se specifică în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (8).

În cazul în care locurile de tranzacționare îndeplinesc mai mult de unul dintre criteriile prevăzute la alineatul (6), cuantumurile care rezultă din calculul menționat la al doilea paragraf de la prezentul alineat se adaugă cumulativ.

- (8) *ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru:*
- (a) *a preciza ponderea atribuită fiecărui criteriu prevăzut la alineatul (6);*
 - (b) *a detalia metoda de calculare a cuantumului veniturilor care urmează să fie redistribuite contribuitorilor de date, astfel cum se menționează la alineatul (7) al doilea paragraf;*
 - (c) *a preciza criteriile pe baza cărora CTP-ul poate, în cazul în care dovedește că un contribuitor de date a încălcat în mod grav și repetat cerințele în materie de date menționate la articolele 22a, 22b și 22c, să suspende temporar participarea contribuitorului de date respectiv la sistemul de redistribuire a veniturilor și să precizeze condițiile în care CTP-ul trebuie:*
 - (i) *să reia redistribuirea veniturilor; și*
 - (ii) *în cazul în care nu a avut loc o încălcare a acestor cerințe, să verse contribuitorului de date respectiv veniturile reținute și dobânzile aferente.*

În sensul primului paragraf litera (a) de la prezentul alineat, criteriul prevăzut la alineatul (6) litera (a) are o pondere mai mare decât criteriul prevăzut la litera (b) de la alineatul respectiv, iar criteriul prevăzut la litera (b) de la paragraful respectiv are o pondere mai mare decât criteriul prevăzut la litera (c) de la alineatul respectiv.

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la ... [nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

33. Se introduce următorul articol ■ :

„Articolul 27ha

Obligații de raportare pentru CTP-uri

- (1) Un CTP publică **anual** pe site-ul său **de internet** ■ statistici privind performanța și rapoarte privind incidentele referitoare la calitatea datelor și la sistemele de date.
Respectivele statistici de performanță și rapoarte privind incidentele sunt accesibile publicului în mod gratuit.

- (2) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul, momentul în timp, formatul și terminologia obligației de raportare ***prevăzută la alineatul (1).***

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [***18*** luni de la data intrării în vigoare ***a prezentului regulament de modificare***].

Se delegă Comisiei competența ***de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor*** tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (3) Un CTP păstrează evidențele referitoare la propria activitate ***la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA timp*** de cel puțin cinci ani.”

34. La articolul 27i, se introduc următoarele alineate:

„(4a) Un ARM dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul obligației de raportare prevăzute la articolul 26 la serviciile sale.

Un ARM face publice prețurile și taxele aferente serviciului de raportare a datelor furnizat în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv reducerile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de acestea. El permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii. Prețurile și taxele percepute de un ARM trebuie să fie legate de costuri.

(4b) Un ARM păstrează evidențele referitoare la propria activitate la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA timp de cel puțin cinci ani.”

35. Articolul 28 *se modifică după cum urmează:*

(a) la alineatul (1), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

*„Contrapărțile financiare ■ și contrapărțile nefinanciare **care fac obiectul obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012** încheie tranzacții ■ cu alte astfel de contrapărți financiare sau alte astfel de contrapărți nefinanciare, având drept obiect instrumente financiare derivate aparținând unei clase de instrumente financiare derivate care face obiectul obligației de tranzacționare în conformitate cu articolul 32 ■ și care figurează în registrul menționat la articolul 34 ■ , numai prin intermediul:”;*

(b) *la alineatul (2), primul paragraf se elimină;*

(c) *se introduce următorul alineat:*

„(2a) Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt exceptate de la obligația de compensare sau care nu sunt supuse obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 nu fac obiectul obligației de tranzacționare.”;

(d) *la alineatul (4) al treilea paragraf, litera (b) se înlocuiește cu următorul text:*

„(b) locurile de tranzacționare au reguli transparente și clare astfel încât instrumentele financiare derivate să poată fi tranzacționate în mod echitabil, ordonat și eficient și să poată fi negociate în mod liber;”.

36. *Articolul 31 se modifică după cum urmează:*

(a) *titlul se înlocuiește cu următorul text:*

„Servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare”;

(b) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Cerințele de transparență prevăzute la articolele 8a, 10 și 21 din prezentul regulament, obligația de tranzacționare prevăzută la articolul 28 din prezentul regulament și obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client prevăzută la articolul 27 din Directiva 2014/65/UE nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt formate și stabilite ca urmare a serviciilor de reducere a riscurilor posttranzacționare.”;

(c) alineatul (2) se elimină;

(d) alineatele (3) și (4) se înlocuiesc cu următorul text:

„(3) Firmele de investiții și operatorii de piață care sunt furnizori de servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare țin evidențe complete și exacte ale tranzacțiilor menționate la alineatul (1) din prezentul articol care nu sunt deja înregistrate sau raportate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 648/2012. Firmele de investiții și operatorii de piață în cauză pun evidențele respective, cu promptitudine, la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA, la cerere.

(4) Comisia este împuternicită să adopte, în conformitate cu articolul 50, acte delegate de completare a prezentului regulament prin care să precizeze:

(a) serviciile de reducere a riscurilor posttranzacționare în sensul alineatului (1);

(b) tranzacțiile care trebuie înregistrate în conformitate cu alineatul (3).”

37. Articolul 32 *se modifică după cum urmează:*

(a) la alineatul (2), litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) clasa de instrumente financiare derivate în temeiul alineatului (1) litera (a) de la prezentul articol sau un subset relevant al acesteia trebuie să fie tranzacționată în cel puțin un loc de tranzacționare, astfel cum se menționează la articolul 28 alineatul (1); și”;

(b) la alineatul (4), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„ESMA procedează, din proprie inițiativă, în conformitate cu criteriile prevăzute la alineatul (2) și în urma unei consultări publice, la identificarea și notificarea către Comisie a claselor de instrumente financiare derivate sau a contractelor individuale derivate care ar trebui să facă obiectul obligației de tranzacționare în locurile de tranzacționare menționate la articolul 28 alineatul (1) din prezentul regulament, dar pentru care nicio CPC nu a primit încă autorizație în temeiul articolului 14 sau 15 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.”;

(c) se introduc următoarele alineate:

„(4a) În cazul în care ESMA consideră că suspendarea obligației de compensare menționate la articolul 6a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 reprezintă o modificare semnificativă a criteriilor pentru intrarea în vigoare a obligației de tranzacționare, astfel cum se menționează la alineatul (5) de la prezentul articol, ESMA poate cere **Comisiei să suspende obligația** de tranzacționare prevăzute la articolul 28 alineatul (1) din prezentul regulament pentru aceleași clase specifice de instrumente financiare derivate extrabursiere care fac obiectul cererii de suspendare a obligației de compensare.

(4b) ESMA poate solicita Comisiei să suspende obligația de tranzacționare prevăzută la articolul 28 alineatul (1) pentru anumite clase de instrumente financiare derivate extrabursiere sau pentru un anumit tip de contraparte, dacă această suspendare este necesară pentru a evita sau a aborda efectele negative asupra lichidității sau o amenințare gravă la adresa stabilității financiare și pentru a asigura buna funcționare a piețelor financiare din Uniune și în cazul în care suspendarea este proporțională cu obiectivele respective.

(4c) Cererile menționate la alineatele (4a) și (4b) nu se publică.

(4d) După primirea cererilor menționate la alineatele (4a) și (4b), Comisia ia, fără întârzieri nejustificate și pe baza motivelor și a datelor concrete furnizate de ESMA, una dintre următoarele măsuri:

(a) suspendă, prin intermediul unui act de punere în aplicare, obligația de tranzacționare pentru clasele de instrumente financiare derivate extrabursiere sau pentru tipurile de contrapărți;

(b) respinge suspendarea solicitată.

În sensul literei (b) de la primul paragraf, Comisia informează ESMA cu privire la motivele pentru care a respins suspendarea solicitată. Comisia informează fără întârziere Parlamentul European și Consiliul cu privire la decizia de respingere și le transmite motivele comunicate către ESMA.

Informațiile furnizate Parlamentului European și Consiliului cu privire la respingere și la motivele respingerii nu se fac publice.

Suspendarea menționată la primul paragraf litera (a) este valabilă o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării actului de punere în aplicare menționat la litera respectivă.

În cazul în care motivele suspendării menționate la primul paragraf litera (a) continuă să se aplice, Comisia poate, printr-un act de punere în aplicare, să prelungească suspendarea cu perioade suplimentare de cel mult trei luni, durata totală a suspendării neputând să depășească 12 luni.

Actele de punere în aplicare menționate la primul paragraf litera (a) și la al patrulea paragraf de la prezentul alineat se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51.”

38. Se introduce următorul articol ■ :

„Articolul 32a

Suspendarea autonomă a obligației de tranzacționare

- (1) La cererea autorității competente a unui stat membru, Comisia poate suspenda, **printr-un act de punere în aplicare**, obligația de tranzacționare prevăzută la articolul 28 (denumită în continuare «obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate») în ceea ce privește anumite **contrapărți financiare, după caz**, după consultarea ESMA. Autoritatea competentă indică motivele pentru care consideră că sunt îndeplinite condițiile pentru suspendare. Autoritatea competentă demonstrează în special că **contrapartea financiară** aflată sub jurisdicția sa:

- (a) *acționează în mod regulat ca formator de piață pentru un instrument financiar derivat extrabursier care face obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate și primește periodic cereri de cotație pentru instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate de la o contraparte din afara SEE care nu are calitatea de membru activ într-un loc de tranzacționare din SEE care oferă tranzacționare cu instrumentul financiar derivat extrabursier care face obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate; sau*
- (b) **■** *acționează în mod regulat în calitate de formator de piață într-un swap pe riscul de credit care face obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate și:*
- (i) *intenționează să tranzacționeze swapuri pe riscul de credit care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate pe cont propriu într-un loc de tranzacționare deschis numai contrapărților care sunt membri compensatori în cadrul unei CPC în sensul definiției de la articolul 2 punctul 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 [loc de tranzacționare «de la negociant la negociant» („dealer-to-dealer” venue)];*
 - (ii) *intenționează să tranzacționeze swapuri pe riscul de credit care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate pe cont propriu cu o contraparte care este formator de piață și care nu are calitatea de membru activ într-un loc de tranzacționare «de la negociant la negociant» din SEE care oferă tranzacționarea instrumentelor financiare derivate extrabursiere care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate; și*
 - (iii) *compensează respectivele swapuri pe riscul de credit într-o CPC autorizată sau recunoscută în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012.*

Actul de punere în aplicare menționat la primul paragraf de la prezentul alineat se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51.

- (2) Atunci când evaluează oportunitatea suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în conformitate cu alineatul (1), Comisia analizează dacă ***să o suspende pentru anumite piețe și*** ia în considerare dacă această suspendare a obligației de tranzacționare cu instrumente financiare derivate ar avea un efect de denaturare a obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

Comisia contactează, de asemenea, alte autorități competente ale altor state membre pentru a evalua dacă contrapărțile financiare din alte state membre decât cel care formulează cererea în temeiul alineatului (1) (denumit în continuare «statul membru solicitant») se află într-o situație similară celei din statul membru solicitant.

Autoritatea competentă a unui stat membru, altul decât statul membru solicitant, poate solicita, după adoptarea actului de punere în aplicare menționat la alineatul (1), ca contrapărțile financiare care se află într-o situație similară cu cea din statul membru solicitant să fie adăugate la actul de punere în aplicare. Autoritatea competentă a statului membru care face cererea demonstrează de ce consideră că sunt îndeplinite condițiile pentru suspendare.

- (3) *Dacă obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate este suspendată în temeiul alineatului (1) sau (2) în ceea ce privește o contraparte financiară, obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate nu se aplică contrapărții sale, astfel cum se menționează la alineatul (1) litera (a) sau la alineatul (1) litera (b) punctul (ii).*
- (4) Actul de punere în aplicare menționat la alineatul (1) este însoțit de datele concrete prezentate de autoritatea competentă care solicită suspendarea.
- (5) Actul de punere în aplicare menționat la alineatul (1) se comunică ESMA și se publică în registrul ■ menționat la articolul 34 ■ .
- (6) Comisia reexaminează periodic dacă motivele suspendării obligației de tranzacționare *a instrumentelor financiare derivate* continuă să se aplice.”

39. Articolul 35 se modifică după cum urmează:

- (a) la alineatul (1) primul paragraf, teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„■ Fără a aduce atingere articolului 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, o CPC acceptă compensarea instrumentelor financiare în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește cerințele de garantare și taxele legate de acces, indiferent de locul de tranzacționare în care este executată operațiunea.

Cerința de la primul paragraf nu se aplică instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.

CPC se asigură în special de faptul că un loc de tranzacționare are dreptul la tratament nediscriminatoriu pentru contractele tranzacționate în respectivul loc de tranzacționare cu privire la:";

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

„(3) CPC furnizează un răspuns scris locului de tranzacționare în termen de trei luni de la primirea cererii menționate la alineatul (2), fie permițând accesul, cu condiția ca autoritatea competentă relevantă să fi acordat accesul în temeiul alineatului (4), fie refuzând accesul. CPC poate refuza o cerere de acces în condițiile prevăzute la alineatul (6) litera (a). În cazul în care refuză accesul, o CPC furnizează o expunere exhaustivă a motivelor în răspunsul său și informează în scris autoritatea sa competentă în legătură cu respectiva decizie. Atunci când locul de tranzacționare este stabilit într-un stat membru diferit de cel al CPC, CPC transmite respectivul răspuns scris și autorității competente a locului de tranzacționare. CPC acordă accesul în termen de trei luni de la furnizarea unui răspuns favorabil la cererea de acces.”;

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

(i) *primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

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

(ii) *al doilea și al treilea paragraf se elimină.*

40. Articolul 36 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Fără a aduce atingere articolului 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, locurile de tranzacționare furnizează, la cerere, în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește taxele legate de acces, fluxuri de informații (feed-uri) referitoare la tranzacții oricărei CPC autorizate sau recunoscute în temeiul regulamentului menționat care dorește să compenseze tranzacții cu instrumente financiare încheiate în respectivul loc de tranzacționare. Această cerință nu se aplică:

- (a) niciunui contract cu instrumente financiare derivate care face deja obiectul obligației de acces prevăzute la articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;
- (b) instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.”;
- (b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Locul de tranzacționare furnizează CPC-ului un răspuns scris în termen de trei luni de la primirea cererii menționate la alineatul (2), fie permițând accesul, cu condiția ca autoritatea competentă relevantă să fi acordat accesul în temeiul alineatului (4), fie refuzând accesul. Locul de tranzacționare poate refuza o cerere de acces în condițiile prevăzute la alineatul (6) litera (a). În cazul în care refuză accesul, locul de tranzacționare furnizează o expunere exhaustivă a motivelor în răspunsul său și informează în scris autoritatea sa competentă în legătură cu respectiva decizie. Atunci când CPC este stabilită într-un stat membru diferit de cel al locului de tranzacționare, locul de tranzacționare transmite respectivul răspuns scris și autorității competente a CPC. Locurile de tranzacționare acordă accesul în termen de trei luni de la furnizarea unui răspuns favorabil la cererea de acces.”;

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

(i) *primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

„Autoritatea competentă a locului de tranzacționare sau cea a CPC acordă acces unui loc de tranzacționare la o CPC în cazul în care accesul respectiv nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, iar locul de tranzacționare a instituit mecanisme adecvate pentru a preveni o asemenea fragmentare, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.”;

(ii) *al doilea și al treilea paragraf se elimină;*

(d) *alineatul (5) se elimină;*

(e) *la alineatul (6) primul paragraf, se elimină litera (d).*

41. La articolul 38, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Un loc de tranzacționare stabilit într-o țară terță poate solicita accesul la o CPC stabilită în Uniune numai dacă Comisia a adoptat o decizie în conformitate cu articolul 28 alineatul (4) cu privire la respectiva țară terță.

O CPC stabilită într-o țară terță poate cere acces la un loc de tranzacționare din Uniune cu condiția ca CPC să fie recunoscută în temeiul articolului 25 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

CPC și locurile de tranzacționare stabilite în țări terțe sunt autorizate să utilizeze drepturile de acces menționate la articolele 35 și 36 numai în ceea ce privește instrumentele financiare care intră sub incidența articolelor respective și cu condiția adoptării de către Comisie a unei decizii în conformitate cu alineatul (3) de la prezentul articol prin care stabilește că se consideră că un sistem echivalent eficace care să permită CPC și locurilor de tranzacționare autorizate în temeiul regimurilor străine accesul la CPC și la locurile de tranzacționare stabilite în țara terță respectivă este prevăzut în cadrul juridic și de supraveghere al țării terțe.”

42. La articolul 38g alineatul (1), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„În cazul în care ESMA constată că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat vreuna dintre cerințele prevăzute la **articolele 20-22c** sau în titlul IVa, aceasta ia una sau mai multe dintre măsurile următoare:”

43. La articolul 38h alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„În cazul în care constată, în conformitate cu articolul 38k alineatul (5), că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat, cu intenție sau din neglijență, una dintre cerințele prevăzute la **articolele 22-22c** sau **în** titlul IVa, ESMA adoptă o decizie de aplicare a unei amenzi în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol.”

44. Se introduce următorul articol ■ :

„Articolul 39a

Interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine

(1) Firmele de investiții care acționează în numele clienților ***de retail definiți la articolul 4 alineatul (1) punctul (11) din Directiva 2014/65/UE, sau a clienților profesionali menționați în secțiunea II din anexa II la directiva respectivă*** nu percep niciun onorariu sau comision și nu beneficiază de niciun beneficiu nemonetar de la niciun terț ***pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de executare sau*** pentru transmiterea ordinelor clienților ***respectivi*** către ***orice*** terț în vederea executării lor ***într-un anumit loc de executare (denumită în continuare «plată pentru fluxul de ordine»)***.

Primul paragraf nu se aplică rabaturilor sau reducerilor taxelor de tranzacționare ale locurilor de executare, în cazul în care acest lucru este permis în temeiul structurii tarifare aprobate și publice a unui loc de tranzacționare din Uniune sau a unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță, în cazul în care acestea sunt în beneficiul exclusiv al clientului. Aceste reduceri sau rabaturi nu au ca rezultat un beneficiu monetar pentru firma de investiții.

- (2) *Un stat membru în care, înainte de ... [data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], sunt stabilite firme de investiții care acționează în numele clienților și care primesc un onorariu, un comision sau un beneficiu nepecuniar de la orice terț pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de executare sau pentru transmiterea ordinelor clienților respectivi către orice terț în vederea executării lor într-un anumit loc de executare, poate excepta firmele de investiții aflate sub jurisdicția sa de la interdicția prevăzută la alineatul (1) până la 30 iunie 2026, în cazul în care firmele de investiții respective furnizează servicii de investiții clienților domiciliați sau stabiliți în statul membru respectiv.*

Pentru a aplica exceptarea menționată la primul paragraf, un stat membru care îndeplinește condiția prevăzută la primul paragraf notifică ESMA în acest sens până la ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare]. ESMA ține la zi o listă a statelor membre care recurg la această exceptare. Lista este pusă la dispoziția publicului și este actualizată periodic.”

45. Articolul 50 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Competența de a adopta acte delegate menționată ■ la articolul 1 alineatul (9), articolul 2 alineatele (2) și (3), **articolul 5 alineatul (10), articolul 8a alineatul (4)**, articolul 17 alineatul (3), articolul 27 **alineatele (4) și (5)**, articolul 31 alineatul (4), articolul 38k alineatul (10), articolul 38n alineatul (3), articolul 40 alineatul (8), articolul 41 alineatul (8), articolul 42 alineatul (7), articolul 45 alineatul (10) și articolul 52 **alineatele (10), (14b) și (15) se conferă Comisiei pe o perioadă nedeterminată de la 2 iulie 2014.**”;

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

„(3) Delegarea competenței menționate la articolul 1 alineatul (9), articolul 2 alineatele (2) și (3), **articolul 5 alineatul (10), articolul 8a alineatul (4)**, articolul 17 alineatul (3), articolul 27 **alineatele (4) și (5)**, articolul 31 alineatul (4), articolul 38k alineatul (10), articolul 38n alineatul (3), articolul 40 alineatul (8), articolul 41 alineatul (8), articolul 42 alineatul (7), articolul 45 alineatul (10) și articolul 52 **alineatele (10), (14b) și (15) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.**”;

(c) ■ alineatul (5) ■ se înlocuiește cu următorul text:

„(5) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 1 alineatul (9), al articolului 2 alineatul (2) sau (3), **al articolului 5 alineatul (10), al articolului 8a alineatul (4)**, al articolului 17 alineatul (3), al articolului 27 alineatul (4) sau (5), al articolului 31 alineatul (4), al articolului 38k alineatul (10), al articolului 38n alineatul (3), al articolului 40 alineatul (8), al articolului 41 alineatul (8), al articolului 42 alineatul (7), al articolului 45 alineatul (10) sau al articolului 52 **alineatele (10), (14b) sau (15)** intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înainte expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. **Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.**”

46. Articolul 52 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (11), (12) **și (13)** se **elimină**.

(b) alineatul (14) se înlocuiește cu următorul text:

„(14) Până la 30 iunie 2026, ESMA, în strânsă cooperare cu grupul de experți al părților interesate înființat în temeiul articolului 22b alineatul (2), evaluează cererea de pe piață pentru sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, impactul respectivului sistem centralizat de raportare asupra funcționării, atractivității și competitivității internaționale a piețelor și firmelor din Uniune, precum și dacă sistemul centralizat de raportare și-a îndeplinit obiectivul de a reduce asimetrile în materie de informații dintre participanții la piață și de a face din Uniune un loc mai atractiv pentru investiții. ESMA raportează Comisiei cu privire la oportunitatea adăugării de caracteristici suplimentare la sistemul centralizat de raportare, cum ar fi diseminarea codului de identificare a pieței pentru datele pretranzacționare. Pe baza raportului respectiv, Comisia prezintă, dacă este cazul, o propunere legislativă Parlamentului European și Consiliului.

(14a) La trei ani de la prima autorizare a unui sistem centralizat de raportare, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, după consultarea ESMA și a grupului de experți al părților interesate înființat în temeiul articolului 22b alineatul (2), un raport cu privire la elementele următoare:

- (a) clasele de active vizate de un sistem centralizat de raportare;
- (b) promptitudinea și calitatea datelor *transmise către CTP*;
- (c) *promptitudinea difuzării și calitatea datelor de piață de bază și a* datelor de reglementare;
- (d) rolul datelor de piață *de bază* și al datelor de reglementare în reducerea deficitului de punere în aplicare;
- (e) numărul de utilizatori ai sistemului centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active;
- (f) efectul ■ datelor de piață *de bază* și al datelor de reglementare asupra remedierii asimetriilor informaționale dintre diferiții participanți la piața de capital;
- (g) *caracterul adecvat al protocoalelor de transmitere utilizate pentru transmiterea datelor către CTP*;
- (h) caracterul adecvat și funcționarea sistemului de *redistribuire a veniturilor, în special în ceea ce privește contribuitorii de date care sunt locuri de tranzacționare de mici dimensiuni*;
- (i) efectele datelor de piață *de bază* și al datelor de reglementare asupra investițiilor în IMM-uri.

(14b) Până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia, în strânsă cooperare cu ESMA, evaluează posibilitatea de a extinde cerințele articolului 26 din prezentul regulament la AFIA, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2011/61/UE, și la societățile de administrare, în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2009/65/CE, care furnizează servicii și activități de investiții și care execută tranzacții cu instrumente financiare. În special, Comisia include în respectiva evaluare o analiză costuri-beneficii și o evaluare a ariei de cuprindere a unei astfel de extinderi.

Pe baza acestei evaluări și ținând seama de obiectivele uniunii piețelor de capital, Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a modifica prezentul regulament, extinzând cerințele articolului 26, în conformitate cu primul paragraf al prezentului alineat.

(14c) Până la ... [patru ani de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare a caracterului adecvat al plafonului pentru volum stabilit la articolul 5 alineatul (1) și a necesității de a-l elimina sau de a-l extinde la alte sisteme de tranzacționare sau locuri de executare care își obțin prețurile dintr-un preț de referință, ținând seama de bunele practici internaționale, de competitivitatea piețelor financiare din Uniune și de efectele acestui plafon pentru volum asupra tranzacționării echitabile și ordonate pe piețe și asupra eficienței formării prețurilor.”;

(c) alineatul (15) se modifică după cum urmează:

(i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin specificarea de măsuri care:”;

(ii) literele (a)-(d) se elimină;

(iii) litera (e) se înlocuiește cu următorul text:

„(e) să asigure că datele de piață de bază și datele de reglementare sunt furnizate în condiții comerciale rezonabile și răspund nevoilor utilizatorilor acestor date din întreaga Uniune;”;

(iv) litera (f) se elimină;

(v) literele (g) și (h) se înlocuiesc cu următorul text:

„(g) să prevadă mecanismele aplicabile în cazul în care CTP nu mai îndeplinește criteriile de selecție;

(h) să prevadă modalitățile prin care un CTP poate continua să exploateze un sistem centralizat de raportare, cu condiția ca nicio entitate nouă să nu fie autorizată prin procedura de selecție.”

47. Articolul 54 *se modifică după cum urmează:*

(a) alineatul (2) se elimină;

(b) *se introduce următorul alineat:*

„(3) Dispozițiile actelor delegate adoptate în temeiul Regulamentului (UE) nr. 600/2014, în forma aplicabilă înainte de ... [data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], continuă să se aplice până la data aplicării actelor delegate adoptate în temeiul Regulamentului (UE) nr. 600/2014, în forma aplicabilă de la data respectivă.”

Articolul 2

Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezentul regulament intră în vigoare **în** a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la ...,

Pentru Parlamentul European

Pentru Consiliu

Președinta

Președintele
