



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 30 януари 2023 г.
(OR. en)

5836/23

EF 29
ECOFIN 83
DELECT 14

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от
г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 27 януари 2023 г.

До: Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на
Европейския съюз

№ док. Ком.: C(2023) 245 final

Относно: ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 17.1.2023
година за изменение и поправка на регулаторните технически
стандарты, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/587, по
отношение на някои изисквания за прозрачност при сделките с
капиталови инструменти

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2023) 245 final.

Приложение: C(2023) 245 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 17.1.2023 г.
C(2023) 245 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 17.1.2023 година

**за изменение и поправка на регулаторните технически стандарти, установени в
Делегиран регламент (ЕС) 2017/587, по отношение на някои изисквания за
прозрачност при сделките с капиталови инструменти**

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

Регламентът относно пазарите на финансови инструменти (РПФИ) подчини сделките с капиталови (акции) и некапиталови инструменти (облигации и деривати) на детайлни изисквания за прозрачност преди и след сключването на сделка. Някои от тези изисквания бяха допълнени с регулаторни технически стандарти, изготвени от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП). С Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 („РТС 1“) се въведоха чрез регулаторни технически стандарти изисквания за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове и другите подобни финансови инструменти.

С делегирания акт се изменя РТС 1, като се подобрява и уеднаквява качеството на данните в докладите за прозрачност след сключването на сделка и се повишава прозрачността преди и след сключването на сделка при борсово търгуваните фондове. По-специално се въвеждат следните изменения:

- Понятието „неценообразуваща сделка“, което наред с другото води до прилагане на предвиденото за договорените сделки освобождаване, както и на освобождаването на извънборсовите сделки от изискванията за прозрачност след сключването на сделка, не бе напълно съгласувано в отделните разпоредби, в резултат на което публикуваната информация за прозрачността след сключването на сделка и обозначаването на сделките бе несъгласувана и оттам – качеството на докладваните данни бе незадоволително. С делегирания акт се съгласуват видовете сделки, които се приемат за неценообразуващи.
- С прилагането на РТС 1 се повишиха като цяло изискванията за прозрачност преди и след сключването на сделка при капиталовите и квазикапиталовите инструменти, но прозрачността в частност при борсово търгуваните фондове остана сравнително ниска. Това се дължи на големия брой нареждания и сделки, допустими за освобождаване от изискванията за прозрачност преди сключването на сделка и за отложено публикуване след сключването на сделка въз основа на размера („освобождаване и отложено публикуване поради голям размер“). Поради това, с делегирания акт се увеличава прагът, над който нарежданията и сделките с борсово търгувани фондове могат да се ползват от освобождаването и отложеното публикуване поради голям размер.
- РТС 1 съдържа информационните полета, които одобрените механизми за публикуване (ОМП) и местата на търговия (регулирани пазари или многостранни системи за търгуване) следва да попълват в докладите си за прозрачност след сключването на сделка – „време“, „цена“ и „количество“, както и различни обозначавания, с които се уточнява видът на сделката; стандартът определя и как тези полета следва да се попълват за различните финансови инструменти. Незадоволителното качество на тези доклади за прозрачност след сключването на сделка доведе до критики и е една от основните причини, посочени от Европейската комисия и Европейския орган за ценни книжа и пазари, за липсата на консолидирана система за борсова

информация¹. С делегирания регламент се въвеждат изменения, така че да се повишат яснотата и съгласуваността на стандартите за данните.

- В акта се уточняват аспекти във връзка с предоставянето на компетентните органи на данни за изчисляването на средния дневен оборот и на средната стойност на сделките, както и за определянето на най-относимия пазар по отношение на ликвидността.
- С делегирания акт се изяснява и правният статус на т.нар. „хибридни системи“ – системи, които съчетават аспекти на различни системи за търгуване, като например централни системи за ограничени нареждания и системи за искане на котировки, като се уточнява точният момент от деня, в който следва да се публикува информацията, чието отлагане на публикуването е изтекло.

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

В изпълнение на член 10 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 ЕОЦКП проведе обществена консултация по проекта на регулаторни технически стандарти. На 9 юли 2021 г. на уебсайта на ЕОЦКП бе публикуван консултативен документ по преразглеждането на регламенти (ЕС) 2017/587 и (ЕС) 2017/583. Консултацията приключи на 1 октомври, като общо бяха получени 58 отговора. ЕОЦКП потърси и становището на създадената с член 37 от Регламента за ЕОЦКП Група на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите.

В изпълнение на член 10, параграф 1, трета алинея от Регламент (ЕС) № 1095/2010 ЕОЦКП представи с проекта на технически стандарти и оценката си, включваща анализ на свързаните с тях разходи и ползи.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

С член 1, параграф 1 се заличават определенията на „прехвърляне на клиентска сделка“ и „получаване на клиентска сделка“, както и на „сделка за финансиране с ценни книжа“.

С член 1, параграф 2 се съгласуват неценообразуващите сделки, така че да се определят освобождаванията от задължението за сделките с акции. Това се прави, като тези сделки се добавят към списъка в член 2, параграф 5 от РТС 22 (Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията) относно докладването на сделките пред компетентните органи.

С член 1, параграф 3 се съгласуват неценообразуващите сделки за целите на прилагането на освобождаването за договорените сделки. Това се прави, като тези сделки се добавят към списъка в РТС 22 (Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията) относно докладването на сделките.

¹ Вж. предложението на Европейската комисия относно консолидираната система за борсова информация: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/bg/TXT/?uri=CELEX:52021PC0727>

С член 1, параграф 4 размерът на нарежданията при борсово търгуване на фондове, който позволява освобождаване от изискванията за прозрачност преди сключването на сделка, се увеличава от един на три милиона евро.

С член 1, параграф 5 се съгласуват неценообразуващите сделки, така че да се определят освобождаванията на извънборсовите сделки от изискванията за прозрачност след сключването на сделка. Това се прави, като тези освобождавания се ограничават до сделките в списъка в РТС 22 (Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията) относно докладването на сделките.

С член 1, параграф 6 се променя моментът на публикуване на докладите за прозрачност след сключването на сделка, чието отлагане на публикуването е изтекло.

С член 1, параграф 7 се променя денят, от който се прилагат изчисленията на „най-относимия пазар по отношение на ликвидността“. С него също така ОМП и местата на търговия се задължават да предоставят данни за изчисленията въз основа на предвидените в ново приложение спецификации. Накрая, в него се изисква определени стойности в докладите за прозрачност след сключването на сделка да се конвертират във валутата, в която е финансовият инструмент, ако тя не е евро.

С член 1, параграф 8 се изменя приложение I, в което се описват системите за търгуване, сведенията, които трябва да съдържат докладите за прозрачност след сключването на сделка, и приложимите обозначения.

С член 1, параграф 9 се изменя приложение II, за да се увеличи от 10 на 15 милиона евро размерът, който позволява отложено публикуване след сключването на сделка.

С член 1, параграф 10 се въвежда ново приложение IV, в което се уточняват аспекти във връзка с предоставянето на компетентните органи на данни за изчисляването на средния дневен оборот и на средната стойност на сделките, както и за определянето на най-относимия пазар по отношение на ликвидността.

С член 2, параграф 1 се поправя неправилна препратка към договореностите относно машинната четимост на информацията, публикувана от доставчиците на услуги за докладване на данни.

С член 2, параграф 2 се поправя неправилна препратка.

Член 3 представлява преходна разпоредба.

С член 4 се определят датите на влизане в сила и прилагане на регламента.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 17.1.2023 година

за изменение и поправка на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/587, по отношение на някои изисквания за прозрачност при сделките с капиталови инструменти

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012², и по-специално член 4, параграф 6, трета алинея, член 7, параграф 2, трета алинея, член 14, параграф 7, трета алинея, член 20, параграф 3, трета алинея, член 22, параграф 3, втора алинея и член 23, параграф 3, трета алинея от него,

като има предвид, че:

- (1) Опитът от прилагането на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията³, установяването на непоследователно прилагане на разпоредбите, базиращи се на преценката дали дадена сделка е неценообразуваща, или не, както и характерното за днешното търгуване ускорено, в резултат на технологичното развитие и приспособен към него подход от страна на пазарните участници, публикуване на съответната информация, налагат да се изменят някои разпоредби на посочения делегиран регламент.
- (2) Поднадзорните субекти тълкуват различно понятието „неценообразуваща сделка“, което е от значение за прилагането на предвиденото за договорените сделки освобождаване, на задължението при сделките с акции, както и на освобождаването на двустранните сделки от изискванията за прозрачност след сключването на сделка, което води до публикуването на различни сведения в изпълнение на изискванията за прозрачност след сключването на сделка. С цел да се повишат прозрачността и качеството на данните и оттам – да се улесни

² ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84.

³ Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 387).

обобщаването на данните, е необходимо да се опрости и изясни режимът на докладване на сделките с капиталови инструменти. С цел да се избегне различно тълкуване следва да се съгласуват базиращите се на понятието „неценообразуваща сделка“ разпоредби в Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 и в Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията⁴, който урежда докладването на сделките пред компетентните органи. В Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 са посочени всички неподлежащи на изискванията за докладване сделки, поради което отделните сделки в Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 следва да бъдат заличени.

- (3) Съгласуването на понятието „неценообразуваща сделка“ с това понятие в Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 прави излишна дефиницията на „прехвърляне на клиентска сделка“ или „получаване на клиентска сделка“, тъй като тя се използва само в разпоредбите, отнасящи се до въпросното понятие. От своя страна, дефиницията на „сделка за финансиране с ценни книжа“ не се използва в посочения делегиран регламент. Поради това тези дефиниции следва да бъдат заличени.
- (4) С прилагането на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 се повишиха изискванията за прозрачност преди сключването на сделка при капиталовите и квазикапиталовите инструменти, но прозрачността в реално време преди сключването на сделка при борсово търгуваните фондове остана сравнително ниска. Това се дължи на значителния като брой и обем дял на сделките с борсово търгувани фондове, понастоящем ползващи се от освобождаване – в частност предвиденото в член 4, параграф 1, буква в) от Регламент (ЕС) № 600/2014 освобождаване поради голям размер. Това възпрепятства пълноценното постигане на целта на посочения регламент за повишаване на прозрачността при борсово търгуваните фондове. За повишаването на прозрачността в реално време преди сключването на сделка при борсово търгуваните фондове е необходимо да се увеличи прагът за голям размер, над който сделките с борсово търгувани фондове се освобождават от изискванията за прозрачност преди сключването на сделка. С увеличаването на прага изискванията за прозрачност в реално време преди сключването на сделка ще обхванат повече сделки с борсово търгувани фондове, като в същото време големите по размер нареждания ще бъдат достатъчно защитени от ценови въздействия.
- (5) Прозрачността след сключването на сделка при борсово търгуваните фондове също е ниска, като делът на отложеното публикуване на сделките с борсово търгувани фондове е значително по-висок, отколкото при сделките с акции и с други капиталови инструменти. За да може изискването за прозрачност в реално време след сключването на сделка да обхване повече сделки с борсово търгувани фондове е необходимо да се увеличи минималният допустим размер на сделките с борсово търгувани фондове, които имат право на 60-минутно отложено публикуване. С това увеличение на прага се балансира интересът от повишаване на прозрачността в реално време с този от осигуряване на достатъчна защита срещу потенциалните отрицателни последици от показването на нарежданията с голям размер.

⁴ Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията от 28 юли 2016 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за докладването на сделки пред компетентните органи (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 449).

- (6) Пазарните участници тълкуват различно изискванията за прозрачност преди сключването на сделка при хибридните системи за търгуване, поради което оповестяваните от операторите на такива системи сведения в изпълнение на изискванията за прозрачност преди сключването на сделка са различни. Хибридните системи са системи, които съчетават две или повече системи за търгуване. Оповестяваните от операторите на такива системи сведения в изпълнение на изискванията за прозрачност преди сключването на сделка следва да са едни и същи в целия Съюз, поради което изискванията за прозрачност преди сключването на сделка за дадена хибридна система за търгуване следва да отразяват съответните изисквания за отделните съставляващи я системи.
- (7) Технологичното и пазарното развитие, като например засиленото използване на системи с ускорени процеси, позволява на пазарните участници да предоставят по-бързо информация за сделките. Това прави излишно дълъг предвиденият срок за отлагане до обяд на следващия ден на публикуването на информацията след сключването на сделка за сделките, изпълнени по-малко от 2 часа преди края на деня за търгуване. Своевременното публикуване на информацията след сключването на сделка налага този срок да бъде съкратен до 9 часа сутринта местно време на следващия ден за търгуване.
- (8) Местата на търговия, одобрените механизми за публикуване (ОМП) и инвестиционните посредници не тълкуват еднозначно нито изискванията за прозрачност, отнасящи се до публичното оповестяване на информацията след сключването на сделка, нито информацията, която за целите на изчисленията във връзка с прозрачността трябва да се предоставя на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) и на компетентните органи. В резултат на това предоставяните сведения са непълни, неточни или непоследователни. Това ограничава използваемостта им, както и качеството и точността на изхождащите от тях изчисления във връзка с прозрачността. С оглед на последователното прилагане в Съюза на изискванията за прозрачност след сключването на сделка е следователно необходимо да се доуточни съдържанието на исканията за данни и по-специално кои данни местата на търговия, ОМП и доставчиците на консолидирани данни трябва да оповестяват, когато предоставят на ЕОЦКП и компетентните органи референтни и количествени данни.
- (9) Поради това Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 следва да бъде съответно изменен.
- (10) С цел местата на търговия, ОМП и инвестиционните посредници да успеят съответно да приспособят своите системи, някои от въведените с настоящия регламент изменения следва да се прилагат от 1 януари 2024 г. С оглед на правната сигурност и приемствеността при сделките, изпълнени преди 1 януари 2024 г., но публикувани или изменени след тази дата, членове 2, 6 и 13 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 и приложение I към него, както са приложими към 31 декември 2023 г., следва да продължат да се прилагат за тези сделки.
- (11) Настоящият регламент е изготвен въз основа на представления на Комисията от ЕОЦКП проект на регулаторни технически стандарти.

- (12) ЕОЦКП проведе открити обществени консултации по проекта на регулаторни технически стандарти, въз основа на които е изготвен настоящият регламент, анализира потенциалните разходи и ползи във връзка с тях и поиска становището на създадената с член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета⁵ Група на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587

Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 се изменя, както следва:

- 1) В член 1 се заличават точки 2 и 3;

- 2) Член 2 се изменя, както следва:

а) букви г) — и) се заличават;

б) добавя се следната буква й):

„й) сделката се числи към изброените в член 2, параграф 5 от Регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията* сделки, които не представляват сделка за целите на член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014.

* Делегиран регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията от 28 юли 2016 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за докладването на сделки пред компетентните органи (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 449).“;

- 3) Член 6 се изменя, както следва:

а) букви г) — и) се заличават;

б) добавя се следната буква к):

„к) сделката се числи към изброените в член 2, параграф 5 от Регламент (ЕС) 2017/590 на Комисията сделки, които не представляват сделка за целите на член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014.“;

- 4) В член 7 параграф 2 се заменя със следното:

„2. За борсово търгуваните фондове размерът на нареждане се приема за голям, когато е не по-малък от 3 000 000 евро.“;

⁵ Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

- 5) В член 13 букви б), в) и г) се заличават;
- 6) В член 15, параграф 3 буква б) се заменя със следното:
- „б) за сделките, които не са включени в буква а) – не по-късно от началото на следващия ден на търговия на най-относителния пазар по отношение на ликвидността.“;
- 7) Член 17 се изменя, както следва:
- а) параграф 2 се заменя със следното:
- „2. Компетентните органи, пазарните оператори и инвестиционните посредници, в т.ч. инвестиционните посредници, организиращи място на търговия, използват информацията, публикувана в изпълнение на параграф 1 от настоящия член за целите на член 4, параграф 1, букви а) и в) и член 14, параграфи 2 и 4 от Регламент (ЕС) № 600/2014, за периода между първия понеделник от месец април на годината, в която тя е публикувана, и деня преди първия понеделник на месец април следващата година.“;
- б) добавят се следните параграфи 6 и 7:
- „6. Когато по силата на член 22 от Регламент (ЕС) № 600/2014 ЕОЦКП или компетентните органи изискват информация, местата на търговия, ОМП и ДКД я предоставят в съответствие с приложение IV към настоящия регламент.
7. Когато размерът на сделката, определен за целите на член 7, параграфи 1 и 2, член 8, параграф 2, буква а), член 11, параграф 1 и член 15, параграф 1, е изразен в парична стойност и паричната единица на финансовия инструмент не е евро, размерът на сделката се конвертира в паричната единица на финансовия инструмент по фиксинга на Европейската централна банка към 31 декември предходната година.“;
- 8) Приложение I се изменя с приложение I към настоящия регламент;
- 9) Приложение II се изменя с приложение II към настоящия регламент;
- 10) Приложение III към настоящия регламент се добавя като приложение IV.

Член 2

Поправки на Делегиран регламент (ЕС) 2017/587

Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 се поправя, както следва:

- 1) В член 9 буква б) се заменя със следното:
- „б) мярката е подчинена на технически изисквания, равностойни на определените за одобрените механизми за публикуване (ОМП) в член 14 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/571, които улесняват консолидирането на данните със сходни данни от други източници;“;
- 2) Член 18 се заменя със следното:

„Член 18

Компетентни органи

(член 22, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014)

Компетентният орган за даден финансов инструмент, който в изпълнение на членове 4, 7, 11 и 17 прави съответните изчисления и осигурява публикуването на съответната информация, е посоченият в член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014 компетентен орган на най-относимия пазар по отношение на ликвидността, както този пазар е определен в член 16 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/590.“.

Член 3

Преходна разпоредба

Членове 2, 6 и 13 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 и приложение I към него – както са приложими към 31 декември 2023 г., продължават да се прилагат за сделките, изпълнени преди 1 януари 2024 г.

Член 4

Влизане в сила и прилагане

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

Член 1, параграфи 2, 3, 5 и 8 се прилага от 1 януари 2024 г.

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

Съставено в Брюксел на 17.1.2023 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN