

V Bruseli 20. júna 2025
(OR. en)

10635/25

EF 214
ECOFIN 856
DELECT 88

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od: Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie

Dátum doručenia: 19. júna 2025

Komu: Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie

Č. dok. Kom.: C(2025) 3104 final

Predmet: DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../... z 18. 6. 2025, ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovaných nariadeniach (EÚ) 2017/583 a (EÚ) 2017/587, pokiaľ ide o požiadavky na transparentnosť pre obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi, emisnými kvótami a kapitálovými nástrojmi

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2025) 3104 final.

Príloha: C(2025) 3104 final



V Bruseli 18. 6. 2025
C(2025) 3104 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 18. 6. 2025,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovaných nariadeniach (EÚ) 2017/583 a (EÚ) 2017/587, pokiaľ ide o požiadavky na transparentnosť pre obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi, emisnými kvótami a kapitálovými nástrojmi

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014¹ (ďalej len „nariadenie MiFIR“) upravuje spôsob fungovania obchodovania v EÚ. Najnovšie legislatívne zmeny nariadenia MiFIR boli zavedené nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/791² (ďalej len „preskúmanie nariadenia MiFIR“). V rámci preskúmania nariadenia MiFIR sa odstránili hlavné prekážky vytvorenia troch konsolidovaných informačných systémov, po jednom pre každú z týchto tried aktív: dlhopisy, akcie a fondy obchodované na burze (ETF) a mimoburzové deriváty. Na základe preskúmania nariadenia MiFIR sa takisto zvyšuje transparentnosť a konkurencieschopnosť trhov EÚ v globálnom prostredí. V *Úradnom vestníku Európskej únie* bolo uverejnené 8. marca 2024 a účinnosť nadobudlo 28. marca 2024.

Na základe preskúmania nariadenia MiFIR sa vyžaduje, aby Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) vypracoval regulačné technické predpisy na stanovenie niektorých technických podrobností nových pravidiel. Komisia je v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 splnomocnená prijať takéto návrh regulačných technických predpisov³.

Preskúmaním nariadenia MiFIR sa zaviedli zmeny požiadaviek na transparentnosť uplatniteľných na obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s kapitálovými a nekapitálovými nástrojmi s cieľom zjednodušiť a ďalej harmonizovať pravidlá, zvýšiť obchodnú transparentnosť (najmä v prípade nekapitálových nástrojov, ako sú dlhopisy a deriváty) a zlepšiť proces tvorby cien. Vďaka zmeneným pravidlám sa zase z konsolidovaných informačných systémov stane pre investorov hodnotnejší nástroj.

Vzhľadom na zmenené pravidlá transparentnosti nariadenia MiFIR je teraz potrebné aktualizovať príslušné regulačné technické predpisy, najmä delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/583⁴ o požiadavkách na transparentnosť v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi a emisnými kvótami, ako aj delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/587⁵

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>)

² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/791 z 28. februára 2024, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014, pokiaľ ide o zvýšenie transparentnosti údajov, odstránenie prekážok vzniku konsolidovaných informačných systémov, optimalizáciu obchodovacích povinností a zákaz prijímania platby za tok pokynov (Ú. v. EÚ L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84 – 119).

⁴ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/583 zo 14. júla 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa požiadaviek na transparentnosť pre obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi, emisnými kvótami a derivátmi (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 229).

⁵ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/587 zo 14. júla 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa požiadaviek na transparentnosť pre obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s akciami, vkladovými potvrdenkami, fondmi obchodovanými na burze, certifikátmi a inými podobnými finančnými nástrojmi, ako aj povinností vykonania transakcií s určitými akciami na obchodnom mieste alebo prostredníctvom systematického internalizátora (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 387).

o požiadavkách na transparentnosť v súvislosti s kapitálovými nástrojmi. Na základe harmonogramu uvedeného v splnomocnení stanovenom v článku 11a ods. 3 nariadenia MiFIR sa neskôr zavedú dodatočné zmeny delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/583, pokiaľ ide o kalibráciu pravidiel predobchodnej a poobchodnej transparentnosti v prípade derivátov.

Konkrétnejšie, zmeny delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/583 (transparentnosť v súvislosti s nekapitálovými nástrojmi) sú zamerané na dosiahnutie týchto cieľov:

- aktualizovať vymedzenie pojmov;
- aktualizovať a/alebo vypustiť ustanovenia s cieľom zabezpečiť súlad s revidovanými ustanoveniami nariadenia MiFIR, ktoré sa už začali uplatňovať (napr. obmedzenie požiadaviek na predobchodnú transparentnosť na systém obchodovania na základe centrálnej knihy limitovaných pokynov a systém obchodovania formou periodických aukcií, ako aj následné vypustenie možnosti príslušných orgánov upustiť od povinnosti organizátorov trhu a investičných spoločností prevádzkujúcich obchodné miesto zverejňovať informácie uvedené v článku 8 ods. 1 nariadenia MiFIR pre vykonateľné prejavy záujmu v systéme žiadostí o kotácie a systéme hlasového obchodovania, ktoré presahujú objem špecifický pre daný finančný nástroj);
- aktualizovať požiadavky na predobchodnú transparentnosť v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi a emisnými kvótami;
- kalibrovať požiadavky na poobchodnú transparentnosť pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty.

Zmeny delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/587 (transparentnosť v súvislosti s kapitálovými nástrojmi) sú zamerané na dosiahnutie týchto cieľov:

- bližšie určiť podrobnosti predobchodných údajov, ktoré majú organizátori trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto zverejniť v súvislosti s akciami, vkladovými potvrdenkami, ETF, certifikátmi a inými podobnými finančnými nástrojmi;
- spresniť metodiku na určenie najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity;
- stanoviť požiadavky na predobchodnú transparentnosť pre systematických internalizátorov;
- bližšie špecifikovať charakteristiky transakcií, ktoré neprispievajú k procesu určovania cien, a preto vyňatých od obchodovacej povinnosti pre akcie;
- umožniť ukončenie zberu údajov v systéme transparentnosti finančných nástrojov (FITRS) a v systéme dvojitého objemového prahu (DVCAP), ako aj používanie údajov o transakciách nahlásených podľa článku 26 nariadenia MiFIR ako zdroja údajov na vykonávanie výpočtov transparentnosti pre kapitálové nástroje;
- aktualizovať a/alebo ďalej spresniť niektoré ďalšie ustanovenia.

Zmeny delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/583 a delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/587 sú zlúčené do jedného delegovaného nariadenia Komisie, keďže sú všetky potrebné na dosiahnutie účinného režimu transparentnosti a na úspešné zriadenie konsolidovaných informačných systémov pre dlhopisy a kapitálové nástroje.

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

V súlade s článkom 10 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 orgán ESMA pred predložením regulačných technických predpisov Komisii uskutočnil otvorené verejné konzultácie so zainteresovanými stranami⁶. Orgán ESMA konzultoval aj so Skupinou zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov, ktorá 17. septembra 2024 uverejnila svoje odporúčania určené orgánu ESMA⁷. V súlade s článkom 11 nariadenia MiFIR orgán ESMA zohľadnil odporúčania expertnej skupiny zainteresovaných strán pre kvalitu údajov o trhoch s majetkovými kapitálovými nástrojmi a trhoch s nemajetkovými kapitálovými nástrojmi a prenosové protokoly⁸.

Orgán ESMA vykonal analýzu nákladov a prínosov, ktorá bola spolu s výsledkom konzultačných činností zahrnutá do záverečnej správy⁹. Túto záverečnú správu o regulačných technických predpisoch zaslal orgán ESMA Komisii v decembri 2024 v súlade s lehotami stanovenými v nariadení MiFIR.

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

Cieľom tohto delegovaného nariadenia je stanoviť technické podrobnosti nového režimu MiFIR týkajúceho sa požiadaviek na transparentnosť pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty, emisné kvóty a kapitálové nástroje.

1. Článkom 1 sa zavádzajú zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583 týkajúce sa dlhopisov, štruktúrovaných finančných produktov a emisných kvót;
2. Článkom 2 sa zavádzajú zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/587 týkajúce sa kapitálových nástrojov;
3. Článkom 3 sa vymedzuje nadobudnutie účinnosti a dátum začiatku uplatňovania tohto nariadenia.

⁶ Konzultačné dokumenty sú k dispozícii tu: [Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances, draft RTS on reasonable commercial basis and review of RTS 23 on supply of reference data](#) (Preskúmanie RTS 2 o transparentnosti pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty, návrh RTS o primeraných obchodných podmienkach a preskúmanie RTS 23 o poskytovaní referenčných údajov); [Technical advice \(Section 3\), RTS 1 \(Section 4\), the RTS on input/output data for shares and ETFs CTP \(Section 8\) and the flags under RTS 2](#) [Technické poradenstvo (oddiel 3), RTS 1 (oddiel 4), RTS o vstupných/výstupných údajoch pre akcie a konsolidovanom informačnom systéme pre ETF (oddiel 8) a označenia podľa RTS 2].

⁷ Odporúčania určené orgánu ESMA sú k dispozícii tu: [ESMA24-229244789-5138 SMSG advice on the May 2024 MiFIR Consultation Package](#) (ESMA24-229244789-5138 Odporúčania Skupiny zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov týkajúce sa konzultačného balíka k nariadeniu MiFIR z mája 2024).

⁸ Záverečné správy sú k dispozícii tu: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols - European Commission](#) (Správy expertnej skupiny zainteresovaných strán pre kvalitu údajov o trhoch s majetkovými kapitálovými nástrojmi a trhoch s nemajetkovými kapitálovými nástrojmi a prenosové protokoly – Európska komisia).

⁹ Záverečné správy orgánu ESMA sú k dispozícii tu: [Final Report on equity transparency](#) (Záverečná správa o transparentnosti v súvislosti s kapitálovými nástrojmi); [Final Report on the Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances and RTS on reasonable commercial basis](#) (Záverečná správa o preskúmaní RTS 2 o transparentnosti pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty a RTS o primeraných obchodných podmienkach).

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 18. 6. 2025,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovaných nariadeniach (EÚ) 2017/583 a (EÚ) 2017/587, pokiaľ ide o požiadavky na transparentnosť pre obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi, emisnými kvótami a kapitálovými nástrojmi

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012¹⁰, a najmä na jeho článok 4 ods. 6 tretí pododsek, článok 7 ods. 2 tretí pododsek, článok 9 ods. 5 tretí pododsek, článok 11 ods. 4 štvrtý pododsek, článok 14 ods. 7 tretí pododsek, článok 20 ods. 3 tretí pododsek, článok 21 ods. 5 tretí pododsek, článok 22 ods. 3 druhý pododsek a článok 23 ods. 3 tretí pododsek,

keďže:

- (1) Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1033¹¹ sa zmenilo nariadenie (EÚ) č. 600/2014 zavedením vymedzenia pojmu „súborná transakcia“ do článku 2 uvedeného nariadenia. Keďže delegované nariadenia by nemali obsahovať vymedzenia pojmu, ktoré sú už stanovené v legislatívnych aktoch, z toho vyplýva, že rovnaké vymedzenie pojmu „súborná transakcia“, ako je v súčasnosti stanovené v článku 1 bode 1 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/583¹², by sa malo z uvedeného nariadenia vypustiť.
- (2) Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/791¹³ sa zmenilo nariadenie (EÚ) č. 600/2014 obmedzením požiadavky na uverejňovanie záväzných alebo

¹⁰ Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

¹¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1033 z 23. júna 2016, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, nariadenie (EÚ) č. 596/2014 o zneužívaní trhu a nariadenie (EÚ) č. 909/2014 o zlepšení vyrovnanosti transakcií s cennými papiermi v Európskej únii a o centrálnych depozitároch cenných papierov (Ú. v. EÚ L 175, 30.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

¹² Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/583 zo 14. júla 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa požiadaviek na transparentnosť pre obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi, emisnými kvótami a derivátmi (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

¹³ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/791 z 28. februára 2024, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014, pokiaľ ide o zvýšenie transparentnosti údajov, odstránenie prekážok vzniku konsolidovaných informačných systémov, optimalizáciu obchodovacích povinností a zákaz prijímania platby za tok pokynov (Ú. v. EÚ L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

orientačných kotácií v súvislosti s nekapitálovými nástrojmi na systém obchodovania na základe centrálnej knihy limitovaných pokynov a systém obchodovania formou periodických aukcií. V dôsledku toho sa nariadením (EÚ) 2024/791 vypustil aj článok 9 ods. 5 písm. d) nariadenia (EÚ) č. 600/2014, ktorým sa Komisia okrem iného splnomocňuje stanoviť vymedzenia pojmu „systém žiadostí o kotácie“ a „systém hlasového obchodovania“ na účely upustenia od zverejnenia predobchodných informácií. Z toho vyplýva, že uvedené vymedzenia pojmu by sa mali vypustiť z článku 1 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583. Z prílohy I k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2017/583 je takisto potrebné vypustiť systém obchodovania riadený kotáciami, systém žiadostí o kotácie a systém hlasového obchodovania.

- (3) Nariadením (EÚ) 2024/791 sa zmenilo nariadenie (EÚ) č. 600/2014 vložением nového písmena f) do článku 9 ods. 5 uvedeného nariadenia. Podľa tohto ustanovenia je Komisia splnomocnená stanoviť vlastnosti „systému obchodovania na základe centrálnej knihy limitovaných pokynov“ („CLOB“) a „systémov obchodovania formou periodických aukcií“. Preto treba zaviesť vymedzenia pojmu na tento účel do delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583. Systém obchodovania prevádzkovaný pomocou knihy objednávok, ktorá zahŕňa len kotácie tvorcu trhu, a algoritmu obchodovania, ktorý kontinuálne páruje prichádzajúce pokyny na nákup a predaj so zostávajúcimi kotáciami tvorcu trhu bez ľudského zásahu na základe najlepšej dostupnej ceny, by sa mal považovať za systém kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok. Systém obchodovania prevádzkovaný pomocou knihy objednávok, kde kotácie poskytovateľov likvidity sú potvrdené pred potenciálnym vykonaním prichádzajúceho pokynu, a algoritmu obchodovania, ktorý kontinuálne páruje prichádzajúce pokyny na nákup a predaj s potvrdenými kotáciami poskytovateľov likvidity bez ľudského zásahu na základe najlepšej dostupnej ceny, by sa mal takisto považovať za systém kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok. Ak systém obchodovania CLOB kombinuje prvky systému kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok a prvky systému obchodovania formou periodických aukcií, na zložku kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok a zložku obchodovania formou periodických aukcií systému obchodovania CLOB by sa mali vzťahovať požiadavky na informácie stanovené v prílohe I k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2017/583 pre systémy kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok a pre systémy obchodovania formou periodických aukcií.
- (4) Článkom 54 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 sa stanovuje, že ustanovenia delegovaných aktov prijatých podľa uvedeného nariadenia v znení platnom pred 28. marcom 2024 sa majú naďalej uplatňovať až do dátumu začatia uplatňovania delegovaných aktov prijatých podľa uvedeného nariadenia v znení platnom od 28. marca. V oznámení Komisie o výklade a vykonávaní prechodného ustanovenia stanoveného v nariadení (EÚ) 2024/791¹⁴ Komisia objasnila, že cieľom článku 54 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 je zabezpečiť kontinuitu pre účastníkov trhu počas prípravy nových delegovaných nariadení Komisie. Na zabezpečenie takejto kontinuity v praxi by sa do delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583 mal vložiť nový článok 1a,

¹⁴ Oznámenie Komisie o výklade a vykonávaní prechodného ustanovenia uvedeného v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/791, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014, pokiaľ ide o zvýšenie transparentnosti údajov, odstránenie prekážok vzniku konsolidovaných informačných systémov, optimalizáciu obchodovacích povinností a zákaz prijímania platby za tok pokynov (C/2024/2966).

aby sa bližšie spresnilo, ktoré články uvedeného delegovaného nariadenia by sa mali naďalej uplatňovať len v súvislosti s derivátmi. Uvedené články by sa mali naďalej uplatňovať spolu s ustanoveniami nariadenia (EÚ) č. 600/2014, ktoré dopĺňajú, v znení platnom pred 28. marcom 2024. Preto by sa malo objasniť aj to, že odkazy na článok 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 obsiahnuté v uvedených článkoch by sa mali vykladať ako odkazy na článok 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 v znení platnom pred 28. marcom 2024.

- (5) Podľa článku 9 ods. 5 písm. c) nariadenia (EÚ) č. 600/2014 je Komisia splnomocnená bližšie určiť objem pokynov, ktoré sú veľkého rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom. Podľa článku 9 ods. 1 písm. a) uvedeného nariadenia majú príslušné orgány v prípade takých pokynov možnosť oslobodiť organizátorov trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto od povinnosti zverejňovať informácie uvedené v článku 8 ods. 1 uvedeného nariadenia. Komisia stanovila objem pokynov veľkého rozsahu v článku 3 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583. Nariadením (EÚ) 2024/791 sa však zmenil článok 8 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 s cieľom stanoviť osobitné požiadavky na predobchodnú transparentnosť pre obchodné miesta v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi a emisnými kvótami, pričom sa do uvedeného nariadenia zaviedol nový článok 8a, aby sa stanovili osobitné požiadavky na predobchodnú transparentnosť pre obchodné miesta v súvislosti s derivátmi. Z tejto zmeny vyplýva, že určenie, či ide o pokyn veľkého rozsahu, ako sa uvádza v článku 9 ods. 1 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 600/2014, bude odlišné v prípade dlhopisov, štruktúrovaných finančných produktov a emisných kvót na jednej strane a derivátov na strane druhej. Do delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583 by sa preto mal vložiť nový článok 3a, aby sa stanovili osobitné pravidlá určenia „pokynov veľkého rozsahu“ pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty. Na dosiahnutie stabilnejšieho režimu predobchodnej transparentnosti by sa uvedené pravidlá mali opierať o statické určenie „pokynov veľkého rozsahu“.
- (6) Aby sa zohľadnilo obmedzenie predobchodnej transparentnosti v súvislosti s nekapitálovými nástrojmi na systémy obchodovania CLOB a systémy obchodovania formou periodických aukcií, nariadením (EÚ) 2024/791 sa vypustil článok 9 ods. 1 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 600/2014. Na základe uvedeného písmena mohli príslušné orgány oslobodiť organizátorov trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto od povinnosti zverejňovať informácie uvedené v článku 8 ods. 1 uvedeného nariadenia pre vykonateľné prejavy záujmu v systéme žiadostí o kotácie a systéme hlasového obchodovania, ktoré presahujú objem špecifický pre daný finančný nástroj. Podľa článku 9 ods. 5 písm. d) nariadenia (EÚ) č. 600/2014 bola Komisia splnomocnená stanoviť objem špecifický pre tie finančné nástroje, v prípade ktorých sa môže upustiť od zverejnenia predobchodných informácií, čo Komisia urobila v článku 5 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583. Keďže nariadením (EÚ) 2024/791 sa z nariadenia (EÚ) č. 600/2014 vypustil článok 9 ods. 1 písm. b), ako aj splnomocnenie stanovené v článku 9 ods. 5 písm. d), z toho vyplýva, že by sa mal vypustiť aj článok 5 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583. Z ostatných ustanovení uvedeného nariadenia je takisto potrebné vypustiť všetky odkazy na článok 5 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583.
- (7) Podľa článku 9 ods. 5 písm. e) nariadenia (EÚ) č. 600/2014 je Komisia splnomocnená spresniť finančné nástroje alebo triedy finančných nástrojov, pre ktoré neexistuje likvidný trh, kde môže dôjsť k oslobodeniu od povinnosti zverejňovať predobchodné informácie podľa článku 9 ods. 1 uvedeného nariadenia. Podľa článku 9 ods. 1 písm. c) uvedeného nariadenia majú príslušné orgány v prípade takých nástrojov alebo tried

finančných nástrojov možnosť oslobodiť organizátorov trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto od povinnosti zverejňovať informácie uvedené v článku 8 ods. 1 uvedeného nariadenia. Komisia v článku 6 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583 bližšie určila triedy finančných nástrojov, pre ktoré neexistuje likvidný trh. Nariadením (EÚ) 2024/791 sa však zmenil článok 8 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 s cieľom stanoviť osobitné požiadavky na predobchodnú transparentnosť pre obchodné miesta v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi a emisnými kvótami, pričom sa do uvedeného nariadenia zaviedol nový článok 8a, aby sa stanovili osobitné požiadavky na predobchodnú transparentnosť pre obchodné miesta v súvislosti s derivátmi. Z týchto zmien vyplýva, že určenie, či existuje likvidný trh, ako sa uvádza v článku 9 ods. 1 písm. c) nariadenia (EÚ) č. 600/2014, bude odlišné v prípade dlhopisov, štruktúrovaných finančných produktov a emisných kvót na jednej strane a derivátov na strane druhej. Do delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583 by sa preto mal vložiť nový článok 6a, aby sa stanovili osobitné pravidlá určenia, či existuje „likvidný trh“ pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty. Na dosiahnutie stabilnejšieho režimu transparentnosti by sa uvedené pravidlá mali opierať o statické určenie likvidity.

- (8) Nariadením (EÚ) 2024/791 sa do článku 2 ods. 1 bodu 16a nariadenia (EÚ) č. 600/2014 vložilo vymedzenie pojmu „subjekt určený na zverejňovanie“ a do uvedeného nariadenia sa vložil nový článok 21a, ktorý investičnej spoločnosti, ktorá je subjektom určeným na zverejňovanie, umožňuje, aby bola zodpovedná za zverejňovanie transakcie prostredníctvom schváleného mechanizmu zverejňovania („APA“). V tom istom novom článku 21a sa takisto stanovuje, ktorá strana transakcie by mala byť zodpovedná za zverejnenie transakcie, ak jedna, ani jedna alebo obe zúčastnené strany sú subjekty určené na zverejňovanie. Z toho vyplýva, že požiadavky stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/583, ktorých cieľom je identifikovať investičnú spoločnosť zodpovednú za zverejnenie transakcie prostredníctvom APA, by sa mali vypustiť.
- (9) Článkom 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 sa umožnilo príslušným orgánom povoliť organizátorom trhu a investičným spoločnostiam prevádzkujúcim obchodné miesto odklad zverejnenia podrobných údajov o transakciách na základe objemu transakcie alebo druhu transakcie. Podľa článku 11 ods. 4 písm. c) uvedeného nariadenia bola Komisia splnomocnená stanoviť podmienky pre takýto odklad zverejnenia, čo Komisia urobila v článku 8 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583. Nariadením (EÚ) 2024/791 sa však zmenil článok 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 stanovením osobitných požiadaviek na odklad zverejnenia v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi a emisnými kvótami, pričom sa do uvedeného nariadenia zaviedol nový článok 11a, ktorý obsahuje osobitné požiadavky na odklad uverejnenia v súvislosti s derivátmi. Do delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583 by sa preto mal vložiť nový článok 8a, aby sa určili presné podrobnosti režimu odkladu zverejnenia v súvislosti s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi a emisnými kvótami vrátane určenia, ktoré veľkosti emisií zodpovedajú likvidnému alebo nelikvidnému trhu s daným finančným nástrojom, ako aj toho, čo predstavuje stredne veľké, veľké a veľmi veľké transakcie, a trvanie odkladov.
- (10) S cieľom zabezpečiť, aby bol režim odkladu pre dlhopisy jednoduchý a dobre kalibrovaný, treba rozlišovať medzi tromi kategóriami dlhopisov: i) štátne a iné verejné dlhopisy; ii) podnikové, konvertibilné a iné dlhopisy a iii) kryté dlhopisy. Aby sa umožnilo lepšie rozlíšenie medzi likvidnými a nelikvidnými dlhopismi, a tým aj

účinnejšia kalibrácia, by sa dlhopisy mali ďalej zoskupovať pre každú kategóriu dlhopisov.

- (11) Podľa vymedzenia pojmu likvidný trh stanoveného v článku 2 bode 17 písm. a) bode i) nariadenia (EÚ) č. 600/2014 by sa likvidný trh mal posudzovať podľa veľkosti emisie dlhopisu. V záujme zohľadnenia potenciálnych zmien veľkosti emisie dlhopisu v priebehu času, a to aj v dôsledku navyšovaní emisie alebo spätného výkupu dlhopisov, treba posúdiť likvidný trh na základe nesplatenej sumy emisie dlhopisov (t. j. celkovej hodnoty dlhopisov, ktoré boli emitované a sú v držbe investorov v danom čase), a nie na základe počiatocnej veľkosti emisie dlhopisov (t. j. celkovej hodnoty dlhopisov, ktorá sa ponúka investorom na primárnom trhu v čase emisie).
- (12) S cieľom zaviesť jednoduchší režim transparentnosti, ktorý sa nespolieha na časté posúdenia likvidity, by sa mali zmeniť ustanovenia uplatniteľné na štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/583. Na základe analýzy údajov, ktorú vykonal Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA), a na základe minulých skúseností orgánu ESMA s kalibráciou požiadaviek na transparentnosť by sa štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty, ktoré sa líšia od emisných kvót Únie, mali považovať za také, pre ktoré neexistuje likvidný trh, zatiaľ čo emisné kvóty Únie by sa mali považovať za také, pre ktoré existuje likvidný trh. Pokiaľ ide o štruktúrované finančné produkty, mali by sa zachovať existujúce prahové hodnoty pre predobchodnú a poobchodnú transparentnosť a existujúce trvanie odkladu zverejnenia ceny pre nelikvidné štruktúrované finančné produkty, ako sa stanovuje v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/583. Vzhľadom na nelikviditu štruktúrovaných finančných produktov a na to, že nariadenie (EÚ) č. 600/2014 už neumožňuje príslušným orgánom stanoviť dodatočné obdobie odkladu pre tieto nástroje, by sa však malo zaviesť štandardné trvanie odkladu zverejnenia objemu až do dvoch týždňov od uskutočnenia transakcie. Pokiaľ ide o emisné kvóty, prahové hodnoty pre predobchodnú a poobchodnú transparentnosť by sa mali stanoviť skôr v tonách CO₂ (tCO₂) než v lotoch, keďže tCO₂ je bežnou mernou jednotkou pre tieto nástroje. Na základe analýzy údajov, ktorú vykonal orgán ESMA, by pri zohľadnení likvidnej povahy emisných kvót Únie nemalo byť maximálne obdobie odkladu v prípade emisných kvót Únie dlhšie ako 19.00 hod. miestneho času druhého pracovného dňa od uskutočnenia transakcie.
- (13) Na základe analýzy údajov, ktorú vykonal orgán ESMA, by sa všetky komodity obchodované na burze („ETC“) a dlhopisy obchodované na burze („ETN“) mali považovať za také, pre ktoré neexistuje likvidný trh. V súlade s prístupom prijatým v prípade štruktúrovaných finančných produktov by sa takisto malo zaviesť štandardné trvanie odkladu zverejnenia objemu až do dvoch týždňov od uskutočnenia transakcie aj pre ETC a ETN.
- (14) Nariadením (EÚ) 2024/791 sa zaviedli zmeny možnosti príslušných orgánov rozšíriť režim odkladu podľa nariadenia (EÚ) č. 600/2014. Po prvé, takáto možnosť bola obmedzená na štátne dlhové nástroje. Po druhé, právomoc príslušného orgánu predĺžiť obdobie odkladu zverejnenia bola obmedzená na transakcie vykonané v súvislosti so štátnymi dlhovými nástrojmi emitovanými členským štátom uvedeného príslušného orgánu. Pokiaľ ide o štátne dlhové nástroje, ktoré členský štát nevydal, orgánu ESMA bola udelená právomoc predĺžiť obdobie odkladu zverejnenia. Po tretie, maximálne trvanie dodatočných odkladov zverejnenia bolo obmedzené na šesť mesiacov. Príslušné orgány môžu v rámci tohto obmedzenia stanoviť kratšie trvanie odkladu zverejnenia. S cieľom zohľadniť uvedené zmeny by sa preto malo zmeniť delegované nariadenie (EÚ) 2017/583.

- (15) Pokiaľ ide o zverejnenie podrobných údajov o viacerých transakciách v súhrnej podobe, ako sa uvádza v článku 11 ods. 3 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 600/2014, metodika týkajúca sa takéhoto súhrnu by mala zostať nezmenená. Transakcie, na ktoré sa vzťahuje predĺženie obdobia odkladu, by preto mali príslušné obchodné miesta a APA vyjadrené v súhrnej podobe počas jedného kalendárneho týždňa a mali by sa uverejňovať v nasledujúci utorok pred 09.00 hod. miestneho času.
- (16) Aby sa účastníkom trhu poskytol dostatočný čas na prípravu na nové požiadavky a zároveň zabezpečilo včasné zriadenie konsolidovaného informačného systému pre dlhopisy by sa dátum začatia uplatňovania zmien delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583 stanovený v tomto nariadení mal odložiť.
- (17) Delegované nariadenie (EÚ) 2017/583 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.
- (18) S cieľom zabezpečiť harmonizované uplatňovanie požiadaviek na predobchodnú transparentnosť v súvislosti s kapitálovými nástrojmi a vzhľadom na podrobnosti predobchodných údajov, ktoré sú obchodné miesta povinné poskytovať poskytovateľovi konsolidovaného informačného systému o kapitálových nástrojoch podľa článku 22a nariadenia (EÚ) č. 600/2014, by sa delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/587¹⁵ malo zmeniť s cieľom spresniť podrobnosti predobchodných údajov, ktoré majú zverejňovať organizátori trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto pre každú triedu finančných nástrojov, ako sa požaduje v článku 3 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 600/2014.
- (19) Pokyny iceberg sú pokyny, ktoré majú zobrazený objem (maximum), ktorý je k dispozícii na vykonanie týkajúce sa časti množstva, a skrytý objem vzťahujúci sa na zvyšok množstva, ktorý je uchovávaný v systéme správy pokynov a ktorý je možno vykonať až po vykonaní zverejneného pokynu. S cieľom zabezpečiť možnosť vykonať skrytú časť pokynov iceberg za úzko vymedzených okolností by sa mal zmeniť článok 8 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/587 o výnimke zo systému správy pokynov.
- (20) Nariadením (EÚ) 2024/791 sa do článku 2 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 vložilo vymedzenie pojmu „subjekt určený na zverejňovanie“ a do uvedeného nariadenia sa vložil nový článok 21a, ktorý investičnej spoločnosti, ktorá je subjektom určeným na zverejňovanie, umožňuje, aby bola zodpovedná za zverejňovanie transakcie prostredníctvom APA. V tom istom novom článku 21a sa takisto stanovuje, ktorá strana transakcie by mala byť zodpovedná za zverejnenie transakcie, ak jedna, ani jedna alebo obe zúčastnené strany sú subjekty určené na zverejňovanie. Z toho vyplýva, že požiadavky stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/587, ktorých cieľom je identifikovať investičnú spoločnosť zodpovednú za zverejnenie transakcie prostredníctvom APA, by sa mali vypustiť.
- (21) S cieľom zabezpečiť riadnu kalibráciu prahových hodnôt na uplatňovanie požiadaviek na predobchodnú transparentnosť kapitálových nástrojov v prípade systematických internalizátorov by sa metodika na určenie štandardného trhového objemu stanovená

¹⁵ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/587 zo 14. júla 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa požiadaviek na transparentnosť pre obchodné miesta a investičné spoločnosti v súvislosti s akciami, vkladovými potvrdenkami, fondmi obchodovanými na burze, certifikátmi a inými podobnými finančnými nástrojmi, ako aj povinnosti vykonania transakcií s určitými akciami na obchodnom mieste alebo prostredníctvom systematického internalizátora (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj).

v článku 11 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/587 mala spresniť zvýšením podrobnosti priemerného objemu obchodu jednotlivých skupín. Prahová hodnota na určenie minimálneho kótovaného objemu v prípade systematických internalizátorov by mala zodpovedať štandardnému trhovému objemu. Vzhľadom na medzinárodné najlepšie postupy, konkurencieschopnosť spoločností z Únie, význam vplyvu na trh a efektívnosť tvorby cien by prahová hodnota na určenie veľkosti, do ktorej sa vzťahujú povinnosti predobchodnej transparentnosti v súvislosti s kapitálovými nástrojmi na systematických internalizátorov, mala zodpovedať dvojnásobku štandardného trhovému objemu.

- (22) Aby sa zabezpečilo presné zastúpenie trhovej činnosti a tvorby cien v rámci poobchodnej transparentnosti v súvislosti s kapitálovými nástrojmi, treba zmeniť článok 13 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/587 s cieľom určiť a objasniť rozsah transakcií, ktoré neprispievajú k procesu určovania cien, vrátane prenechaných (give-up) transakcií a prevzatých (give-in) transakcií. Uvedené transakcie sú technické obchody vykonávané predovšetkým na prevádzkové účely alebo na uľahčenie riadenia rizík medzi investičnými spoločnosťami, a teda nepredstavujú nezávislé udalosti stanovovania cien. Preto by mali byť vylúčené z požiadaviek na poobchodnú transparentnosť.
- (23) V prílohe I k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2017/587 sa stanovujú druhy systémov obchodovania a pre každý systém opis jeho hlavných vlastností a informácií, ktoré sa majú zverejniť v súlade s článkom 3 nariadenia (EÚ) č. 600/2014. Uvedená príloha by sa mala zmeniť, aby sa stanovilo, že systémy obchodovania prevádzkované pomocou knihy objednávok, ktorá zahŕňa len kotácie tvorca trhu, a algoritmu obchodovania, ktorý je prevádzkovaný bez zásahu človeka a ktorý kontinuálne páruje prichádzajúce pokyny na nákup a predaj so zostávajúcimi kotáciami tvorca trhu na základe najlepšej dostupnej ceny, by sa mali považovať za systémy kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok. Systémy obchodovania prevádzkované pomocou knihy objednávok, kde kotácie poskytovateľov likvidity sú potvrdené pred potenciálnym vykonaním prichádzajúceho pokynu, a algoritmu obchodovania, ktorý kontinuálne páruje prichádzajúce pokyny na nákup a predaj s potvrdenými kotáciami poskytovateľov likvidity bez ľudského zásahu na základe najlepšej dostupnej ceny, by sa mali takisto považovať za systémy kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok.
- (24) Aby sa účastníkom trhu a príslušným orgánom poskytol dostatočný čas na prípravu na nové požiadavky a zároveň zabezpečilo včasné zriadenie konsolidovaného informačného systému pre kapitálové nástroje by sa dátum začatia uplatňovania ustanovení tohto nariadenia týkajúcich sa podrobných údajov o predobchodnej a poobchodnej transparentnosti, ktoré sa majú zverejniť, pokiaľ ide o kapitálové nástroje, určenie najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity v prípade kapitálových nástrojov, pokyny týkajúce sa kapitálových nástrojov veľkého rozsahu a metodiky výpočtov transparentnosti pre kapitálové nástroje, mal odložiť.
- (25) Delegované nariadenie (EÚ) 2017/587 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.
- (26) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Komisii predložil orgán ESMA. Orgán ESMA uskutočnil otvorené verejné konzultácie o návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého toto nariadenie vychádza, analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy a požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov vytvorenú v súlade

s článkom 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010¹⁶. Orgán ESMA takisto zvažil poradenstvo expertnej skupiny zainteresovaných strán pre kvalitu údajov o trhoch s majetkovými kapitálovými nástrojmi a trhoch s nemajetkovými kapitálovými nástrojmi a prenosové protokoly v súlade s článkom 22b ods. 3 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 600/2014.

- (27) V záujme zabezpečenia účinného režimu transparentnosti a úspešného zriadenia konsolidovaných informačných systémov pre dlhopisy a kapitálové nástroje, ako aj keďže všetky ustanovenia tohto nariadenia sa týkajú predobchodnej a poobchodnej transparentnosti, treba zahrnúť zmeny delegovaných nariadení (EÚ) 2017/583 a (EÚ) 2017/587, ktoré sa majú prijať na základe článku 4 ods. 6, článku 7 ods. 2, článku 9 ods. 5, článku 11 ods. 4, článku 14 ods. 7, článku 20 ods. 3, článku 21 ods. 5, článku 22 ods. 3 a článku 23 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 600/2014, do jedného nariadenia,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1
Zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/583

Delegované nariadenie (EÚ) 2017/583 sa mení takto:

1. Článok 1 sa nahrádza takto:

„Článok 1
Vymedzenie pojmov

[článok 9 ods. 5 písm. f) nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

Na účely tohto nariadenia sa uplatňuje toto vymedzenie pojmov:

1. „systém obchodovania na základe centrálnej knihy limitovaných pokynov“ je ktorýkoľvek z týchto systémov:
 - a) systém kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok, ktorý pomocou knihy objednávok a algoritmu obchodovania prevádzkovaného bez zásahu človeka kontinuálne páruje pokyny na predaj s pokynmi na kúpu na základe najlepšej dostupnej ceny;
 - b) systém obchodovania, v ktorom sa kombinujú prvky systému kontinuálneho obchodovania na základe knihy objednávok, ako sa uvádza v písmene a), a systému obchodovania formou periodických aukcií v zmysle vymedzenia v bode 2;
2. „systém obchodovania formou periodických aukcií“ je systém obchodovania, ktorý páruje pokyny na základe periodickej aukcie a algoritmu obchodovania prevádzkovaného bez zásahu človeka.“

¹⁶ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

2. Vkladá sa tento článok 1a:

„Článok 1a

Rozsah uplatňovania článkov 3, 6, 8, 9, 10, 11 a 13

1. Články 3, 6, 9, 10, 11 a 13 sa uplatňujú len v súvislosti s derivátmi. Článok 8 sa uplatňuje len v súvislosti s derivátmi a súbornými transakciami.
2. Odkazy na článok 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014, ktoré sú v článkoch 8 a 11 tohto nariadenia, sa považujú za odkazy na článok 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 v znení platnom pred 28. marcom 2024.“

3. Vkladá sa tento článok 3a:

„Článok 3a

Pokyny veľkého rozsahu pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty

[článok 9 ods. 1 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

Pokyn pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty alebo emisné kvóty je veľkého rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom, ak sa v čase zápisu alebo po akejkoľvek zmene pokynu daný pokyn rovná nasledujúcim prahovým hodnotám alebo je väčší ako nasledujúce prahové hodnoty:

- a) pre všetky druhy dlhopisov okrem komodít obchodovaných na burze („ETC“) a dlhopisov obchodovaných na burze („ETN“) prahové hodnoty stanovené v tabuľke 2.3 prílohy III;
- b) pre ETC a ETN prahové hodnoty stanovené v tabuľke 2.5 prílohy III;
- c) pre štruktúrované finančné produkty prahové hodnoty stanovené v tabuľke 3.2 prílohy III;
- d) pre emisné kvóty prahové hodnoty stanovené v tabuľke 12.2 prílohy III;“.

4. Článok 5 sa vypúšťa.

5. Vkladá sa tento článok 6a:

„Článok 6a

Triedy dlhopisov, štruktúrovaných finančných produktov a emisných kvót, pre ktoré neexistuje likvidný trh

[článok 9 ods. 1 písm. c) nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

Na určenie toho, či sa dlhopis, štruktúrovaný finančný produkt alebo emisná kvóta majú považovať za také, pre ktoré neexistuje likvidný trh, príslušné orgány uplatňujú toto statické určenie likvidity:

- a) pre všetky druhy dlhopisov okrem ETC a ETN určenie stanovené v tabuľke 2.2 prílohy III;
- b) pre ETC a ETN určenie stanovené v tabuľke 2.4 prílohy III;
- c) pre štruktúrované finančné produkty určenie stanovené v tabuľke 3.1 prílohy III;
- d) pre emisné kvóty určenie stanovené v tabuľke 12.1 prílohy III.“

6. Článok 7 sa mení takto:

- a) V odseku 1 sa dopĺňa tento pododsek:

„Názvy polí stanovené v tabuľke 2 prílohy II sa zverejňujú podľa rovnakých pravidiel tvorby názvov, aké sú stanovené v identifikátore poľa uvedenej tabuľky.“;

b) Odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Poobchodné informácie sa sprístupnia čo najbližšie k reálnemu času, ako je technicky možné, a v každom prípade do piatich minút od vykonania príslušnej transakcie.“;

c) Odseky 5 a 6 sa vypúšťajú;

d) Odsek 8 sa nahrádza takto:

„8. Informácie týkajúce sa súbornej transakcie zahŕňajú označenie súbornej transakcie alebo označenie transakcie predstavujúcej výmenu za fyzické aktíva, ako sa uvádza v tabuľke 3 prílohy II. Ak je súborná transakcia oprávnená pre odklad zverejnenia podľa článku 8, informácie o všetkých zložkách sa zverejňujú po tom, ako obdobie odkladu vo vzťahu k danej transakcii uplynie.“

7. Vkladá sa tento článok 8a:

„Článok 8a

Odklad zverejnenia transakcií s dlhopismi, štruktúrovanými finančnými produktmi a emisnými kvótami

[článok 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

1. Organizátori trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto a investičné spoločnosti obchodujúce mimo obchodného miesta môžu odložiť zverejnenie podrobných údajov o transakciách týkajúcich sa dlhopisov s výnimkou ETC a ETN v súlade s týmito pravidlami:

- a) odklad zverejnenia ceny a odklad zverejnenia objemu nepresahujúci 15 minút v prípade transakcií v kategórii 1, ako sa uvádza v tabuľke 2.6 prílohy III;
- b) odklad zverejnenia ceny a odklad zverejnenia objemu nepresahujúci koniec obchodného dňa v prípade transakcií v kategórii 2, ako sa uvádza v tabuľke 2.6 prílohy III;
- c) odklad zverejnenia ceny nepresahujúci koniec prvého obchodného dňa od uskutočnenia transakcie a odklad zverejnenia objemu nepresahujúci jeden týždeň od uskutočnenia transakcie v prípade transakcií v kategórii 3, ako sa uvádza v tabuľke 2.6 prílohy III;
- d) odklad zverejnenia ceny nepresahujúci koniec druhého obchodného dňa od uskutočnenia transakcie a odklad zverejnenia objemu nepresahujúci dva týždne od uskutočnenia transakcie v prípade transakcií v kategórii 4, ako sa uvádza v tabuľke 2.6 prílohy III;
- e) odklad zverejnenia ceny a odklad zverejnenia objemu nepresahujúci štyri týždne od uskutočnenia transakcie v prípade transakcií v kategórii 5, ako sa uvádza v tabuľke 2.6 prílohy III;

2. Organizátori trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto a investičné spoločnosti obchodujúce mimo obchodného miesta môžu odložiť zverejnenie podrobných údajov o transakciách týkajúcich sa ETC, ETN a štruktúrovaných finančných produktov v súlade s týmito pravidlami:

- a) odklad zverejnenia ceny nepresahujúci koniec druhého obchodného dňa od uskutočnenia transakcie v prípade transakcií každej veľkosti a
- b) odklad zverejnenia objemu nepresahujúci dva týždne od uskutočnenia transakcie v prípade transakcií každej veľkosti.

3. Organizátori trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto a investičné spoločnosti obchodujúce mimo obchodného miesta zverejnia každú transakciu v súvislosti s emisnými kvótami najneskôr do 19.00 hod. miestneho času druhého pracovného dňa od uskutočnenia transakcie za predpokladu, že transakcia presahuje poobchodný objem pre emisné kvóty, ako sa uvádza v tabuľke 12.2 prílohy III.“

8. Článok 11 sa mení takto:

- a) V odseku 1 sa vypúšťa písmeno d);
- b) V odseku 2 sa vypúšťajú písmená b) a c);
- c) Odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Súhrnné denné alebo týždenné údaje uvedené v odsekoch 1 a 2 musia zahŕňať nasledujúce informácie o derivátoch, a to vo vzťahu ku každému dňu alebo týždňu príslušného kalendárneho obdobia:

- a) váženú priemernú cenu;
- b) celkový obchodovaný objem, ako je uvedené v tabuľke 4 prílohy II;
- c) celkový počet transakcií.“;

d) Odsek 6 sa nahrádza takto:

„6. Ak deň určený na zverejnenie stanovený v odseku 1 písm. c) a odsekoch 2 a 3 nie je pracovným dňom, zverejnenie sa uskutoční nasledujúci pracovný deň pred 09.00 hod. miestneho času.“

9. Vkladá sa tento článok 11a:

„Článok 11a

Požiadavky na transparentnosť v prípade štátnych dlhových nástrojov v spojení s odkladom zverejnenia podľa voľného uváženia príslušných orgánov

[článok 11 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

1. Zverejnenie podrobných údajov o viacerých transakciách v súhrnnej podobe, ako sa uvádza v článku 11 ods. 3 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 600/2014, sa vzťahuje na transakcie, ktoré boli vykonané v priebehu jedného kalendárneho týždňa, a uskutoční sa nasledujúci utorok pred 09.00 hod. miestneho času.

2. Súhrnné týždenné údaje uvedené v odseku 1 musia zahŕňať nasledujúce informácie, a to vo vzťahu ku každému týždňu príslušného kalendárneho obdobia:

- a) váženú priemernú cenu;
- b) celkový obchodovaný objem, ako je uvedené v tabuľke 4 prílohy II;
- c) celkový počet transakcií.

3. Súhrny transakcií sa tvoria na základe kódu ISIN.

4. Ak deň určený na zverejnenie stanovený v odseku 1 nie je pracovným dňom, zverejnenie sa uskutoční nasledujúci pracovný deň pred 09.00 hod. miestneho času.“

10. Článok 13 sa mení takto:

a) Odsek 1 sa mení takto:

i) V písmene a) sa bod iv) nahrádza takto:

„iv) podtriedy aktív iných úrokových derivátov, iných komoditných derivátov, iných kreditných derivátov, iných derivátov C10, iných rozdielových zmlúv a iných derivátov na emisné kvóty, ako sa uvádza v tabuľkách 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 a 13.1 prílohy III;“;

ii) V písmene b) sa vypúšťajú body i), ii) a ix);

iii) Písmeno d) sa vypúšťa;

b) Odsek 2 sa mení takto:

i) Úvodné slová sa nahrádzajú takto:

„Na určenie pokynov veľkého rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom, ako sa uvádza v článku 3, sa používajú tieto metodiky:“;

ii) Písmeno a) sa mení takto:

1. Bod i) sa vypúšťa;

2. Bod vi) sa nahrádza takto:

„vi) každú podtriedu aktív, ktorá sa považuje za podtriedu, pre ktorú neexistuje likvidný trh pre triedy aktív derivátov na emisné kvóty, ako sa uvádza v tabuľke 13.3 prílohy III;“;

3. Body vii) a viii) sa vypúšťajú;

iii) Písmeno b) sa mení takto:

1. Úvodné slová sa nahrádzajú takto:

„vyššia z týchto hodnôt: objem obchodu, pod ktorým leží percento transakcií zodpovedajúce obchodnému percentilu, a spodná prahová hodnota pre:“;

2. Bod i) sa vypúšťa;

3. Bod iii) sa nahrádza takto:

„iii) každú podtriedu aktív, pre ktorú existuje likvidný trh pre triedy aktív derivátov na emisné kvóty, ako sa uvádza v tabuľke 13.2 prílohy III;“;

4. Bod iv) sa vypúšťa;

c) Odsek 3 sa mení takto:

i) Písmeno a) sa mení takto:

1. Bod i) sa vypúšťa;

2. Bod vi) sa nahrádza takto:

„vi) každú podtriedu aktív, ktorá sa považuje za podtriedu, pre ktorú neexistuje likvidný trh pre triedu aktív derivátov na emisné kvóty, ako sa uvádza v tabuľke 13.3 prílohy III.“;

3. Body vii) a viii) sa vypúšťajú;

ii) Písmeno b) sa vypúšťa;

iii) Písmeno d) sa nahrádza takto:

„d) vyššia z týchto hodnôt: objem obchodu, pod ktorým leží percento transakcií zodpovedajúce obchodnému percentilu, a spodná prahová hodnota pre každú podtriedu aktív, ktorá sa považuje za podtriedu, pre ktorú existuje likvidný trh pre deriváty na emisné kvóty, ako sa stanovuje v tabuľke 13.2 prílohy III.“;

d) V odseku 5 sa písmeno b) nahrádza takto:

„b) objemy veľkého rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom a objem špecifický pre daný nástroj, ako sa stanovuje v odseku 3.“;

e) Odsek 7 sa nahrádza takto:

„7. Na účely odseku 1 písm. b), odseku 2 písm. b) a odseku 3 písm. c) a d) príslušné orgány zohľadňujú transakcie vykonané v Únii v období medzi 1. januárom a 31. decembrom predchádzajúceho roka.“;

f) Odsek 8 sa nahrádza takto:

„8. Objem obchodu na účely odseku 2 písm. b) a odseku 3 písm. c) a d) sa určuje na základe miery objemu, ako sa stanovuje v tabuľke 4 prílohy II. Ak je objem obchodu stanovený na účely odsekov 2 a 3 vyjadrený v peňažnej hodnote a finančný nástroj nie je denominovaný v eurách, objem obchodu sa prevedie na menu, v ktorej je daný finančný nástroj denominovaný, a to použitím referenčného výmenného kurzu eura Európskej centrálnej banky k 31. decembru predchádzajúceho roka.“;

g) Odsek 10 sa vypúšťa;

h) Odsek 11 sa nahrádza takto:

„11. Na účely určenia podľa odsekov 2 a 3 sa odsek 2 písm. b) a odsek 3 písm. c) a d) neuplatňujú, keď je počet transakcií zohľadnených pri výpočtoch menší ako 1 000. V takýchto prípadoch sa namiesto toho uplatňujú prahové hodnoty stanovené v odseku 2 písm. a) a odseku 3 písm. a).“;

i) V odseku 12 sa úvodné slová nahrádzajú takto:

„S výnimkou odkazov na deriváty na emisné kvóty sa výpočty uvedené v odseku 2 písm. b) a odseku 3 písm. c) zaokrúhľujú nahor na najbližších.“;

j) Odseky 14 a 15 sa nahrádzajú takto:

„14. Pre akciové deriváty, ktoré sú prijaté na obchodovanie alebo prvýkrát obchodované na obchodnom mieste, ktoré nepatria do podtriedy, pre ktorú bol objem špecifický pre daný finančný nástroj uvedený v článku 8 ods. 1 písm. c) a objem pokynov a transakcií veľkého rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom podľa článku 3 a článku 8 ods. 1 písm. a) zverejnený, a ktoré patria do jednej z podtried aktív stanovených v odseku 1 písm. a) bode ii), je objem špecifický pre daný finančný nástroj a objem pokynov a transakcií veľkého

rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom taký, ktorý sa vzťahuje na pásmo podtriedy aktív s najmenšou priemernou dennou pomyselnou hodnotou, do ktorej akciový derivát patrí.

15. Finančné nástroje prijaté na obchodovanie alebo prvýkrát obchodované na obchodnom mieste, ktoré nepatria do žiadnej podtriedy, pre ktorú bol zverejnený objem špecifický pre daný finančný nástroj uvedený v článku 8 ods. 1 písm. c) a objem pokynov a transakcií veľkého rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom podľa článku 3 a článku 8 ods. 1 písm. a), sa považujú za finančné nástroje, pre ktoré neexistuje likvidný trh, až do použitia výsledkov výpočtov vykonaných v súlade s odsekom 17. Uplatniteľným objemom špecifickým pre daný finančný nástroj uvedeným v článku 8 ods. 1 písm. c) a objemom pokynov a transakcií veľkého rozsahu v porovnaní s bežným trhovým objemom podľa článku 3 a článku 8 ods. 1 písm. a) je ten, ktorý sa vzťahuje na podtriedy, pri ktorých sa určilo, že pre ne neexistuje likvidný trh, ktoré patria do rovnakej podtriedy aktív.“;

k) Odseky 18, 19 a 20 sa vypúšťajú.

11. Článok 16 sa nahrádza takto:

„Článok 16

Dočasné pozastavenie povinností týkajúcich sa transparentnosti

[článok 9 ods. 4 nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

1. V prípade finančných nástrojov, pre ktoré existuje likvidný trh určený na základe metodiky stanovenej v článku 6a pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty a v článku 13 pre deriváty, môžu príslušné orgány dočasne pozastaviť povinnosti stanovené v článkoch 8, 8a a 10 nariadenia (EÚ) č. 600/2014, ak pre triedu dlhopisov, štruktúrovaných finančných produktov, emisných kvót alebo derivátov celkový objem, ako je uvedený v tabuľke 4 prílohy II, vypočítaný za predchádzajúcich 30 kalendárnych dní, predstavuje menej ako 40 % priemerného mesačného objemu vypočítaného za 12 celých kalendárnych mesiacov predchádzajúcich uvedeným 30 kalendárnym dňom.

2. V prípade finančných nástrojov, pre ktoré neexistuje likvidný trh určený na základe metodiky stanovenej v článku 6a pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty a v článku 13 pre deriváty, môžu príslušné orgány dočasne pozastaviť povinnosti uvedené v článkoch 8, 8a a 10 nariadenia (EÚ) č. 600/2014, ak pre triedu dlhopisov, štruktúrovaných finančných produktov, emisných kvót alebo derivátov celkový objem, ako je uvedený v tabuľke 4 prílohy II, vypočítaný za predchádzajúcich 30 kalendárnych dní, predstavuje menej ako 20 % priemerného mesačného objemu vypočítaného za 12 celých kalendárnych mesiacov predchádzajúcich uvedeným 30 kalendárnym dňom.

3. Príslušné orgány zohľadňujú pri vykonávaní výpočtov uvedených v odsekoch 1 a 2 transakcie vykonané na všetkých miestach v Únii pre dotknutú triedu dlhopisov, štruktúrovaných finančných produktov, emisných kvót alebo derivátov. Príslušné orgány vykonávajú tieto výpočty na úrovni triedy finančných nástrojov, na ktorú sa uplatňuje test likvidity stanovený v článku 6a pre dlhopisy, štruktúrované finančné produkty a emisné kvóty a v článku 13 pre deriváty.

4. Pred tým, ako príslušné orgány pozastavia povinnosti týkajúce sa transparentnosti, overia, že významný pokles likvidity naprieč všetkými

miestami nie je výsledkom sezónnych vplyvov príslušnej triedy finančných nástrojov na likviditu.“

12. Články 17 a 18 sa vypúšťajú.
13. Príloha I sa nahrádza prílohou I k tomuto nariadeniu.
14. Príloha II sa mení v súlade s prílohou II k tomuto nariadeniu.
15. Príloha III sa mení v súlade s prílohou III k tomuto nariadeniu.

Článok 2

Zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/587

Delegované nariadenie (EÚ) 2017/587 sa mení takto:

1. Článok 2 sa mení takto:
 - a) Písmeno a) sa nahrádza takto:

„a) transakcia je vykonaná s odkazom na cenu, ktorá je vypočítaná vo viacej okamihoch na základe danej referenčnej hodnoty, vrátane transakcií vykonaných s odkazom na objemovo váženú priemernú cenu alebo časovo váženú priemernú cenu, pričom časové okamihy na výpočet ceny zahŕňajú dostatočne dlhé časové obdobie, aby sa zabezpečilo, že neexistuje žiadny vzťah k aktuálnej trhovej cene;“;
 - b) Písmeno j) sa nahrádza takto:

„j) transakcia nie je transakciou na účely článku 26 nariadenia (EÚ) č. 600/2014, ako sa určuje na základe kritérií stanovených v článku 2 ods. 5 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/590**, alebo je druhom transakcie uvedeným v článku 13 tohto nariadenia.
2. V článku 3 ods. 1 sa dopĺňa tento pododsek:

„Podrobnosti predobchodných údajov, ktoré sa majú zverejniť, sú uvedené v tabuľke 1b prílohy I.“
3. Článok 4 sa mení takto:
 - a) Odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Kým sa pre konkrétny finančný nástroj neurčí najvýznamnejší trh z hľadiska likvidity v súlade s postupom uvedeným v odsekoch 1 až 3, najvýznamnejším trhom z hľadiska likvidity je ktorýkoľvek z týchto trhov:

 - a) regulovaný trh, na ktorom je uvedený finančný nástroj prvýkrát prijatý na obchodovanie alebo prvýkrát obchodovaný;
 - b) ak finančný nástroj nie je sprístupnený na obchodovanie na regulovanom trhu v Únii, multilaterálny obchodný systém, v ktorom je tento finančný nástroj prvýkrát prijatý na obchodovanie alebo prvýkrát obchodovaný.“;

** Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/590 z 28. júla 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa oznamovania transakcií príslušným orgánom (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 449, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj).“

b) Odsek 5 sa nahrádza takto:

„5. Odseky 2 a 3 sa nevzťahujú na akcie, vkladové potvrdenky, ETF, certifikáty ani iné podobné finančné nástroje, ktoré boli prvýkrát prijaté na obchodovanie alebo sa prvýkrát obchodovali na obchodnom mieste od 1. do 31. decembra predchádzajúceho kalendárneho roka.“;

c) Dopĺňa sa tento odsek 6:

„6. Určenie najvýznamnejšieho trhu z hľadiska likvidity stanovené v odseku 4 sa uplatňuje odo dňa, keď bol finančný nástroj prvýkrát prijatý na obchodovanie alebo prvýkrát obchodovaný.“;

4. V článku 6 sa prvý pododsek mení takto:

a) Písmeno a) sa nahrádza takto:

„a) transakcia je vykonaná s odkazom na cenu, ktorá je vypočítaná vo viacej okamihoch na základe danej referenčnej hodnoty, vrátane transakcií vykonaných s odkazom na objemovo váženú priemernú cenu alebo časovo váženú priemernú cenu, pričom časové okamihy na výpočet ceny zahŕňajú dostatočne dlhé časové obdobie, aby sa zabezpečilo, že neexistuje žiadny vzťah k aktuálnej trhovej cene;“;

b) Písmeno j) sa nahrádza takto:

„j) ktorákoľvek iná transakcia rovnocenná s tými, ktoré sú uvedené v písmenách a) až c), v tom zmysle, že je podmienená technickými charakteristikami, ktoré nesúvisia s aktuálnou trhovou hodnotou obchodovaného finančného nástroja;“;

c) Písmeno k) sa nahrádza takto:

„k) transakcia nie je transakciou na účely článku 26 nariadenia (EÚ) č. 600/2014, ako sa určuje na základe kritérií stanovených v článku 2 ods. 5 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/590, alebo transakcia je druhom transakcie uvedeným v článku 13 tohto nariadenia.“

5. Článok 7 sa mení takto:

a) V odseku 4 sa druhý pododsek nahrádza takto:

„Odseky 3 a 4 sa nevzťahujú na akcie, vkladové potvrdenky, certifikáty ani iné podobné finančné nástroje, ktoré boli prvýkrát prijaté na obchodovanie alebo sa prvýkrát obchodovali na obchodnom mieste od 1. do 31. decembra predchádzajúceho kalendárneho roka.“;

b) Odsek 6 sa nahrádza takto:

„6. Pred tým, ako sa prvýkrát obchoduje s akciou, vkladovou potvrdenkou, certifikátom alebo iným podobným finančným nástrojom na obchodnom mieste v Únii, príslušný orgán odhadne priemerný denný obrat pre tento finančný nástroj s prihliadnutím na:

a) prípadnú predchádzajúcu obchodnú históriu uvedeného finančného nástroja;

b) iné predchádzajúce alebo podobné finančné nástroje toho istého emitenta;

c) iné finančné nástroje, v prípade ktorých sa predpokladajú podobné charakteristiky.

Príslušný orgán uverejní uvedený odhadovaný priemerný denný obrat.“

6. Článok 8 sa mení takto:

a) V odseku 1 sa písmeno b) nahrádza takto:

„b) v prípade pokynov, ktoré sú iné ako pokyny typu „reserve“, sa pred zverejnením v knihe objednávok, ktorú vedie obchodné miesto, nemôže vzájomne ovplyvňovať s inými obchodnými záujmami;“;

b) Odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. Za pokyn typu „reserve“ uvedený v odseku 2 písm. a) sa považuje limitovaný pokyn zložený zo zverejneného pokynu vzťahujúceho sa na časť množstva a nezverejneného pokynu vzťahujúceho sa na zvyšnú časť množstva, pričom pokyn týkajúci sa nezverejneného množstva je možné vykonať len po tom, ako je pokyn týkajúci sa zverejneného množstva pokynov vykonaný.“

7. V článku 10 sa za prvý pododsek vkladá tento pododsek:

„Ak neexistujú kotácie s ekvivalentným objemom pre ten istý finančný nástroj na najvýznamnejšom trhu z hľadiska likvidity určenom pre daný finančný nástroj v súlade s článkom 4, predpokladá sa, že ceny zverejnené systematickým internalizátorom zohľadňujú prevládajúce podmienky na trhu, ak sú tieto ceny cenovo blízke kotáciám s ekvivalentným objemom pre ten istý finančný nástroj na obchodných miestach, ktoré sú iné ako najvýznamnejší trh z hľadiska likvidity určený v súlade s článkom 4.“

8. V článku 11 sa odsek 1 nahrádza takto:

„1. Štandardný trhový objem akcií, vkladových potvrdeniek, ETF, certifikátov a iných podobných finančných nástrojov, pre ktoré existuje likvidný trh, sa určuje na základe priemernej hodnoty transakcií pre každý finančný nástroj vypočítanej v súlade s odsekmi 2 a 3 a v súlade s tabuľkami 3 a 3a prílohy II.“

9. Vkladajú sa tieto články 11a a 11b:

„Článok 11a

Kótovaný objem, pod ktorým sa uplatňujú požiadavky na predobchodnú transparentnosť podľa článkov 14, 15, 16 a 17 nariadenia (EÚ) č. 600/2014
[článok 14 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

Povinnosť zverejňovať záväzné kotácie v súvislosti s akciami, vkladovými potvrdenkami, ETF, certifikátmi a inými podobnými finančnými nástrojmi sa vzťahuje na systematických internalizátorov, ak vykonávajú obchody v objeme do dvojnásobku štandardného trhového objemu určeného v súlade s článkom 11.

Článok 11b

Minimálny kótovaný objem
[článok 14 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 600/2014]

Minimálny kótovaný objem pre konkrétnu akciu, vkladovú potvrdenku, ETF, certifikát alebo iný podobný finančný nástroj obchodovaný na obchodnom mieste sa rovná štandardnému trhovému objemu určenému v súlade s článkom 11.“

10. Článok 12 sa mení takto:
- a) Odsek 1 sa nahrádza takto:
- „1. Organizátori trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto a investičné spoločnosti obchodujúce mimo obchodného miesta zverejňujú údaje o každej transakcii s použitím referenčných tabuliek 2, 3 a 4 prílohy I.
- Názvy polí v tabuľke 3 prílohy I sa zverejňujú podľa rovnakých pravidiel tvorby názvov, aké sú stanovené v identifikátore poľa uvedenej tabuľky.“;
- b) Odsek 2 sa nahrádza takto:
- „2. Ak sa zruší predtým zverejnená správa o obchode, organizátori trhu a investičné spoločnosti prevádzkujúce obchodné miesto a investičné spoločnosti obchodujúce mimo obchodného miesta zverejnia novú správu o obchode, ktorá bude obsahovať všetky údaje z pôvodnej správy o obchode a označenie zrušenia uvedené v tabuľke 4 prílohy I.“;
- c) Odseky 5 a 6 sa vypúšťajú.
11. V článku 13 sa dopĺňa toto písmeno b):
- „b) prenechané (give-up) transakcie alebo prevzaté (give-in) transakcie, ktoré sú niektorou z týchto transakcií:
- i) transakcia, pri ktorej investičná spoločnosť prenechá klientov obchod inej investičnej spoločnosti alebo prevezme klientov obchod od inej investičnej spoločnosti na účely poobchodného spracovania;
- ii) transakcia, pri ktorej investičná spoločnosť vykonávajúca obchod prenechá tento obchod inej investičnej spoločnosti alebo prevezme tento obchod od inej investičnej spoločnosti na účely hedžingu pozície, ktorú sa zaviazala uzavrieť s klientom.“
12. V článku 15 sa odsek 4 nahrádza takto:
- „4. Ak sa transakcia medzi dvomi investičnými spoločnosťami vykonáva mimo pravidiel obchodného miesta, príslušným orgánom na účel stanovenia uplatniteľného režimu odkladu je príslušný orgán investičnej spoločnosti zodpovednej za zverejnenie obchodu prostredníctvom APA v súlade s článkom 21a ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 600/2014.“
13. Článok 17 sa mení takto:
- a) Odsek 1 sa mení takto:
- i) Úvodné slová sa nahrádzajú takto:
- „Príslušné orgány a orgán ESMA do 1. marca každého roka od dátumu začatia uplatňovania tohto nariadenia vo vzťahu ku každému finančnému nástroju, pre ktorý sú príslušným orgánom, zbierajú údaje, vykonávajú výpočty a zabezpečujú zverejnenie týchto informácií.“;
- ii) Písmeno c) sa nahrádza takto:
- „c) priemerná hodnota transakcií na určenie štandardného trhového objemu stanoveného v článku 11 ods. 2 a prahových hodnôt stanovených v článkoch 11a a 11b.“;

b) Odsek 2 sa nahrádza takto:

„2. Príslušné orgány, organizátori trhu a investičné spoločnosti vrátane investičných spoločností prevádzkujúcich obchodné miesto používajú informácie zverejnené v súlade s odsekom 1 na účely článku 4 ods. 1 písm. a) a c) a článku 14 ods. 2, 3 a 4 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 pre obdobie od prvého pondelka v mesiaci apríl roku, v ktorom sa informácie zverejňujú, do dňa pred prvým pondelkom v mesiaci apríl nasledujúceho roka.“;

c) Odsek 7 sa nahrádza takto:

„7. Ak je objem obchodu určený na účely článku 7 ods. 1 a 2, článku 8 ods. 2 písm. a), článku 11 ods. 1, článkov 11a a 11b a článku 15 ods. 1 vyjadrený v peňažnej hodnote a finančný nástroj nie je denominovaný v eure, objem obchodu sa prepočíta na menu, v ktorej je finančný nástroj denominovaný, použitím referenčného výmenného kurzu eura stanoveného Európskou centrálnou bankou k 31. decembru predchádzajúceho roka.“;

14. Článok 19 sa nahrádza takto:

„Článok 19

Doložka o ukončení platnosti

Článok 17 ods. 6 a príloha IV sa neuplatňujú od 1. januára 2026 a článok 17 ods. 5 a príloha III sa neuplatňujú od 1. januára 2027.

15. Príloha I sa mení v súlade s prílohou IV k tomuto nariadeniu.

16. Príloha II sa mení v súlade s prílohou V k tomuto nariadeniu.

Článok 3

Nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Článok 1, článok 2 bod 2, bod 3 písm. a) a c), bod 5, bod 10 písm. a) a bod 13 sa uplatňujú od 2. marca 2026.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 18. 6. 2025

*Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN*